

Doğan Holding

2020 Yılı İlk Çeyrek Finansal Sonuçları

29 Mayıs 2020

I. Genel Bakış	2
II. Faaliyet Alanları	
Akaryakıt Perakendesi	22
Elektrik Üretimi & Ticareti	28
Sanayi & Ticaret	33
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	42
Finansman & Yatırım	46
İnternet & Eğlence	52
Gayrimenkul Yatırımları	58
III. Özet Finansal Bilgiler	62

GENEL BAKIŞ

2020/03

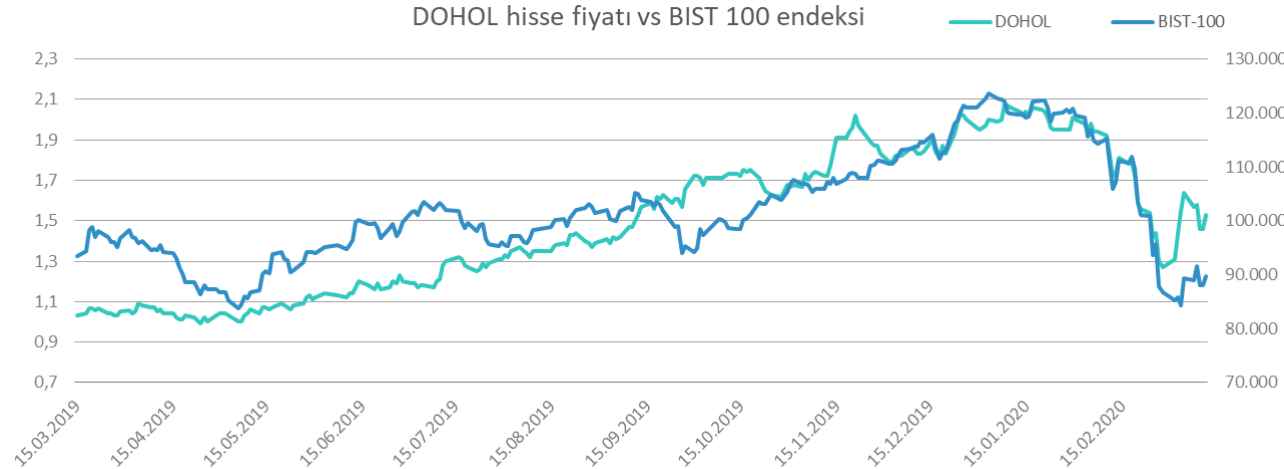
Hisse Performansı – 31.03.2020

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

Sembol	DOHOL
Hisse fiyatı (31.03.2020) - düzeltilmiş	1,49 TL (0,23 USD)*
Hisse adedi	2.616.938.288
Ort. günlük işlem hacmi (3 aylık ort.)	55 mn TL (9 mn USD)
Fili dolaşımdaki pay adedi	924 mn
Piyasa değeri	3,9 mil. TL (597 mn USD)
Halka açıklık oranı (31.03.2020)	%36
Net defter değeri (31.03.2020)	2,98 TL
PD/DD (31.03.2020)	0,51
BIST 30’a göre göreceli performansı	+%8

* 27 Mayıs 2020 itibarıyla hisse fiyatı 1,91 TL (0,28 USD)

Hisse Fiyatı (TL)



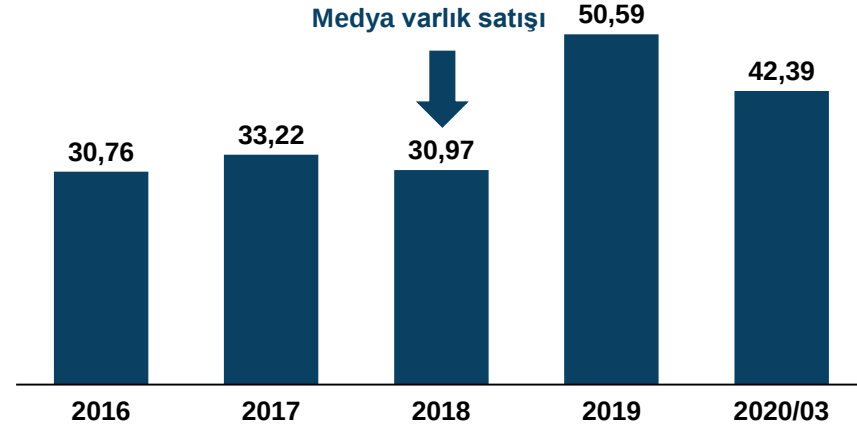
	2019
ROA	0,05
ROE	0,08
ROIC	0,04
F/K	7,72
PD/DD	0,63

Dahil Olunan Endeksler;

- ✓ BIST Kurumsal Yönetim
- ✓ BIST İstanbul
- ✓ BIST 30
- ✓ BIST Holding ve Yatırım
- ✓ BIST Tüm
- ✓ BIST 50
- ✓ BIST Mali
- ✓ BIST Yıldız
- ✓ BIST Sürdürülebilirlik
- ✓ BIST 100

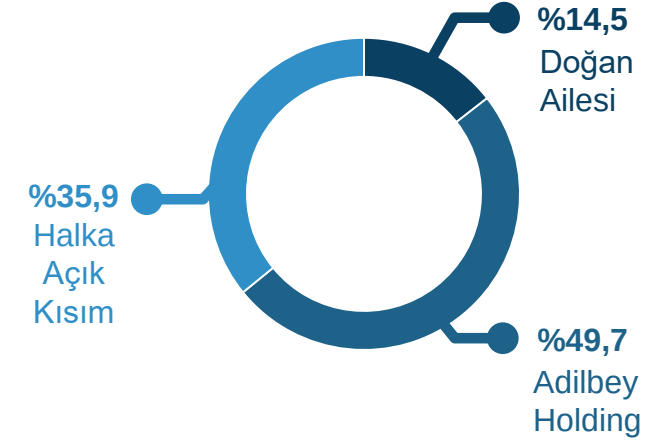
Hisse Performansı

Halka Açık Kısımda Artan Yabancı Payı (%)

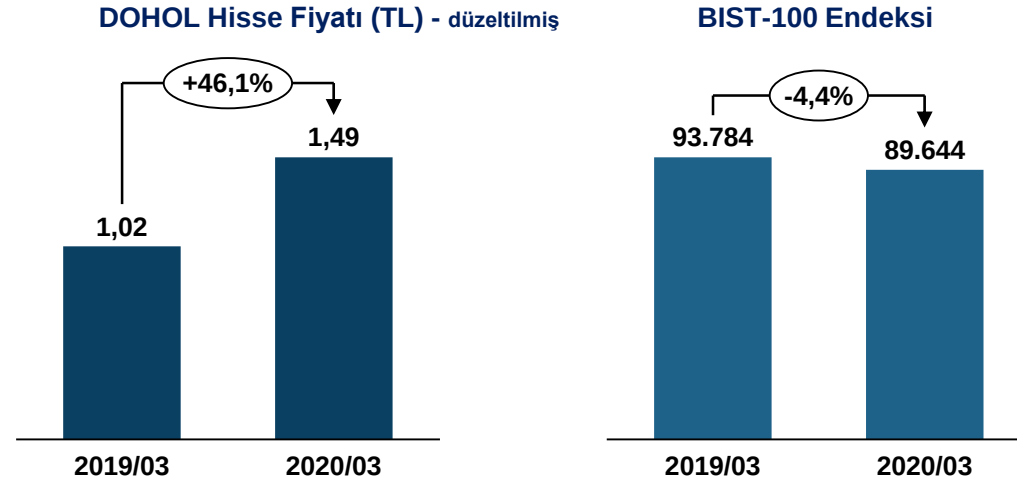


Proaktif yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin de katkısıyla halka açık kısım içindeki yabancı payı 2018 yılı sonundaki %30,97 seviyesinden 2019 sonunda %50,59 seviyelerine yükselmiştir.

Ortaklık Yapısı



DOHOL Hisse Fiyatı vs BIST-100 Endeksi

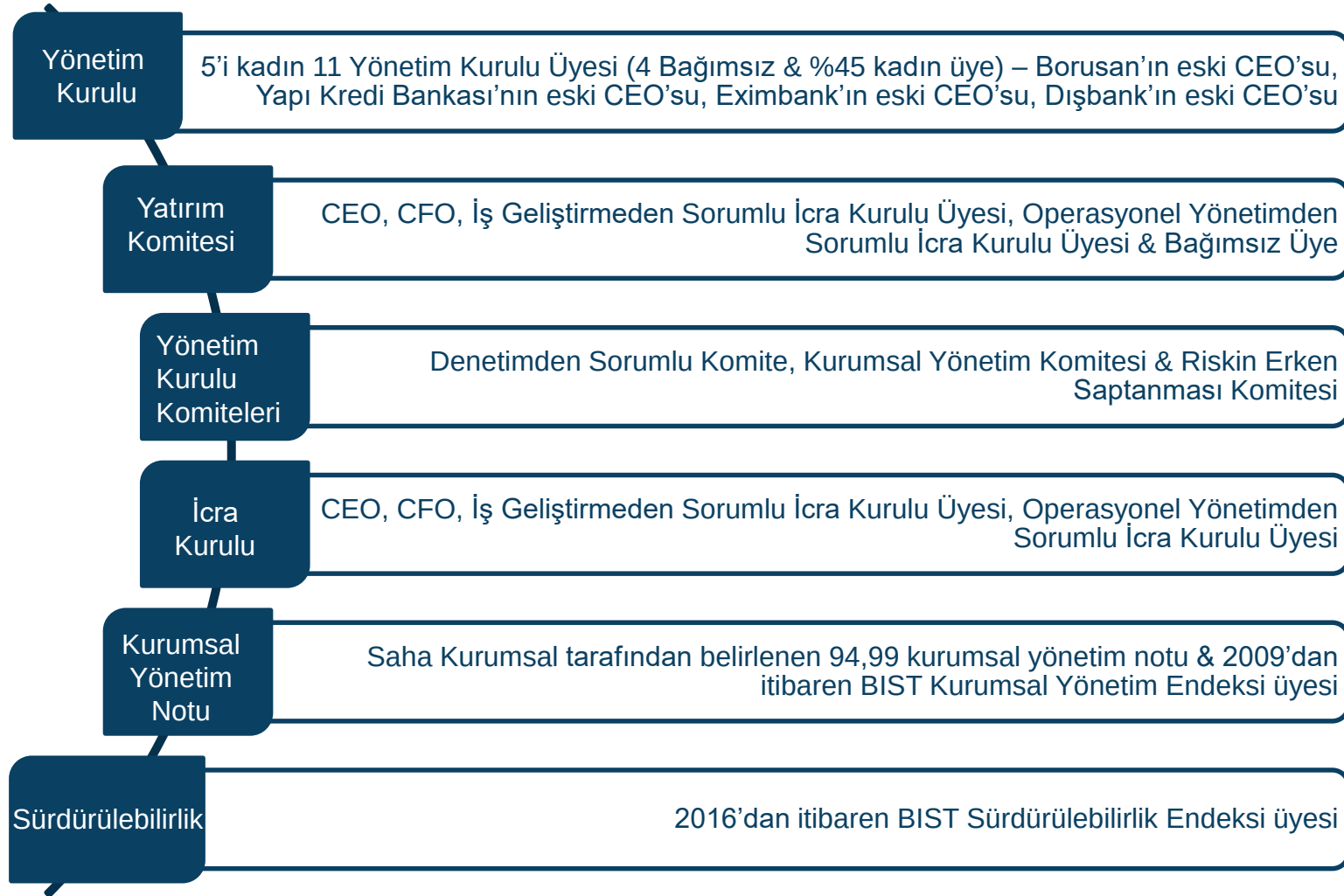


31.03.2020 itibariyle;

BIST 30'a göre +%8,1
göreceli daha iyi performans

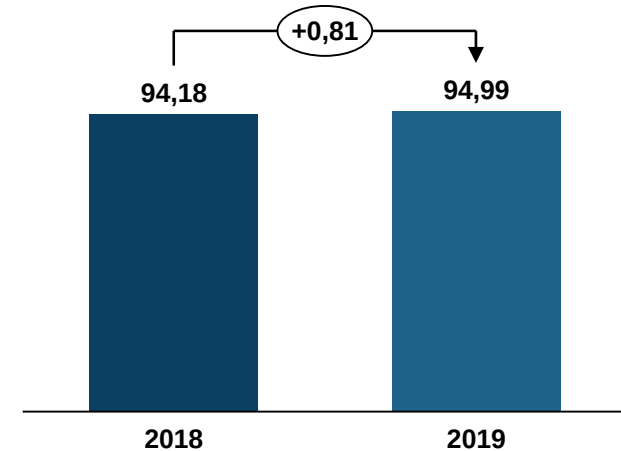
BIST 100'e göre +%6,1
göreceli daha iyi performans

Kurumsal Yönetim



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)

Kurumsal Yönetim Notu



Karlı ve büyüyen sektörlerde satın alma fırsatları

01. Şirketlerin rekabetçi ortamda pazar paylarını geliştirmesini destekleyen dönüşüm stratejileri

02. Yönetim Kurulu tarafından onaylanacak değer yaratma planımıza uymayan şirketlerin 18 – 24 ay içinde değerlendirilmesi/kapatılması

03. Yüksek büyüme potansiyeli bulunan oto yedek parça, kimya, ambalaj ve diğer karlı sektörlerde yatırım yapılması

04. Portfolyo toplantıları ile sıkı takip edilen finansal performans & performans göstergeleri;

- Net Satışlar
- FAVÖK
- Serbest nakit akışı

05. Yatırımlarımızdan düzenli temettü akışı sağlanması; temettü dağıtımı ve hisse fiyatının değerine ulaşması ile hissedarlar için değer yaratma

06. NAD iskontosunun emsal şirket ortalamasının altına çekilmesi

07. Üst yönetime uzun vadeli hisse bazlı performans planı

08. Güçlü hazine ve varlık yönetimi

Temettü Politikası & Temettü Ödemesi

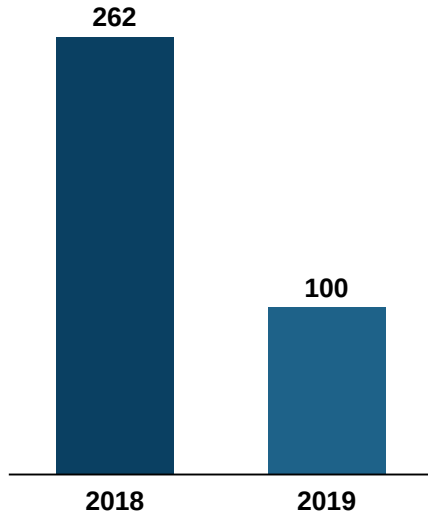
Temettü politikasına göre çıkarılmış sermayenin %5'i temettü olarak dağıtılır
<https://www.doganholding.com.tr/media/1133/kar-dagitim-politikasi-2019.pdf>

2018 yılı karından 262 mn TL temettü dağıtımı yapılırken; 2019 yılı karından da 100 mn TL temettü dağıtımı yapılmıştır.

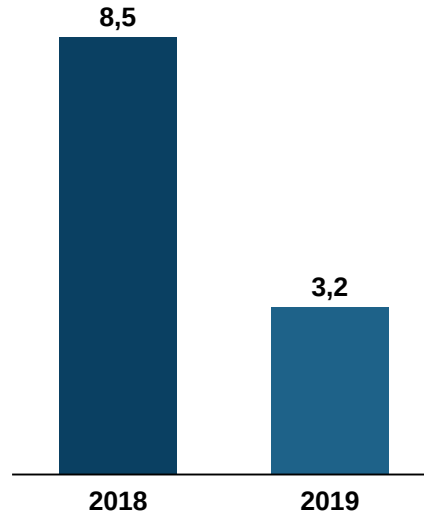


2019 yılında iştiraklerden 21,4 mn TL temettü geliri sağlanmıştır.
 (2018: 21,5 mn TL)
 2020 yılının başından beri iştiraklerden yaklaşık 59 mn TL temettü akışı sağlanmıştır.

Brüt Temettü Ödemesi – mn TL



Temettü Ödeme Oranı (%)



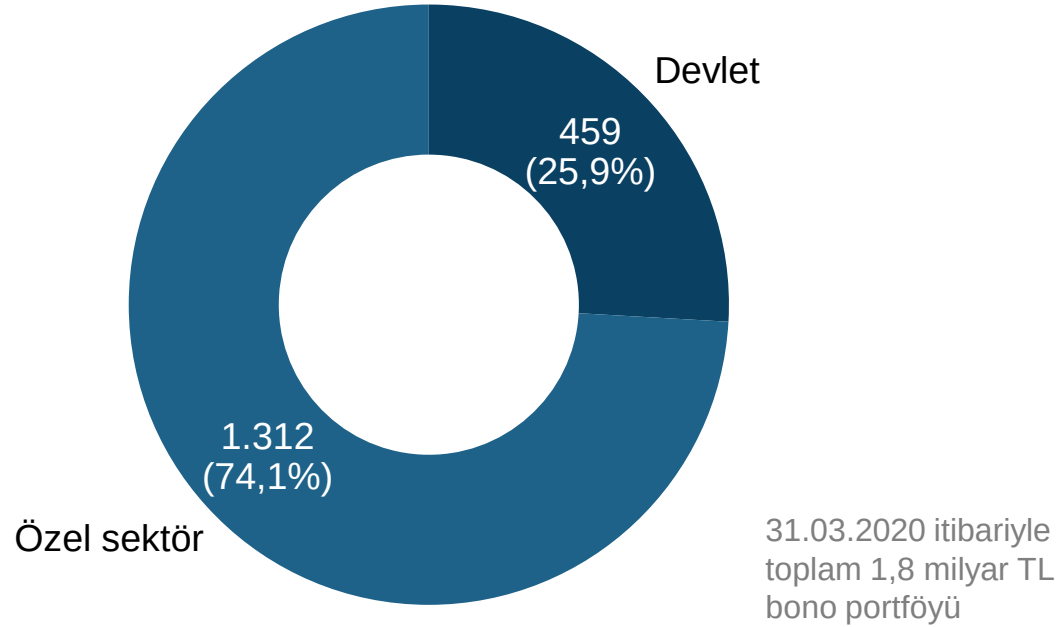
İştiraklerden Temettü Geliri – mn TL

	2018	2019
Doruk Faktoring	5,0	5,0
Doğan Dış Ticaret	6,0	5,0
Suzuki	5,8	0
Çelik Halat	4,1	7,8
Ditaş	0,6	2,9
Doğan Holding	0	0,7
Toplam	21,5	21,4



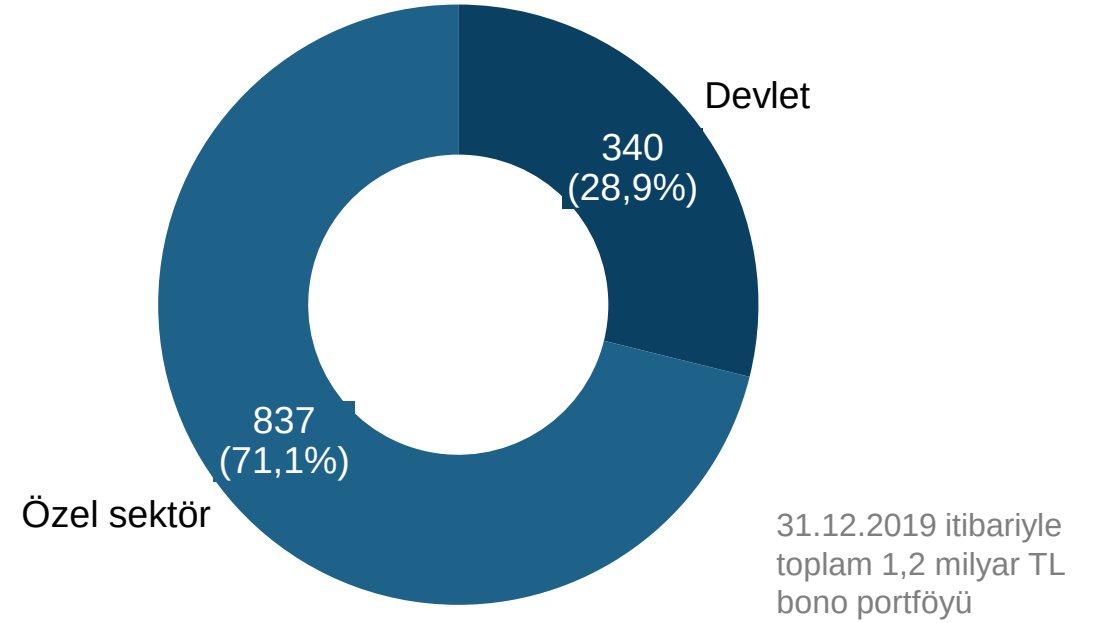
Kısa vadeli finansal varlıklar (bonolar)

31.03.2020 itibariyle bonoların dağılımı – mn TL



- ✓ Devlet bonolarının tamamı döviz bazlıdır
- ✓ Özel sektör bonolarının ise %94'ü döviz bazlı, %6'sı ise TL bazlıdır.

31.12.2019 itibariyle bonoların dağılımı – mn TL



- ✓ Devlet bonolarının tamamı döviz bazlıdır
- ✓ Özel sektör bonolarının ise %90'ı döviz bazlı, %10'u ise TL bazlıdır.

COVID-19 Etkileri

- ✓ **COVID-19 etkisi olmayan ve yılı büyüme ile bitirmesini planladığımız sektörler:** elektrik üretim, internet & eğlence
- ✓ **COVID-19 etkisi sınırlı olan ve bütçelerine paralel giden sektörler:** sanayi & ticaret, finansman & yatırım
- ✓ **COVID-19'dan etkilenen ama yılın 2. yarısında toparlanmasını beklediğimiz sektörler:** akaryakıt perakendesi, gayrimenkul yatırımları, otomotiv ticaret ve pazarlama

Alınan Tedbirler

- ✓ Gider yönetimine odaklanarak giderlerin yaklaşık %15 oranında azaltılması
- ✓ İmkan tanınan sektörlerde kısa çalışma ödeneğine başvurulması
- ✓ Yatırım harcamalarının geçici bir süre askıya alınması
- ✓ Şirketlerin yeni borçlanma yapmamaları
- ✓ Tahsilat ve nakit yönetiminin sıkı takibi

Avantajlarımız

- ✓ COVID-19'dan farklı seviyelerde etkilenen bir portföye sahip olmak
- ✓ Elimizde nakit fazlasının bulunması
- ✓ Güçlü bir nakit ve varlık yönetimi kapasitesine sahip olmak
- ✓ COVID-19 krizini etkili bir şekilde yönetilmesi
- ✓ Gider yönetimine odaklanma ve yılın ikinci yarısında bütçe hedeflerinin tutturulması
- ✓ Güçlü stratejik işbirlikleri (Goldman Sachs, Believe International vb)

Beklentiler

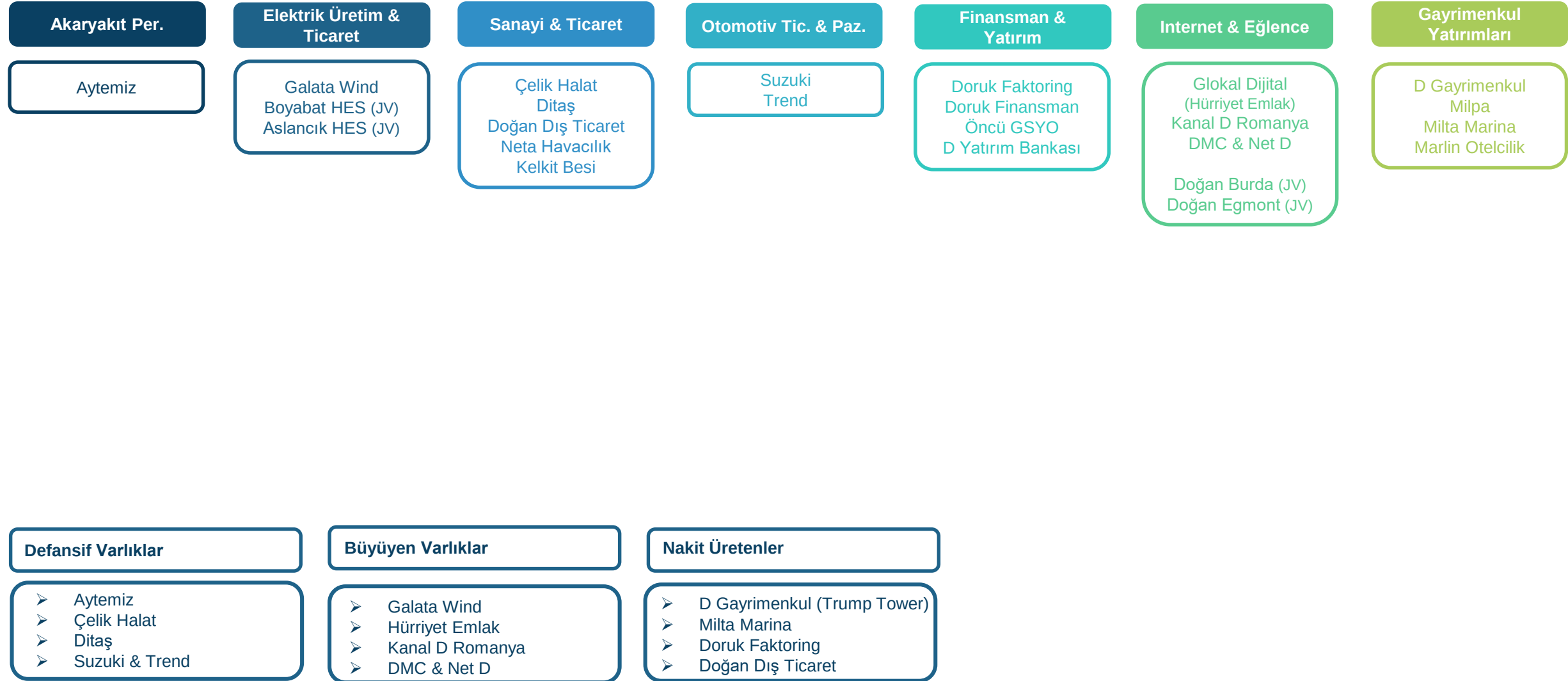
- ✓ Yılın ikinci yarısında bütçe hedeflerinin tutturulması yönünde gayret sarfedilmesi
- ✓ Aytemiz tarafında yılın ilk yarısında zayıf seyreden talebin ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmaya bağlı stok zararının yılın ikinci yarısında toparlanması
- ✓ Yılsonunda giderlerin %15 seviyesinde azaltılmış olması
- ✓ Borçluluk seviyelerinin sabit kalması
- ✓ Şirketlerin kendi bütçelerine bağlı kalması ve Holding'den ek finansman talep etmemesi

Doğan Holding Gayrimenkul Portföyü



	LOKASYON	EKSPERTİZ DEĞERİ
D Yapı Romanya	Bükreş – Romanya	118.523.738 TL
Doğan Holding	Gümüşsuyu – İstanbul	36.438.000 TL
Milpa	Ömerli – İstanbul	292.488.626 TL
Kandilli Gayrimenkul	Tepeüstü – İstanbul	87.867.500 TL
M Investment	New York - ABD	157.885.200 TL
TOPLAM		693.203.064 TL

Yeni Segment Yapısı

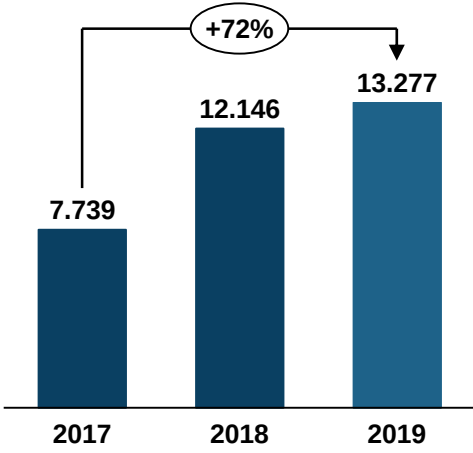


Genel Bakış 2020/03

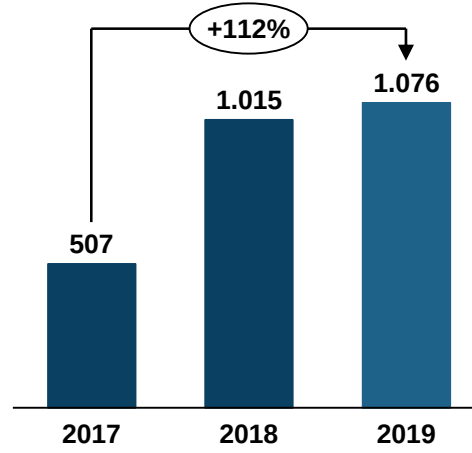
1	2020 yılının ilk çeyreğinde konsolide gelirler %21 azalarak 2,4 milyar TL olurken; FAVÖK %2 artışla 154 milyon TL oldu
2	Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelirler 261 mn TL olurken; Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlardan zararlar geçen yıl ile aynı seviyelerini koruyarak 17 mn TL oldu (2019/03: 17 mn TL zarar).
3	Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelirler finansal gelirlerdeki artışın katkısı ile %173 artarak 187 mn TL oldu.
4	Ana Ortaklığa Düşen Dönem Karı finansal gelirlerdeki artışın etkisi ile %39 yükselerek 321 mn TL oldu.
5	Doğan Holding 2020 yılında 2019 yılı karından 100 mn TL temettü dağıtmıştır.
6	Doğan Holding'in dolaylı bağlı ortaklığı DMC Invest BV, bünyesinde NetD Müzik paylarının tamamını da bulunduran, Doğan Müzik Yapım ve Ticaret A.Ş.'nin ("DMC") paylarının %60'ının 23,4 mn USD'ye Believe International'a satışı için 17 Nisan 2020'de sözleşme imzalamıştır.

*Net kar, ana ortaklık payına düşen

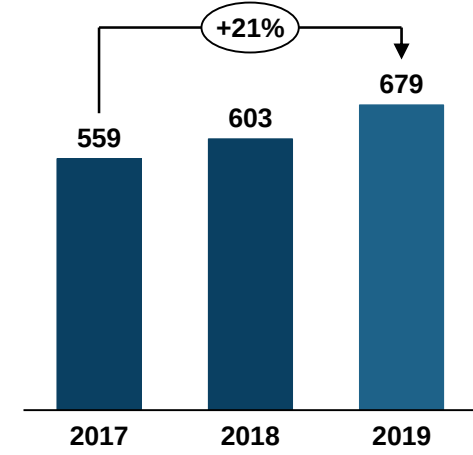
Gelirler – mn TL*



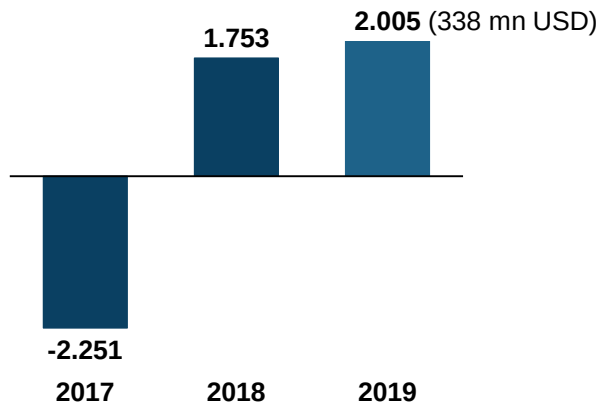
Brüt Kar – mn TL*



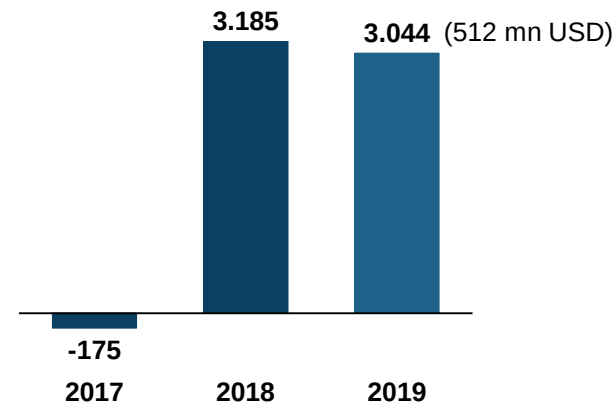
FAVÖK – mn TL*



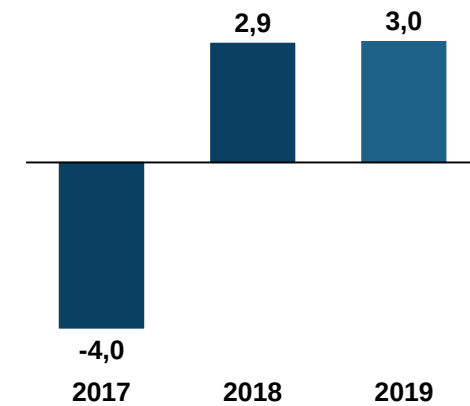
Konsolide Net Nakit/(Borç) – mn TL*



Solo Net Nakit/(Borç) – mn TL*



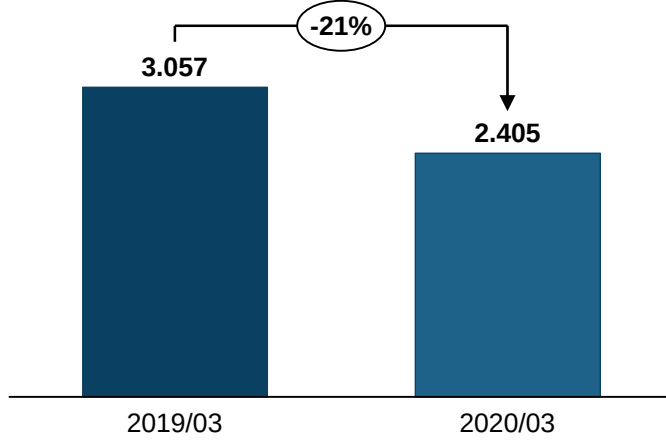
Konsolide Net Nakit/(Borç)/FAVÖK*



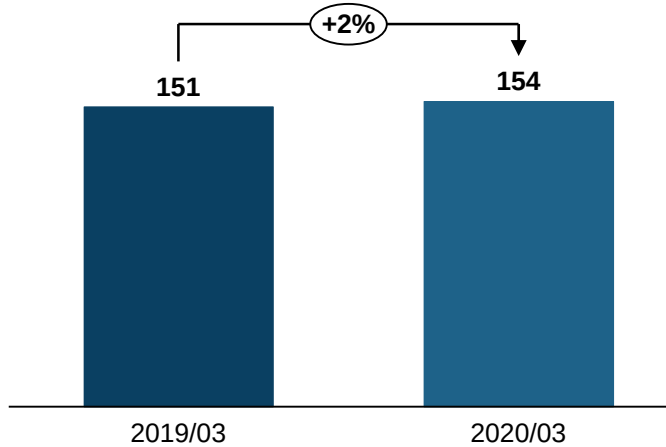
Konsolide net nakit/borç Doruk Faktoring'e ait borçları da içermektedir.

Finansal Sonuçlar

Gelirler – mn TL



FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	3.057	2.405	-21%
Satılan Malın Maliyeti	-2.815	-2.153	-24%
Brüt Kar	242	251	4%
Brüt Kar Marjı	7,9%	10,4%	
Faaliyet Giderleri	-159	-173	9%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	267	261	-2%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-17	-17	-5%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	332	322	-3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	69	187	173%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-110	-99	-10%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	291	411	41%
Dönem Karı/ (Zararı)	215	307	43%
Ana Ortaklık Payları	230	321	39%
FAVÖK	151	154	2%
FAVÖK Marjı	4,9%	6,4%	

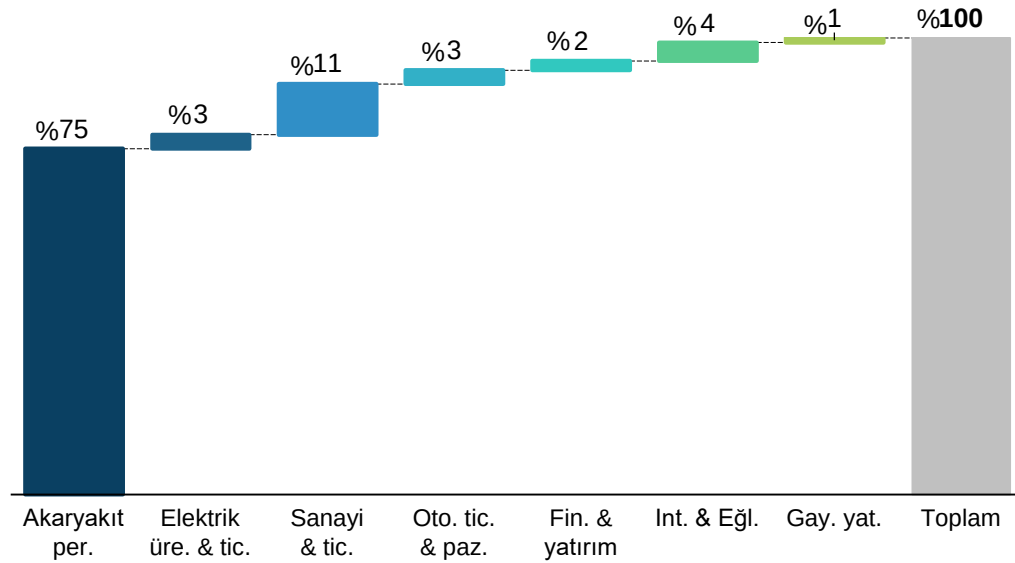
* FAVÖK = (Brüt kar – toplam faaliyet giderleri)+amortisman şeklinde hesaplanmıştır. Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir

2020 yılının ilk çeyreğinde konsolide gelirler %21 azalarak 2,4 milyar TL'ye geriledi. Bu gerilemede en önemli sebepler; elektrik ticareti firmamız Doel'in ticari faaliyetlerini 01.01.2020'de sonlandırması, talep daralması nedeniyle düşen otomotiv dağıtım satışları ve faktoring ve finansman şirketlerimizdeki daralmadır.

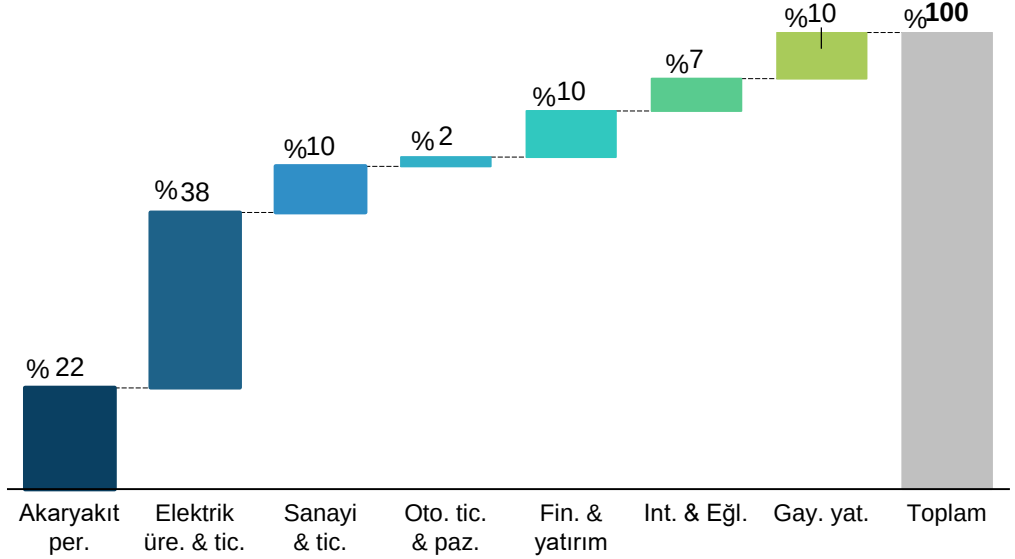
* Eliminasyon sonrası rakamlar

Gelir & FAVÖK Dağılımı (%)

Gelir Dağılımı



FAVÖK Dağılımı

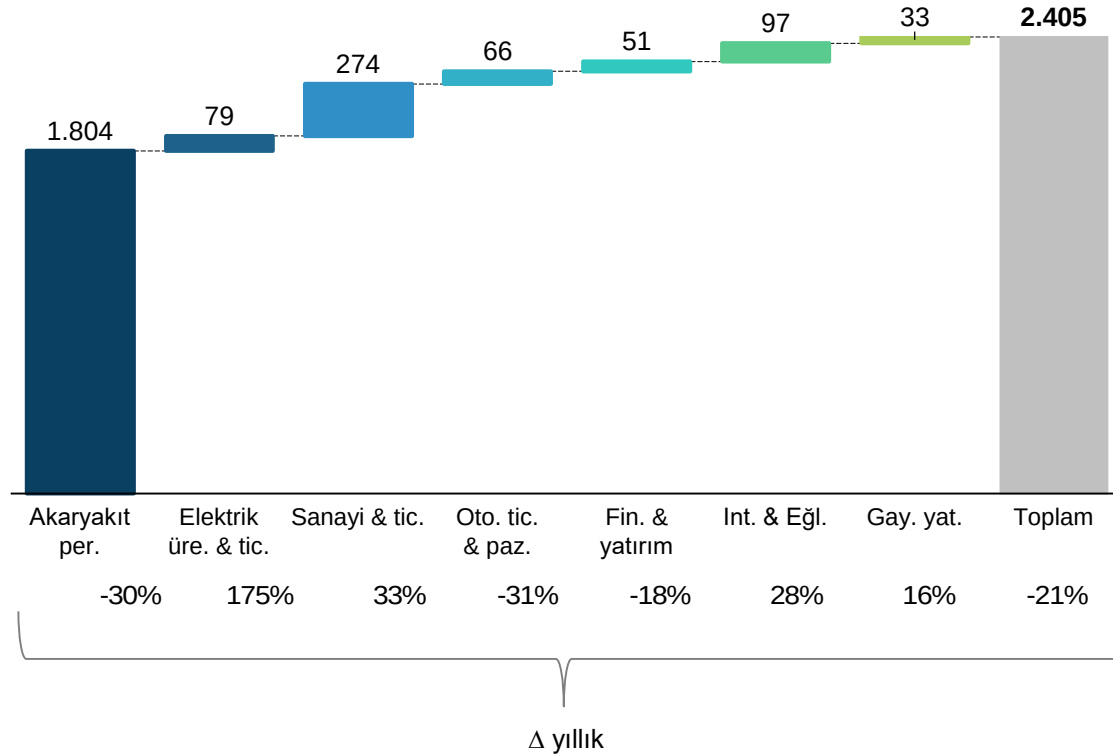


* Bölümlerarası eliminasyon sonrası

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

Gelir & FAVÖK Dağılımı

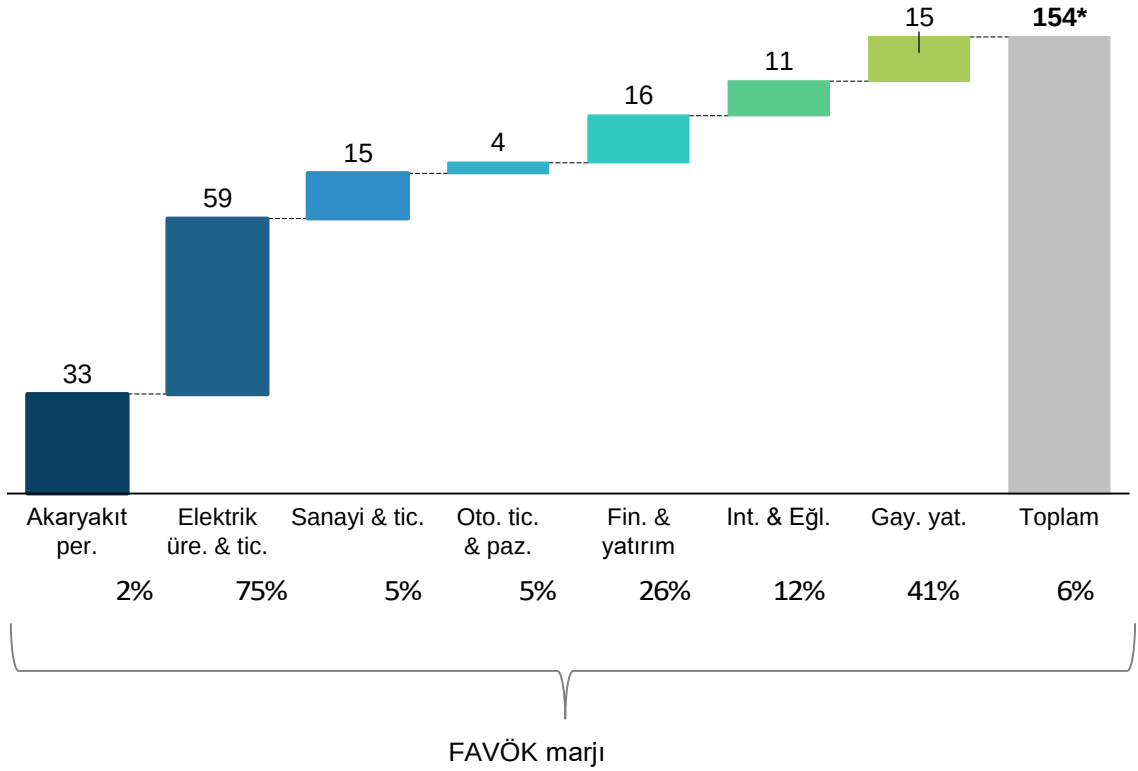
Gelir Dağılımı – mn TL*



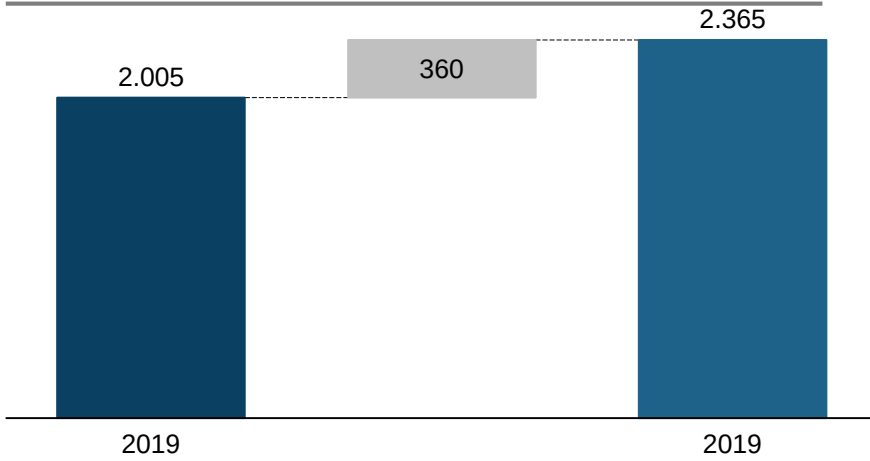
* Bölümlerarası eliminasyon sonrası

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

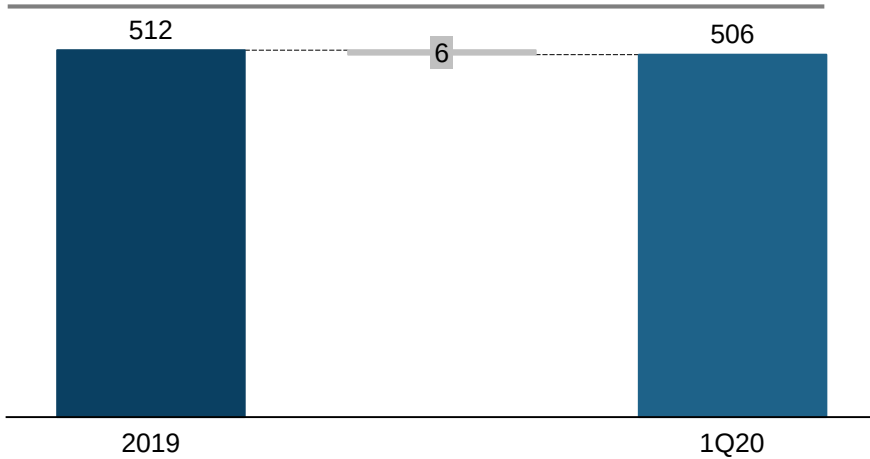
FAVÖK Dağılımı – mn TL**



Konsolide Net Nakit/(Borç) – mn TL¹



Solo Net Nakit/(Borç) – mn USD

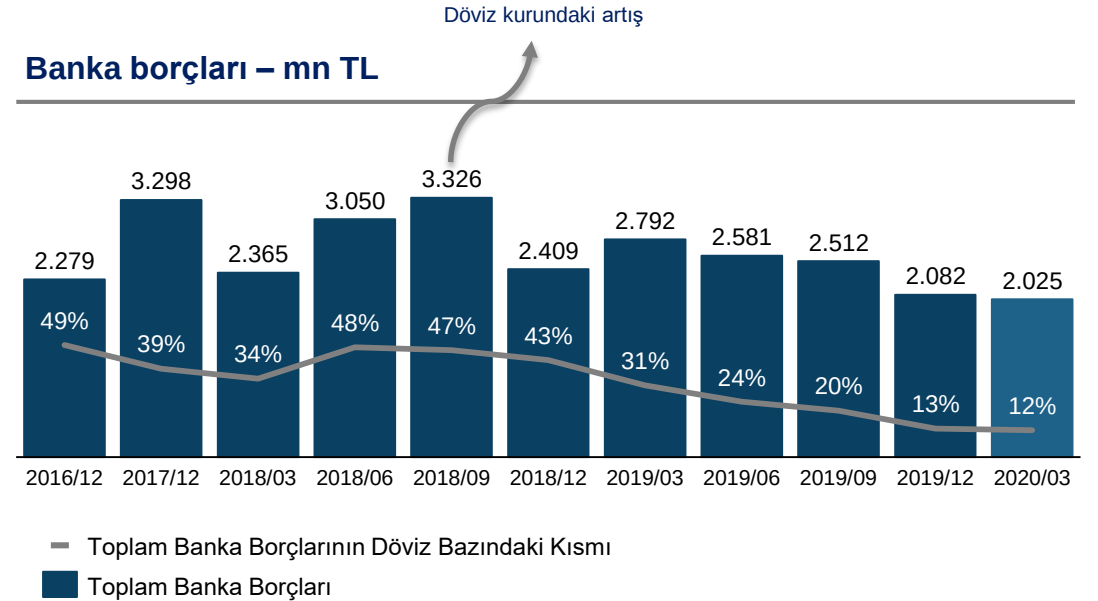


Konsolide Net Nakit/(Borç) Pozisyonu (mn TL)¹

	31 Aralık 19	31 Mart 20
Nakit ve nakit benzerleri	4.457	4.721
Kısa vadeli borçlar	1.855	1.714
Uzun vadeli borçlar	596	641
Net Nakit/(Borç)	2.005	2.365

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

	31.03.2019	31.03.2020
Akaryakıt Perakendesi	1.134	897
Elektrik Üretim & Ticaret	519	307
Sanayi & Ticaret	197	229
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	134	84
Finansman & Yatırım	1.026	779
İnternet & Eğlence	81	41
Gayrimenkul Yatırımları	8	17
Toplam	3.099	2.355

Net Nakit/(Borç) – mn TL

	31.03.2019	31.03.2020
Akaryakıt Perakendesi	-852	-756
Elektrik Üretim & Ticaret	-258	23
Sanayi & Ticaret	-152	-192
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	-32	-40
Finansman & Yatırım	3.150	3.160
İnternet & Eğlence	46	53
Gayrimenkul Yatırımları	71	116
Toplam	1.973	2.365

Segment bazında FAVÖK – mn TL

	31.03.2019	31.03.2020
Akaryakıt Perakendesi	49	33
Elektrik Üretim & Ticaret	47	59
Sanayi & Ticaret	13	15
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	7	4
Finansman & Yatırım	11	16
İnternet & Eğlence	8	11
Gayrimenkul Yatırımları	14	15
Toplam	151	154

Şirket Bazında Net Nakit / (Borç)

mn TL	31.03.2019	31.03.2020
Akaryakıt Perakendesi	-852	-756
Elektrik Üretim & Ticaret	-258	23
<i>Doğan Enerji</i>	+86	+138
<i>Galata Wind & Sunflower</i>	-344	-115
Sanayi & Ticaret	-152	-192
<i>Çelik Halat</i>	-80	-89
<i>Ditaş</i>	-22	-25
<i>Doğan Dış Ticaret</i>	-46	-77
<i>Kelkit Besi & Diğer</i>	-3	-1
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	-32	-40
Finansman & Yatırım	3.150	3.160
<i>Doğan Holding</i>	+3.547	+3.471
<i>Öncü</i>	+84	+132
<i>Doruk Fak. & Doruk Fin.</i>	-481	-443
İnternet & Eğlence	46	53
<i>Hürriyet Emlak</i>	+1	+7
<i>DMC & Net D</i>	+9	0
<i>Kanal D Romanya</i>	-75	-33
<i>Diğer</i>	+112	+79
Gayrimenkul Yatırımları	71	116
<i>D Gayrimenkul</i>	+32	+94
<i>Diğer</i>	+39	+22
Toplam	1.973	2.365

İŞ ALANLARI AKARYAKIT PERAKENDESİ

Akaryakıt Perakendesi

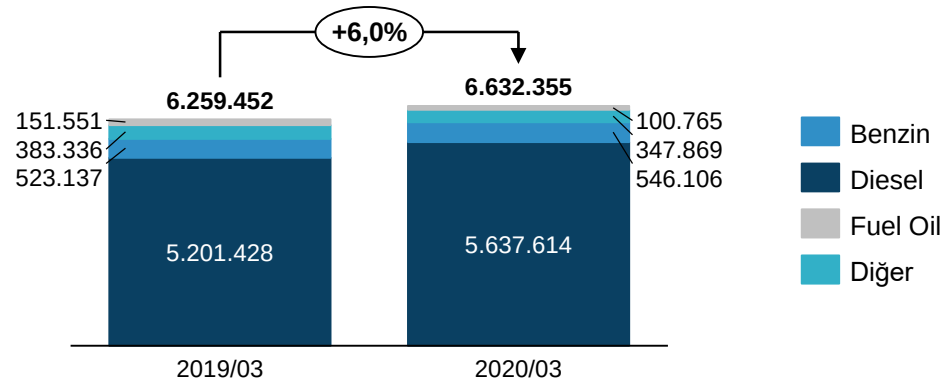
Toplam akaryakıt ürünleri tüketimi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %6,0 artarak 6.632.355 ton oldu. (2019/03: 6.259.452 ton)

Toplam LPG tüketimi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %0,4 azalarak 907.785 ton oldu. (2019/03: 911.398 ton)

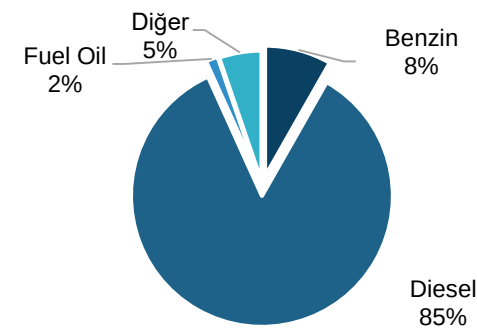
Toplam akaryakıt ürünleri tüketimi Mart 2020'de yıllık bazda %5,5 artarak 2.391.440 ton oldu. (Mart 2019: 2.266.591 ton).

Toplam LPG tüketimi Mart 2020'de yıllık bazda %11,69 azalarak 282.107 ton oldu. (Mart 2019: 319.437 ton).

Türkiye'de Akaryakıt Ürünleri Tüketimi (2019/03 vs 2020/03)



Türkiye'de Akaryakıt Ürünleri Tüketimi (2020/03)



Pazar payına göre en büyük 5 oyuncu (2019/03 vs 2020/03) – Akaryakıt ürünleri

	2019/03	2020/03	Değişim
Petrol Ofisi	%21,06	%20,08	-0,98 p.p.
Opet	%17,09	%18,39	1,30 p.p.
Shell Turcas	%14,14	%13,55	-0,59 p.p.
BP	%7,90	%6,94	-0,96 p.p.
Güzel Enerji (Total)	%4,70	%4,63	-0,07 p.p.
Aytemiz	%4,38	%4,06	-0,32 p.p.

Pazar payına göre en büyük 5 oyuncu (2019/03 vs 2020/03) - LPG

	2019/03	2020/03	Değişim
Aygaz	%25,41	%24,77	-0,64 p.p.
İpragaz	%10,54	%10,56	0,02 p.p.
Petrol Ofisi	%9,85	%10,13	0,28 p.p.
Shell Turcas	%9,20	%9,54	0,34 p.p.
Milangaz	%8,80	%8,39	-0,41 p.p.
Aytemiz	%5,42	%5,72	0,30 p.p.

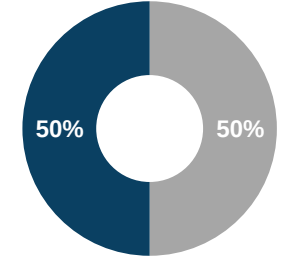
Kaynak: EPDK

Aytemiz'in

- 50% payı Doğan Enerji tarafından Mart 2015'de devir alınmıştır.
- 31 Mart 2020 itibarıyla Türkiye genelinde 559 akaryakıt dağıtım istasyonu bulunmaktadır. (31 Mart 2019: 569)
- Toplam 250 bin m³ kapasiteye sahip 5 terminali bulunmaktadır. (İzmit, Kırıkkale, Trabzon, Mersin & Alanya)
- En son yayımlanan Mart 2020 EPDK Raporu'na göre akaryakıt ürünlerinde %4,1 ve otopazda %5,7 pazar payına sahiptir.
- En son yayımlanan Mart 2020 EPDK Raporu'na göre 2019 yılının Mart ayına göre akaryakıt ürün satışları %6,0 artarken; otopaz satışları %0,4 azalmıştır.
- Aytemiz 09.08.2019 tarihinde toplam 50.000.000 Türk Lirası nominal tutarda 350 gün vadeli finansman bonusu ihraç işlemlerini tamamlamıştır.

Ortaklık Yapısı

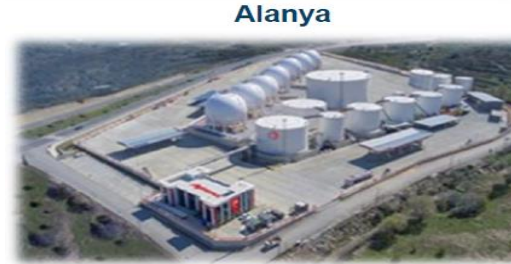
■ Doğan Holding ■ Aytemiz Ailesi



Aytemiz İstasyon Ağı



Aytemiz Terminalleri



Alanya



Trabzon

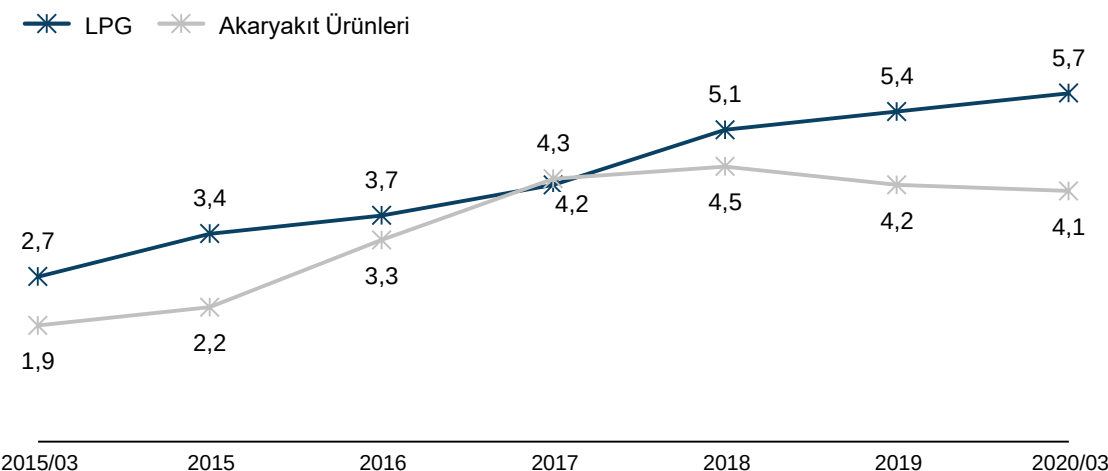


Kırıkkale

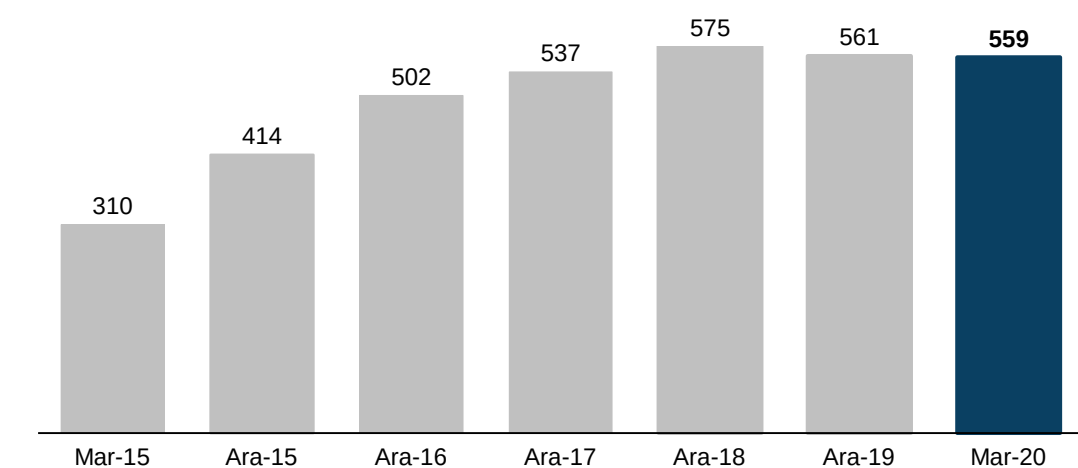


İzmit

Aytemiz Pazar Payı (%)

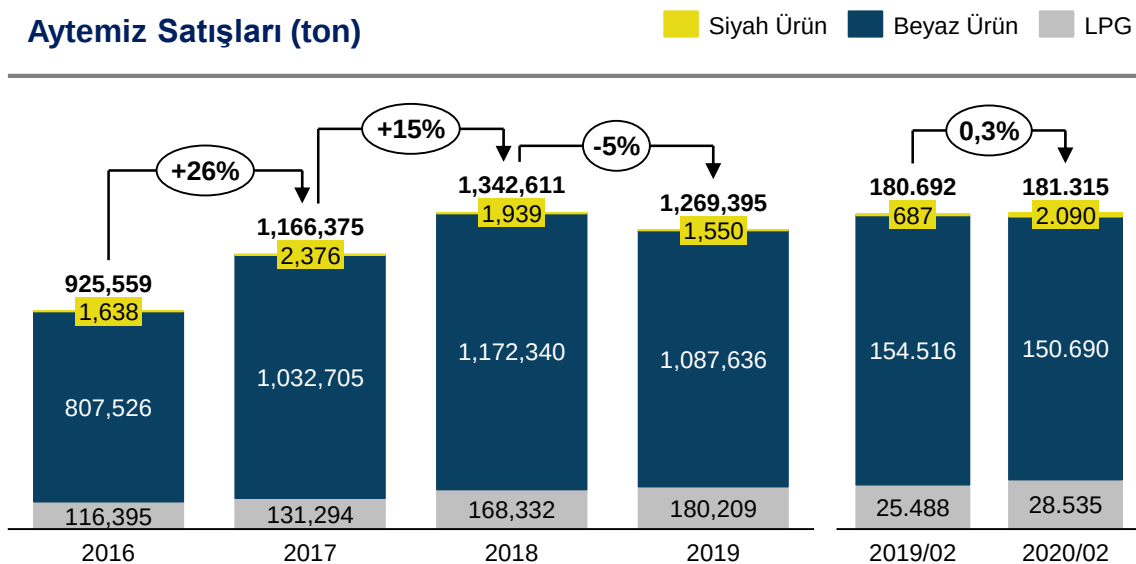


Aytemiz Lisanslı Bayi Sayısı



Aytemiz Türkiye genelinde 459 tanesi LPG satışı da yapan 559 istasyon, 10 ikmal noktası, 5 akaryakıt terminali (toplam 194.408 m³ kapasite) ve 4 LPG terminali ile faaliyet göstermektedir. (toplam 56.051 m³ kapasite)

Aytemiz Satışları (ton)



Akaryakıt Perakendesi – Dönemsel Etkiler

➡ Brent ham petrol fiyatının 09 Mart'tan itibaren düşmeye başlaması tüm akaryakıt perakendecilerinin stok zararı yazmasına sebep olmuştur. Mart başında 50 doların üzerinde seyreden brent ham petrol fiyatı 09 Mart sonrasındaki dönemde 20 doların altına gördü.

Ulusal stok tutma zorunluluğu sebebiyle ellerinde 20 günden fazla stok bulundurmak durumunda olan akaryakıt perakendecileri stok zararı yazmıştır.

➡ Diğer yandan brent ham petrol fiyatındaki düşüş Aytemiz'in işletme sermayesi ihtiyacını azaltmış ve bu durum finansman giderlerinde bir azalmaya yol açmıştır.

Aytemiz Mayıs ayının son 15 gününde brent petrol fiyatında yaşanan iyileşme sayesinde özellikle Nisan ve Mayıs aylarında kaydettiği stok zararını azaltmayı hedeflemektedir.

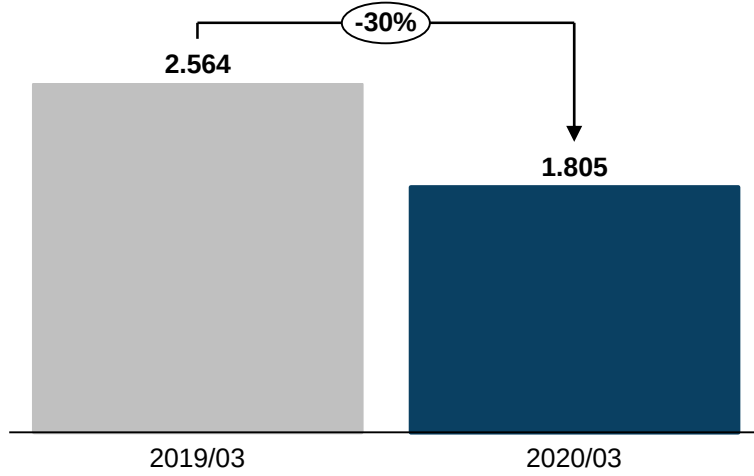
COVID- 19 salgını sebebiyle Mart ayının ortasından Mayıs ayının sonunu kadar devam eden sokağa çıkma kısıtlamaları sebebiyle belirgin bir şekilde hissedilen talep azalması diğer tüm akaryakıt perakendecileri gibi Aytemiz'i de olumsuz etkilemiştir.

➡ Yılın ilk yarısında yaşanan zayıf talep ve brent ham petrol fiyatlarındaki değişikliğin etkilerinin azaltılması amacıyla;

- İstasyon karlılıkları ve verimliğe odaklanma stratejisi önem kazanmıştır.
- Toptan satış ve elektronik satıştan daha fazla pay alınması için çalışmalara ağırlık verilmiştir.
- İstasyon sözleşmelerinin uygun şartlarda yenilenmesine gayret gösterilmektedir.
- Yenilikçi uygulamaların hayata geçirilmesi ile müşteri sadakatinin sağlanması ve yeni müşteri kazanılması hedeflenmektedir.

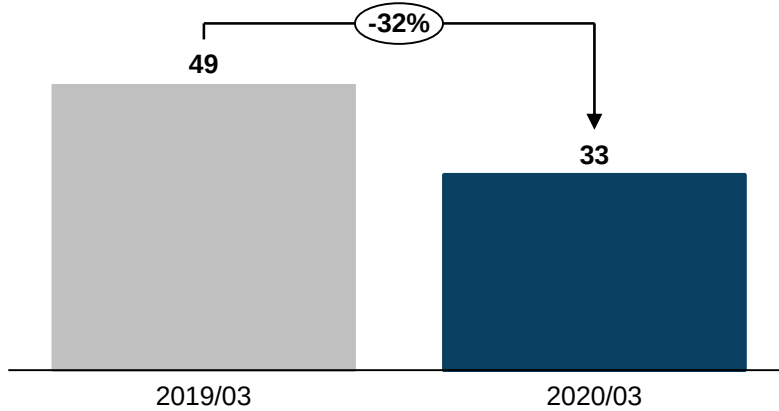
Akaryakıt Perakendesi

Akar. Per. Segmenti Gelirler – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Akar. Per. Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	2.564	1.805	-30%
Satılan Malın Maliyeti	-2.480	-1.742	-30%
Brüt Kar	84	63	-24%
Brüt Kar Marjı	3,3%	3,5%	
Faaliyet Giderleri	-67	-70	4%
Esas Faal. Diğer Gel./((Gid.)), net	13	10	-25%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./((Zar.)) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	29	3	-89%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./((Gid.)), net	0	11	7574%
Finansman Gel./((Gid.)),net	-61	-37	-38%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-31	-23	-24%
FAVÖK	49	33	-32%
FAVÖK Marjı	1,9%	1,8%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Akaryakıt	1.497	1.468	-2%
Otogaz	259	313	21%
Ticaret	787	0	-100%
Diğer	17	23	33%
Toplam	2.559	1.804	-30%

2020 yılının ilk çeyreğinde akaryakıt perakendesi segmentinin gelirlerinin %30 gerilemesindeki en önemli sebep; elektrik ticareti firmamız Doel'in ticari faaliyetlerini 01.01.2020'de sonlandırmasıdır.

İŞ ALANLARI ELEKTRİK ÜRETİMİ & TİCARETİ

Elektrik Üretimi & Ticareti

Türkiye'deki elektrik tüketimi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,4 artarak 76.883 GWh olmuştur.

Toplam elektrik üretimi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,9 artarak 76.768 GWh olmuştur.

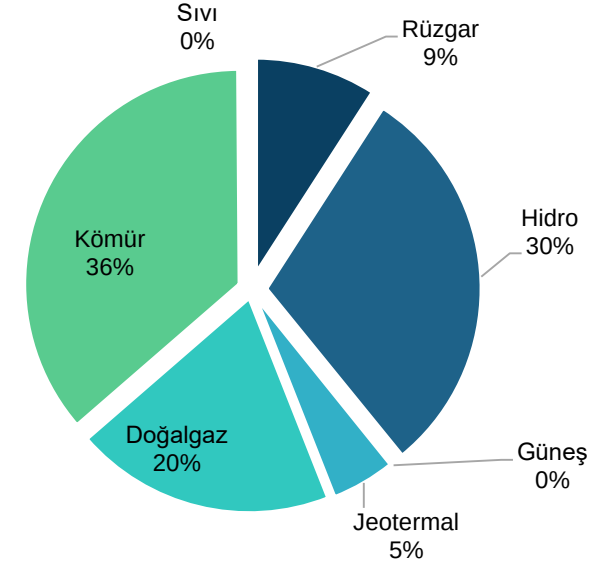
Yenilenebilir kaynaklardan (rüzgar, güneş, hidro ve jeotermal) sağlanan enerjinin payı bir önceki yılın aynı dönemi ile benzer seviyesini korumuş ve %44,0 olarak gerçekleşmiştir.

Elektrik fiyatları 2020 yılının ilk çeyreğinde %16,6 artmıştır.

	2019/03	2020/03	Değ.
Üretim (GWh)	74.604	76.768	%2,9
Tüketim (GWh)	74.355	76.883	%3,4
Üretimde Yenilenebilir Enerjinin Payı	%44,0	%44,0	

- ✓ 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
- ✓ Boyabat 2019 yılı başından itibaren Kapasite Mekanizması'na dahil edilmiştir.
- ✓ 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 üzerindedir.

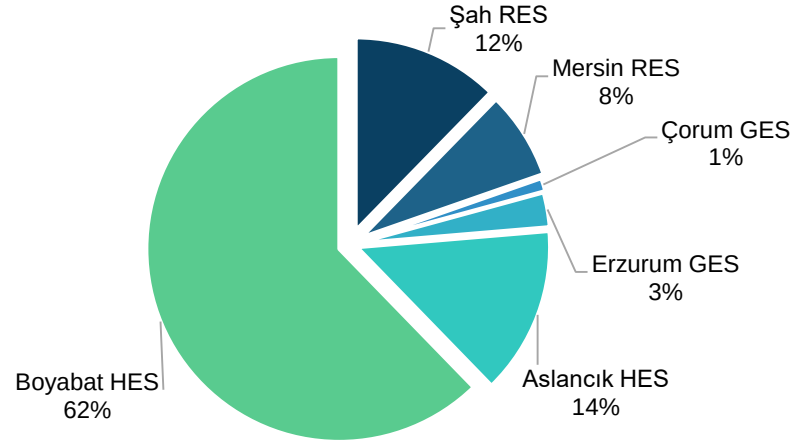
Kaynak Bazında Elektrik Üretimi (2020/03)



Kaynak: EPIAŞ

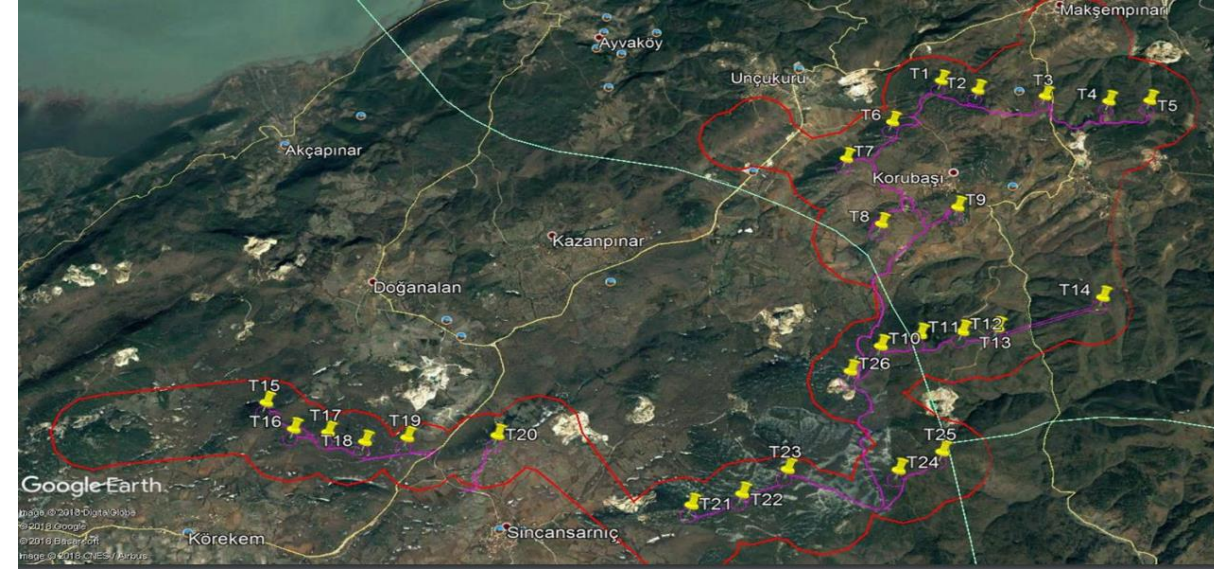
Elektrik Üretimi & Ticareti

YEKDEM Desteğiyle Verimliliği Yüksek Yenilenebilir Enerji Portföyü



- Toplam 835 MW kurulu güç;
- ✓ 167,7 MW kapasiteye sahip 2 rüzgar santrali
- ✓ 34,1 MW kapasiteye sahip 2 güneş santrali
- ✓ 633 MW kapasiteye sahip 2 hidroelektrik santrali - JV
- Boyabat hariç tüm santrallerimiz YEKDEM'e dahil.
- Boyabat 2019 yılının başında Kapasite Mekanizması'na dahil edildi ve 2020 yılının ilk çeyreğinde Kapasite Mekanizması sayesinde 12,1 mn TL gelir sağladı. (2019/03: 9,4 mn TL)
- Boyabat ve Aslancık 2019 yılında kredilerini avantajlı şekilde yeniden yapılandırdı.
- Yenilenebilir enerji alanında özellikle güneş ve rüzgarda yeni fırsatlara bakılıyor.

Yeni RES Projesi – Taşpınar RES



- 60 MW kapasiteye sahip ve Bursa – Kemalpaşa'da bulunuyor.
- Ekim 2020'den önce operasyonel hale gelecek ve 10 yıllığına YEKDEM sistemine dahil olacak.
- Yerli aksam kullanımı ile ilk 5 yıl boyunca MW başına min 8,7 cent max 9,4 cent YEKDEM desteği sağlanacak olup, projede devlet katkı payı (rödevans) bulunmamaktadır.

Elektrik Üretimi & Ticareti

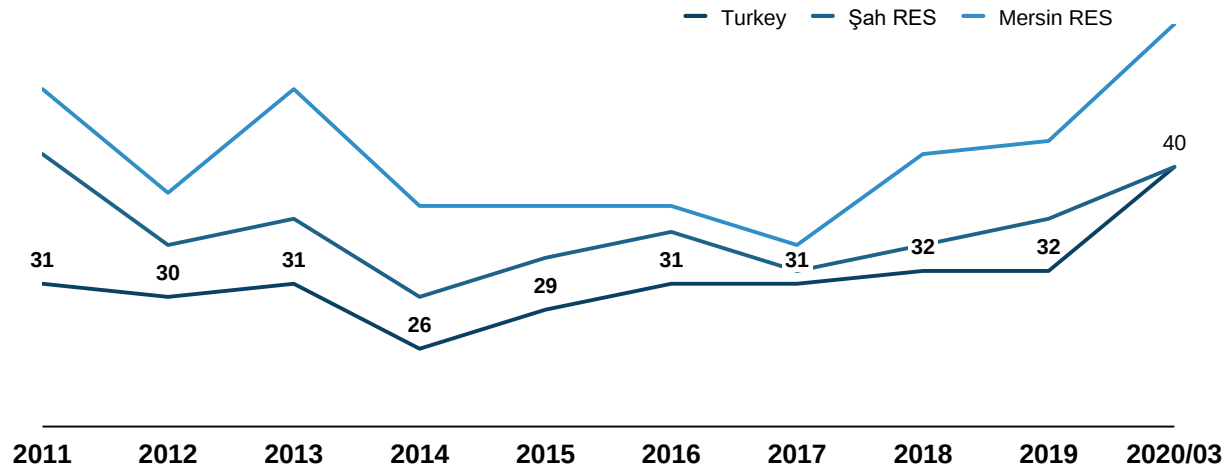
	Mersin RES	Şah RES	Taşpınar RES*	Çorum GES	Erzurum GES	Boyabat HES	Aslancık HES
Kapasite	62,7 MW	105 MW	60 MW	9,36 MW	24,7 MW	513 MW	120 MW
Lisans bitiş tarihi	2056	2057	-	lisanssız	lisanssız	2056	2057
2020B üretim	180 GWh	310 GWh	-	14 GWh	37 GWh	750 GWh	300 GWh
YEKDEM desteği	7,3 cent	7,3 cent	9,4 cent**	13,3 cent	13,3 cent	-	7,3 cent
YEKDEM bitiş tarihi	2023	2021	2030	2027	2028	-	2024
MW başı değer	1,35 mn USD	1,35 mn USD	400 bin USD***	1,2 mn USD	1,2 mn USD	-	-
2020/03 üretim (MWh)	56.843	91.764	-	2.346	7.145	24.212	76.171

*Taşpınar RES'e ilişkin izin süreçleri devam etmekte olup, inşaat çalışmalarının 2020 yılında başlaması ve YEKDEM sistemine dahil olunması beklenmektedir.

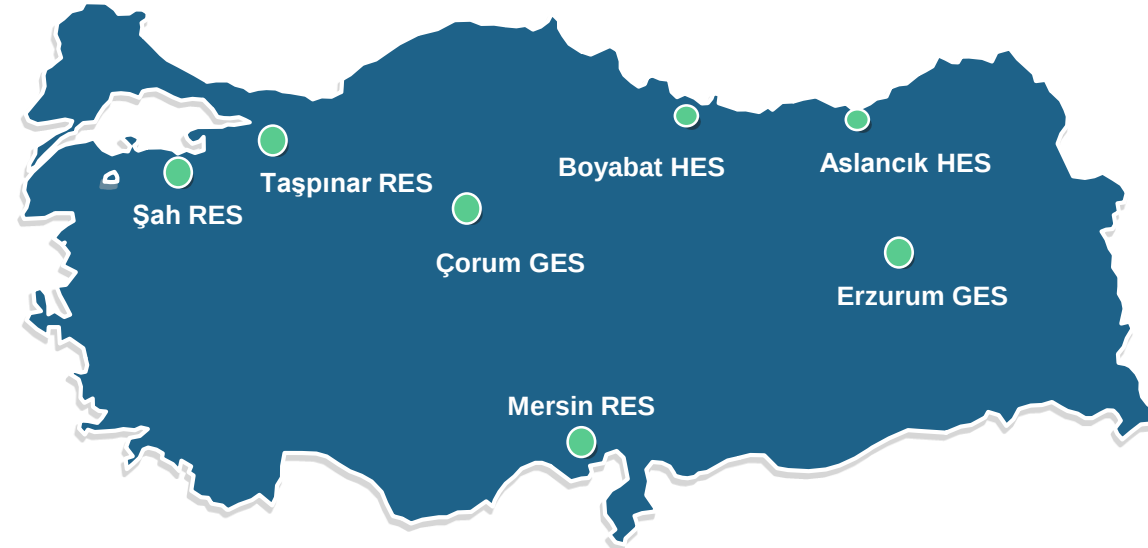
** Yerli aksam kullanımı ile MW başına min 8,7 cent max 9,4 cent YEKDEM desteği sağlanacak olup, projede devlet katkı payı (rödevans) bulunmamaktadır.

*** Lisans alınıp inşaatın tamamlanmadığı durumda

Kapasite Kullanım Oranı (KKO) - %

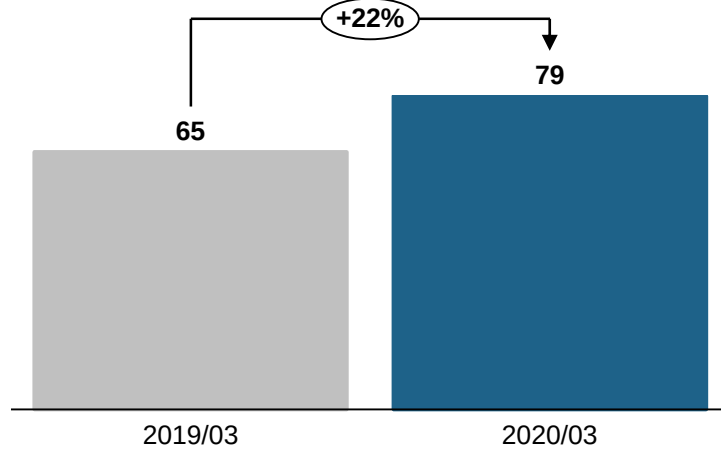


Yenilenebilir Enerji Varlıklarının Coğrafi Dağılımı



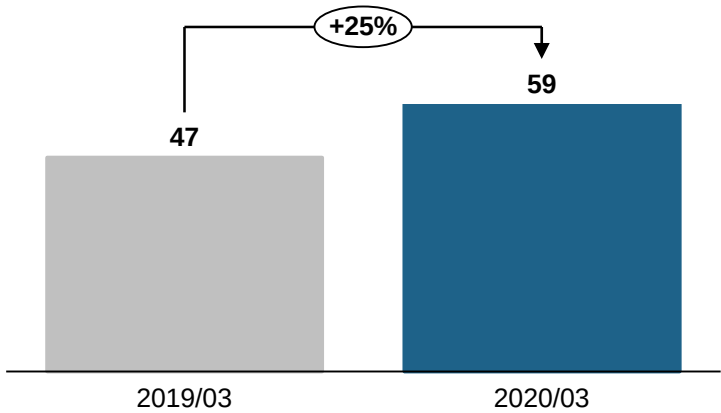
Elektrik Üretimi & Ticareti

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



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Elektrik Üre. & Tic. Segmenti FAVÖK– mn TL



**Elektrik üretimi & ticareti 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	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	65	79	22%
Satılan Malın Maliyeti	-21	-25	20%
Brüt Kar	44	54	22%
Brüt Kar Marjı	67,9%	68,3%	
Faaliyet Giderleri	-5	-4	-18%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	22	27	23%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-12	-18	49%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	49	59	20%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	2	7	209%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-17	-38	129%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	35	28	-20%
FAVÖK	47	59	25%
FAVÖK Marjı	72,6%	74,6%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

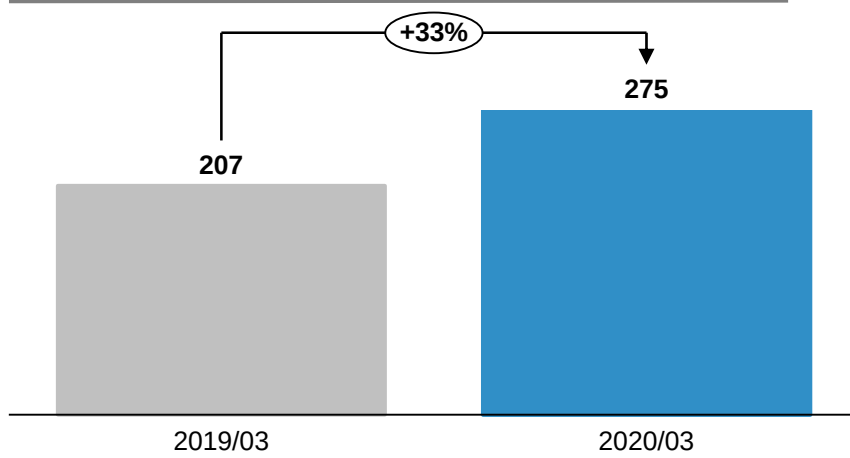
Hidroelektrik Santrallerinin Fin. Perf. (JV) - mn TL**

mn TL	Gelirler			Net Kar/ (Zarar)		
	2019/03	2020/03	Δ	2019/03	2020/03	Δ
Boyabat	62	22	-65%	-288	-405	41%
Aslancık	30	39	32%	-36	-54	49%

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

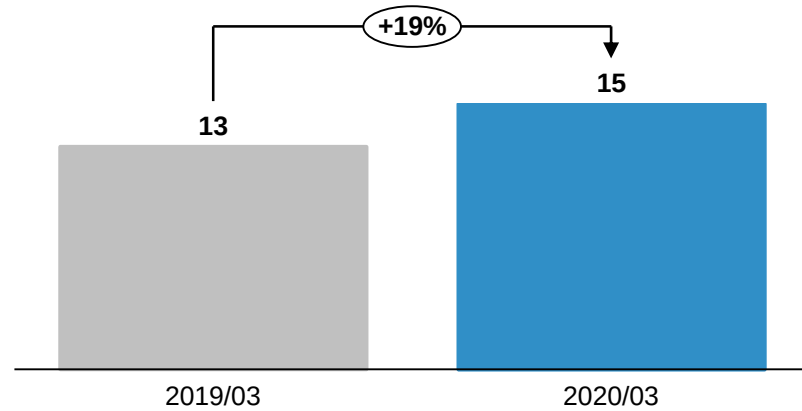
İŞ ALANLARI SANAYİ & TİCARET

Sanayi & Ticaret Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Sanayi & Ticaret Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	207	275	33%
Satılan Malın Maliyeti	-181	-241	33%
Brüt Kar	25	33	32%
Brüt Kar Marjı	12,2%	12,1%	
Faaliyet Giderleri	-19	-24	27%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	5	3	-41%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	12	13	9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	0	-
Finansman Gel./ (Gid.), net	-11	-12	8%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	0	0	-29%
FAVÖK	13	15	19%
FAVÖK Marjı	6,1%	5,5%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Sanayi	102	119	17%
Dış ticaret	92	152	66%
Diğer	13	4	-71%
Toplam	206	274	33%

2020 yılının ilk çeyreğinde sanayi ve ticaret segmentinin gelirlerinin %33 artmasındaki en önemli sebep; Çelik Halat ve Doğan Dış Ticaret'in başarılı performanslarıdır.

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 Coface tarafından sigortalandığı için minimum alacak riski

Gelir ve giderler dövizle endeksli olduğundan kur değişimlerine karşı avantajlı

2018 yılında Ar-Ge Merkezi Belgesini almaya hak kazandı.

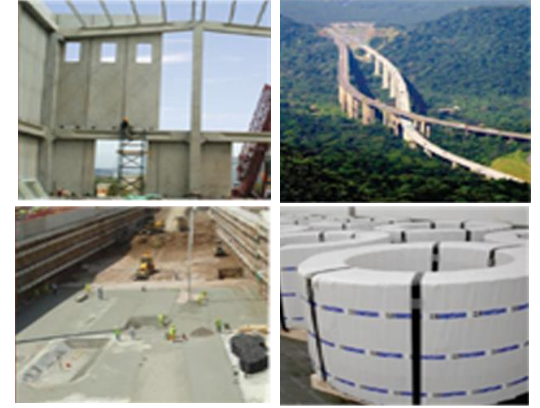
Tel



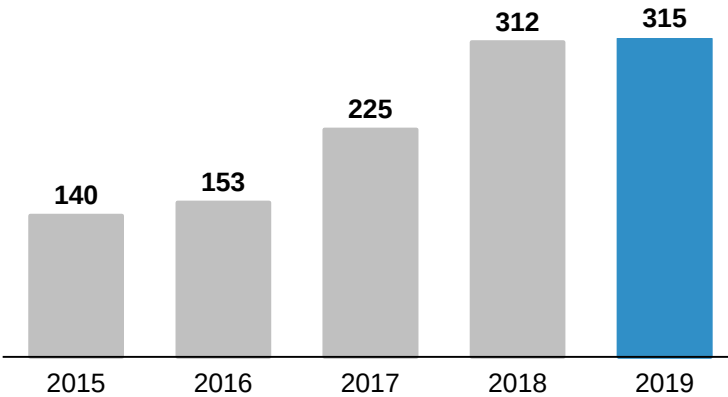
Halat



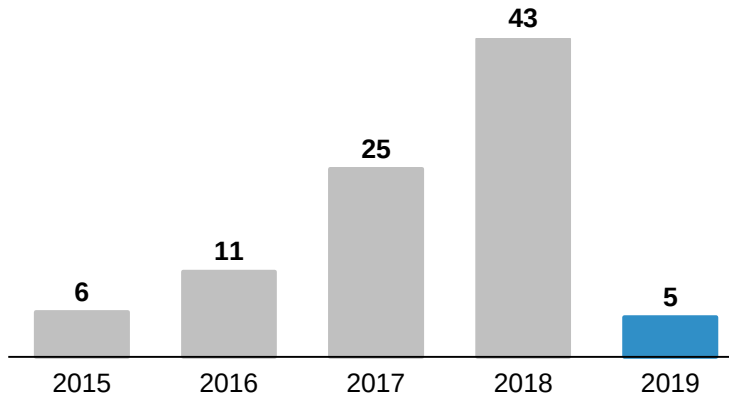
Öngermeli Beton Demeti



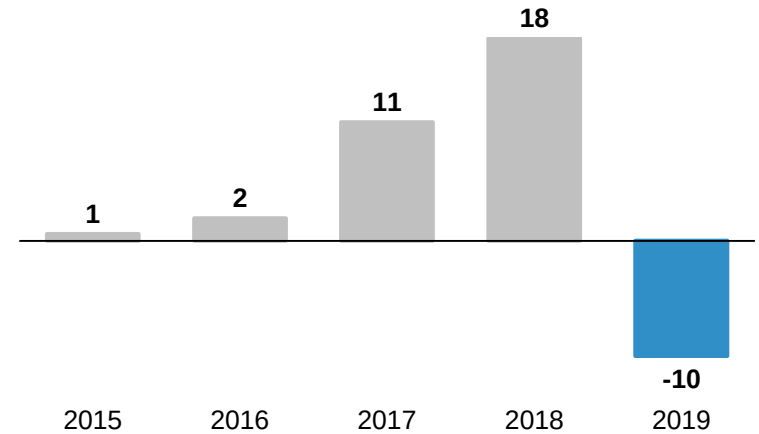
Hasılat – mn TL



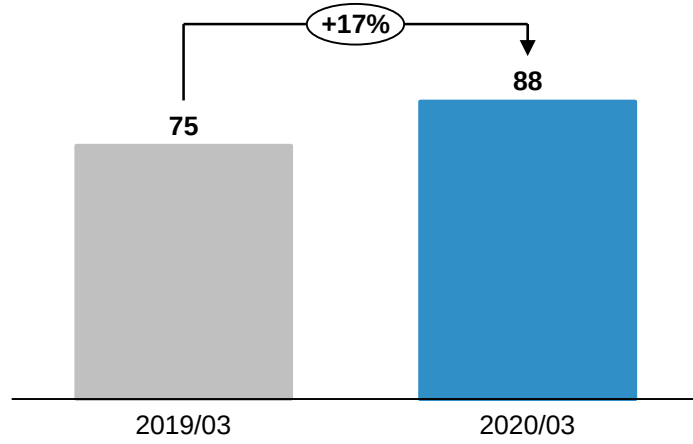
FAVÖK – mn TL



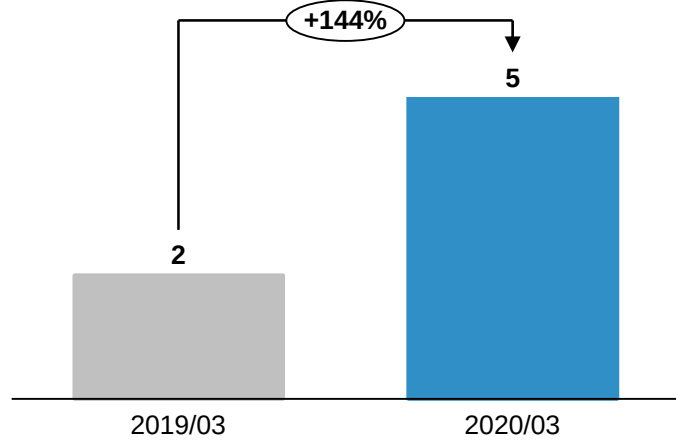
Net Kar – mn TL



Çelik Halat Gelirler – mn TL



Çelik Halat FAVÖK – mn TL

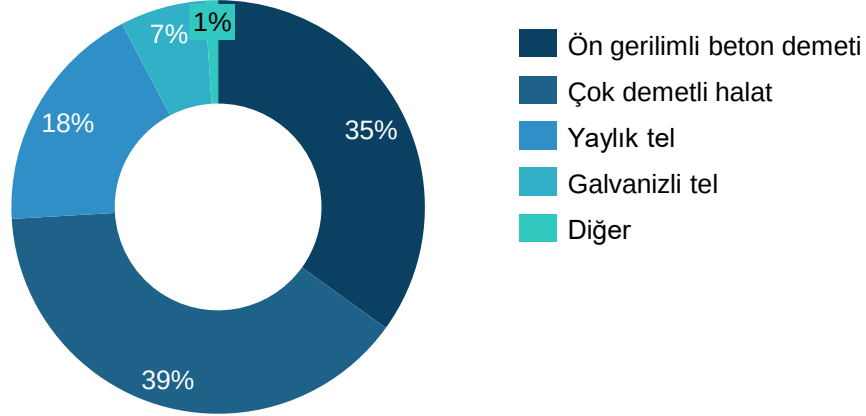


Çelik Halat – Özet Gelir Tablosu

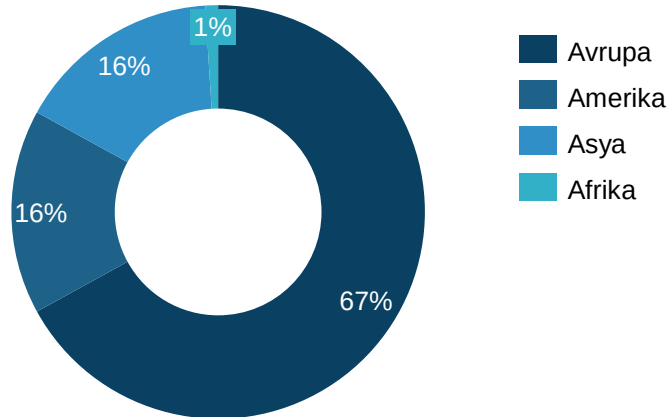
mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	75	88	17%
Brüt Kar	9	12	40%
Brüt Kar Marjı	11,5%	13,6%	2,2 p.p.
Faaliyet Giderleri	-9	-11	18%
Faaliyet Karı	0	1	n.m.
Net Kar	-3	-4	13%
FAVÖK	2	5	144%
FAVÖK Marjı	2,6%	5,4%	2,8 p.p.

Ürün grubu bazında satış gel. (mn TL)	2016	2017	2018	2019	1Ç19	1Ç20
Ön gerilimli beton demeti	72,9	107,4	129,8	93,6	18,7	31,8
Çok demetli halat	47,8	65,8	109,9	133,7	35,6	33,6
Yaylık tel	21,3	28,1	44,1	51,7	12,5	15,3
Galvanizli tel	8,4	21,0	23,4	32,2	6,8	6,0
Diğer	2,5	2,8	4,6	4,1	1,0	0,9
Toplam	152,9	225,1	311,9	315,2	74,7	87,6

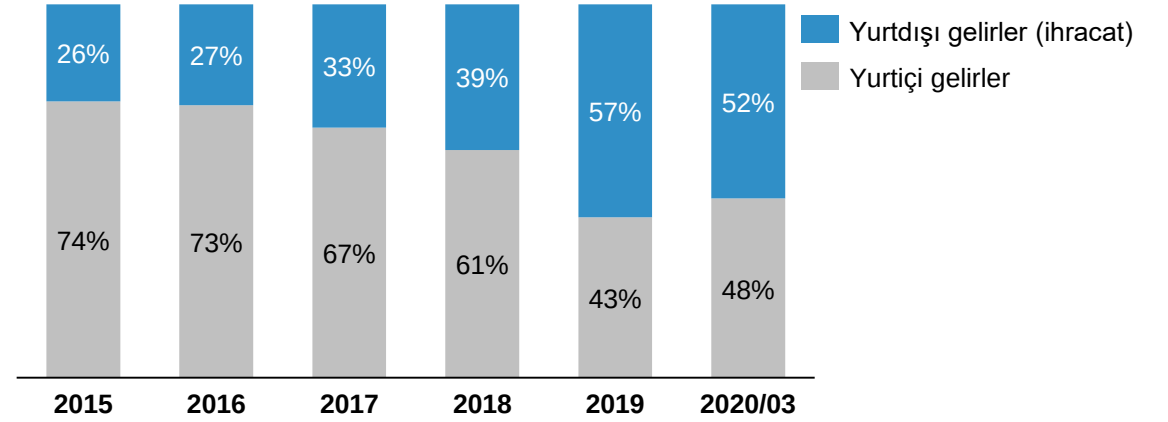
Ürün bazında gelirler (%) – brüt – 31.03.2020



Kıta bazında ihracat payı (%) – 31.03.2020



Gelir dağılımı (%) – brüt



Strateji



47 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'nin önde gelen direksiyon ve süspansiyon sistem parçaları üreticisi (rot, rotbaşı, rotül)

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 oluşturmaktadır

2017 yılında kurulan Ar&Ge merkezi ürün çeşitliliğine ve verimliliğe olumlu katkı sağlamaktadır

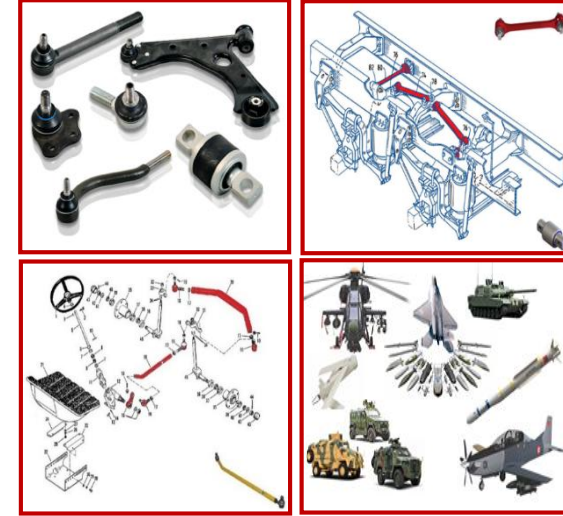
2020/03 itibarıyla Ar-Ge harcamalarının toplam gelirlere oranı %2,93'tür.



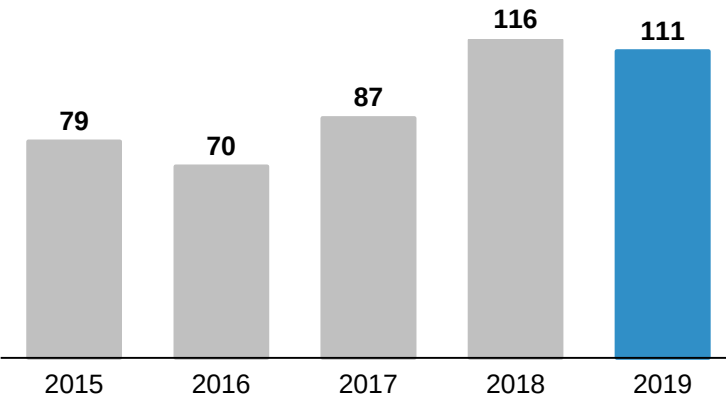
OEM Müşterileri (40%)

OES Müşterileri (60%)

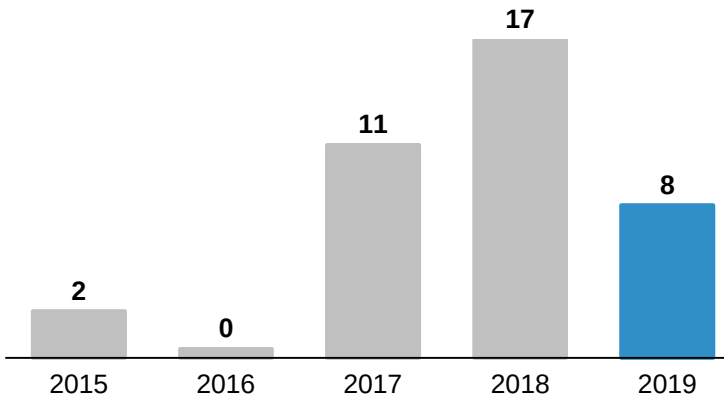
Ürün Çeşitleri



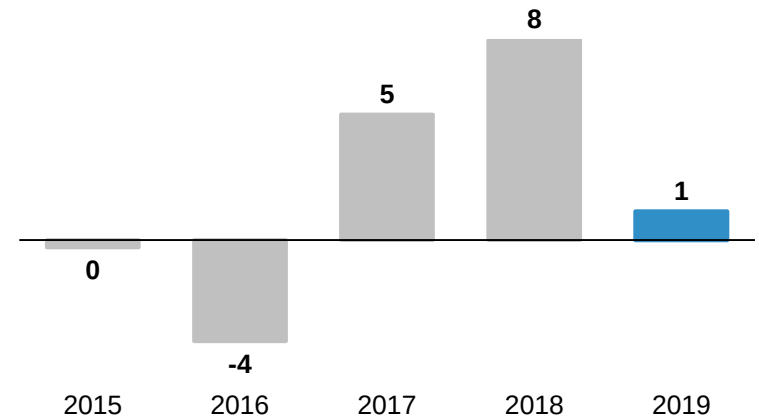
Hasılat – mn TL



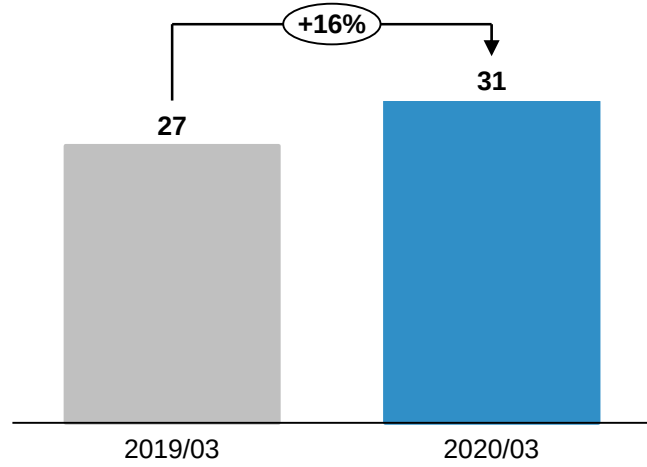
FAVÖK – mn TL



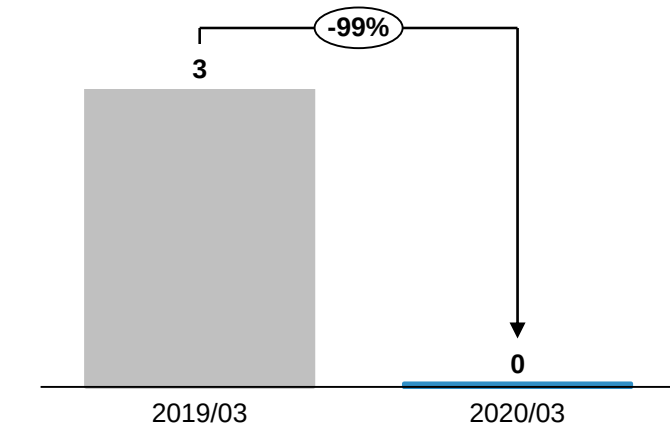
Net Kar – mn TL



Ditaş Gelirler – mn TL



Ditaş FAVÖK – mn TL



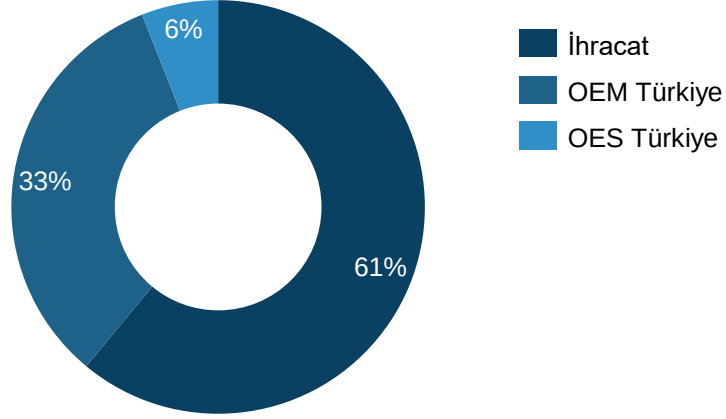
Ditaş – Özet Gelir Tablosu

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	27	31	16%
Brüt Kar	6	6	-3%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>23,5%</i>	<i>19,7%</i>	<i>-3,8 p.p.</i>
Faaliyet Giderleri	-5	-7	47%
Faaliyet Karı	1	-1	-
Net Kar	1	-2	-
FAVÖK	3	0	-99%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>9,9%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-9,8 p.p.</i>

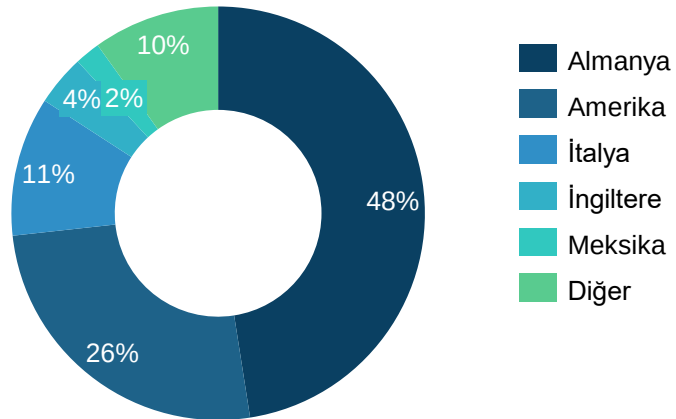
✓ Ditaş 10 Nisan 2020 tarihinde 2019 yılı karından 600 bin TL brüt temettü dağıtmıştır.

Gelir dağılımı (mn TL)	2016	2017	2018	2019	2019/03	2020/03
Bağımsız yedek parça	43,2	50,3	69,4	67,0	15,8	17,5
Orjinal yedek parça	26,3	37,0	46,2	44,4	11,1	13,7
Toplam	69,6	87,2	115,6	111,4	26,9	31,2

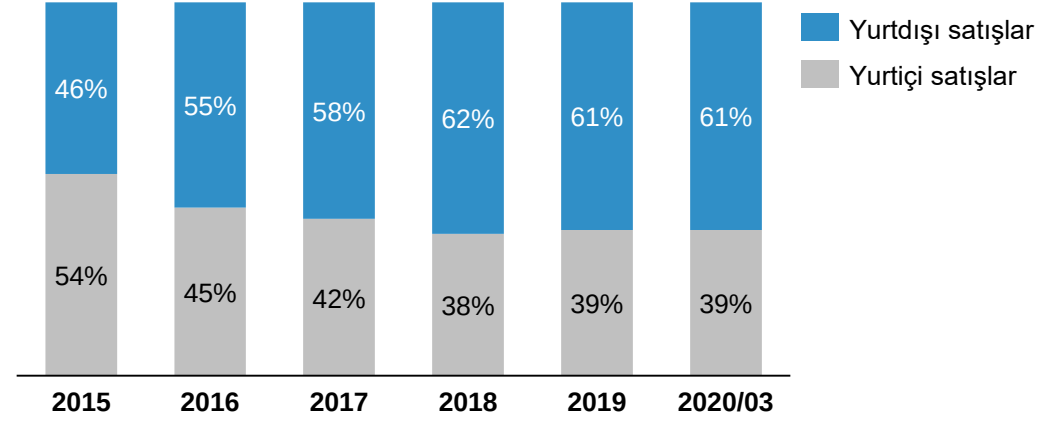
Ürün bazında gelirler – 31.03.2020



Ülke bazında ihracat payı – 31.03.2020



Gelir dağılımı



İhracat yapılan ülkeler



- ✓ 1978 yılında kurulan Doğan Dış Ticaret ilk kağıt dış ticaretini 1993 yılında yapmıştır.
- ✓ Gazete ve dergi kağıdının yanında, karton ve paketleme ürünleri ile petrokimya hammadelerinin tedariki de şirketin ana iş alanlarından biridir. Doğan Dış Ticaret karton ve paketleme malzemeleri tedarikinde pazarın ana oyuncularından biridir.
- ✓ Doğan Dış Ticaret global satın alım ekibi sayesinde perakende sektöründe de faaliyet göstermeye başlamış ve tüm dünyadan birçok tedarikçinin (hediye eşya& kırtasiye, oyuncak, elektrik & elektronik ve müzik ve kitap kategorilerinde) münhasır distribütörü olmuştur.
- ✓ 2020 yılında hasılatın %50 seviyesinde artması planlanmaktadır.



PAKETLEME

Alüminyum
Karton & Kağıt
Petrokimya gibi
Hammde tedarikinde
Yıllık 65.000 ton satış



KAĞIT

Yazı tabı grubu
tarafında
Yıllık 100.000 ton
satış



PERAKENDE

Global Satın Alım
Hizmetleri

mn TL*	2016	2017	2018	2019
Hasılat	121,9	137,2	312,3	339,5
FAVÖK	10,7	12,3	34,0	22,4
Net Kar	6,4	10,0	12,8	18,7

*: Yasal kayıtlara göre

İŞ ALANLARI

ÖTOMOTİV TİCARET & PAZARLAMA

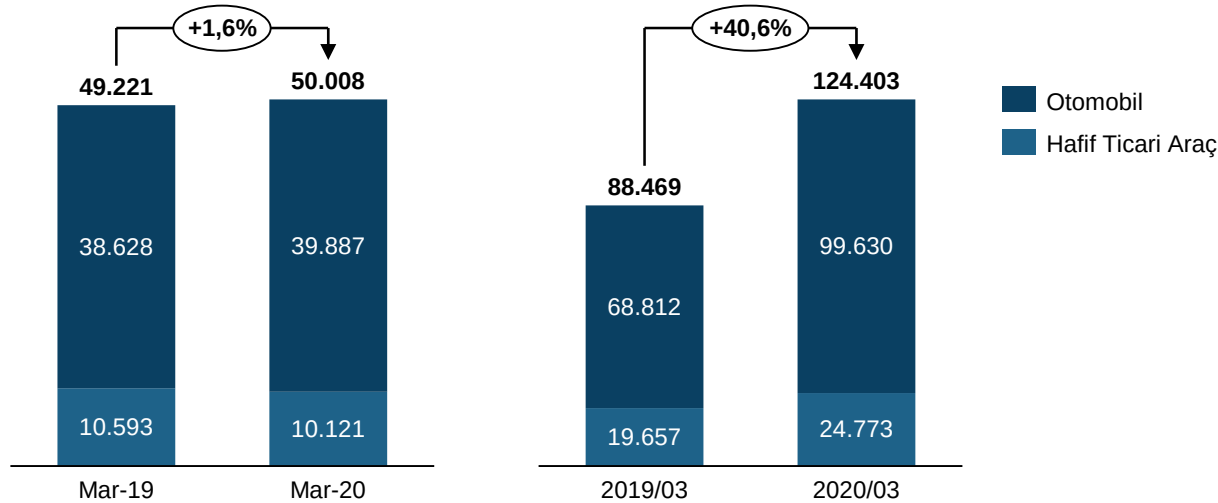
Otomotiv Ticaret & Pazarlama

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç satışlarının toplamı Mart ayında %1,6 artarak 50.008 adet olmuştur.

- Otomobil satışları Mart ayında yıllık %3,3 artışla 39.887 adet olmuştur.
- Hafif ticari araç satışları Mart ayında yıllık %4,5 azalışla 10.121 adet olmuştur.

Mart satış rakamları ile beraber, 2020 yılının ilk çeyreğinde yurtiçi pazar toplamı %40,6 artışla 124.403 adet oldu.

- Otomobil satışları yıllık %44,8 artışla 99.630 adet olmuştur.
- Hafif ticari araç satışları yıllık %26,0 artışla 24.773 adet olmuştur.



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

	Mar. 19	Mar. 20	Değ.
Otomobil	38.628	39.887	%3,3
Hafif Ticari Araç	10.593	10.121	-%4,5
Toplam	49.221	50.008	%1,6

	2019/03	2020/03	Değ.
Otomobil	68.812	99.630	%44,8
Hafif Ticari Araç	19.657	24.773	%26,0
Toplam	88.469	124.403	%40,6

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) 2020 yılında otomotiv pazarının 575-625 bin adet civarında olacağını tahmin etmektedir (yıllık %20-30 büyüme)

Makro göstergeler (örneğin döviz kurundaki değişimler ve faiz oranlarındaki sert düşüş) 2020 yılında otomotiv sektöründeki talep için kilit rol oynayacaktır

Otomotiv Ticaret & Pazarlama

Marka/Ürün Portföyü - İmaj ve kalitesiyle dünyada ve ülkemizde kabul görmüş markalar



PIAGGIO®



Vespa®



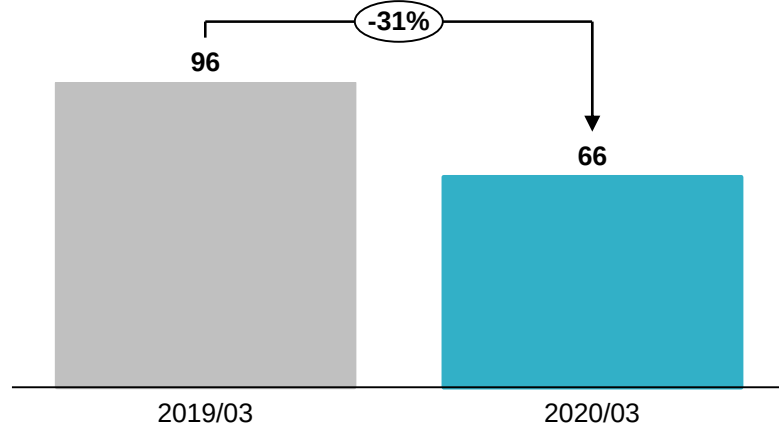
MOTO GUZZI®



aprilia®

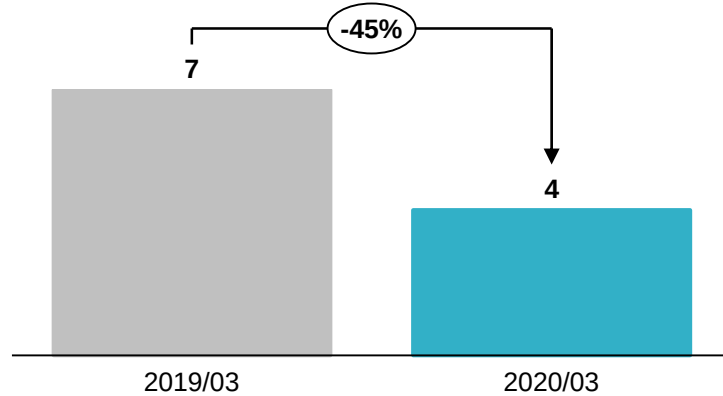


Otomotiv Tic. & Paz. Segmenti Gelirleri – mn TL *



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Otomotiv Tic. & Paz. Segmenti FAVÖK – mn TL

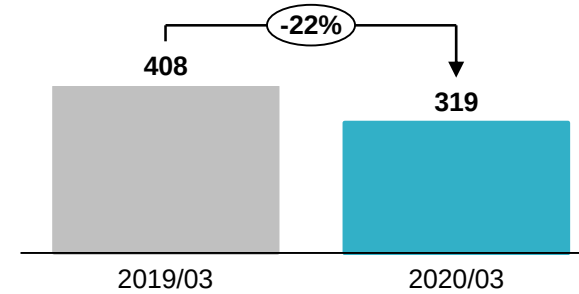


Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	96	66	-31%
Satılan Malın Maliyeti	-82	-54	-34%
Brüt Kar	15	12	-14%
Brüt Kar Marjı	15,1%	18,7%	
Faaliyet Giderleri	-10	-13	34%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	1	1	5%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/ (Zararı)	6	1	-89%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	0	0	105%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-1	-2	238%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	6	-1	-
FAVÖK	7	4	-45%
FAVÖK Marjı	6,9%	5,4%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Suzuki Araç Satışları - adet*



* Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) rakamlarına göre

2020 yılının ilk çeyreğinde otomotiv ticaret ve pazarlama segmentinin gelirlerinin %31 azalması en önemli sebepler; talep daralması ve DAF operasyonlarının 2019 içinde sonlandırılmasıdır.

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 02.02.2020 tarihinde 50.300.000 TL nominal değerde, 182 vadeli, iskontolu finansman bonosu ihraç işlemi gerçekleştirmiş olup bononun vadesi 12.08.2020’dir.

Doruk Finansman nitelikli yatırımcılara 176 gün vadeli 25.000.000 TL nominal değerli finansman bonosu ihraç işlemini 19.09.2019 tarihinde gerçekleştirmiş olup bono 13.03.2020 tarihinde itfa olmuştur.

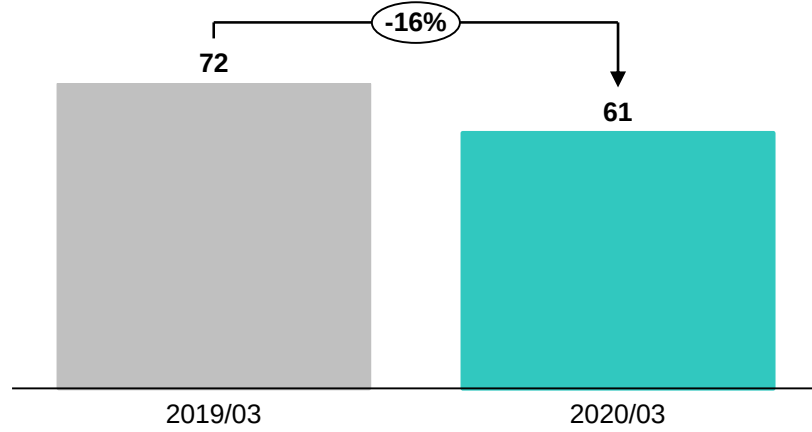
JCR Eurasia 27.03.2020 tarihinde Doruk Faktoring’in ve tahvil ihraçlarının periyodik gözden geçirme sürecinde uzun vadeli ulusal notunu AA- (TRK), kısa vadeli ulusal notunu A-1+ (TRK), uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notlarını BBB- (TRK), notlara ilişkin görünümü ise stabil olarak teyit etmiştir.

18 Aralık 2014 tarihinde Doğan Holding tarafından kurulan Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı’nın «Öncü GSYO» sermayesi 200 mn TL’dir. Öncü GSYO’nun Insider (dijital teknoloji şirketi), Düşyeri (dijital yatırım şirketi), Mediterra Capital (girişim sermayesi fonu), Tavuk Dünyası (restoran zinciri) ve Collective Spark (girişim sermayesi fonu) yatırımları bulunmaktadır.

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

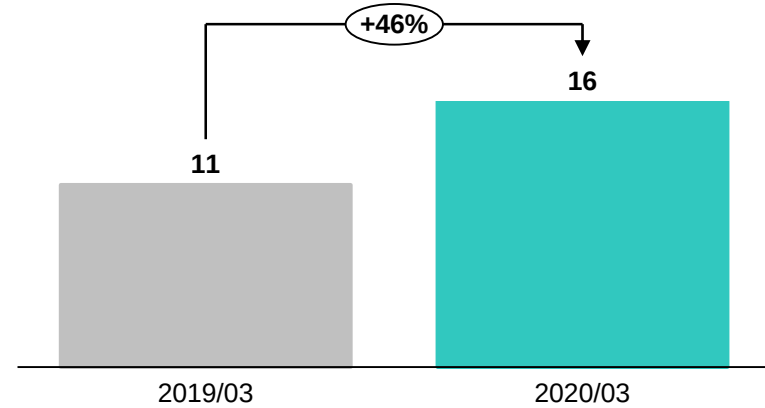
Finansman & Yatırım

Fin. & Yat. Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Fin. & Yat. Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	72	61	-16%
Satılan Malın Maliyeti	-39	-24	-37%
Brüt Kar	33	36	9%
Brüt Kar Marjı	46,0%	59,6%	
Faaliyet Giderleri	-30	-27	-9%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	228	209	-9%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-7	0	-100%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	225	218	-3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net**	67	170	153%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-19	-7	-65%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	273	381	39%
FAVÖK	11	16	46%
FAVÖK Marjı	15,0%	26,0%	

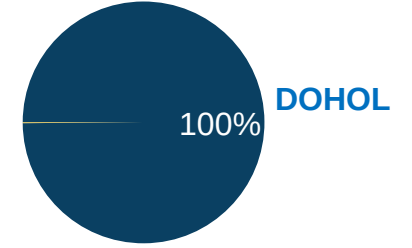
* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Factoring	48	37	-23%
Finansman	5	2	-57%
Yatırım	4	6	67%
Yönetim dan.	5	5	6%
Toplam	62	51	-18%

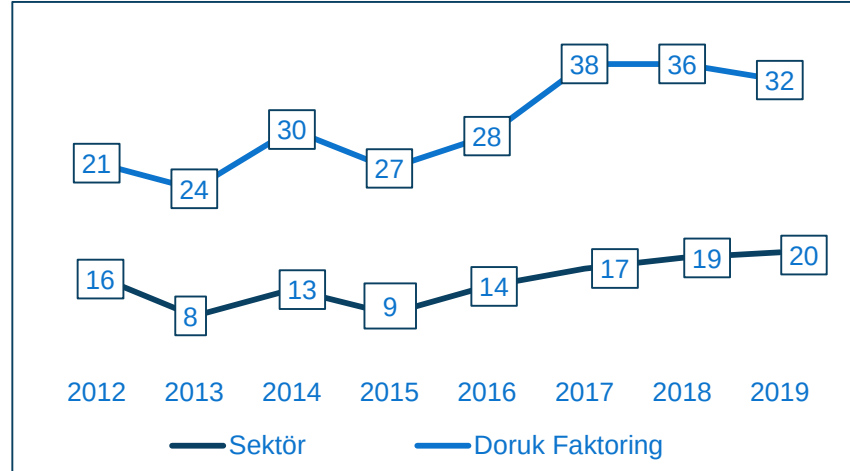
Doruk Faktoring – Artan Özkaynak Karlılığı

- ✓ Türkiye’de ilk kez reklam alacaklarının tamamının tahsilat yöntemini oluşturan faktoring şirketi olarak öne çıkmıştır
- ✓ Ünvanını 09.11.2017 tarihinde Doruk Faktoring A.Ş. olarak değiştirmiştir
- ✓ 6 finansman bonusu ihracı gerçekleştirmiştir (5 finansman bonusu itfa olmuştur).
- ✓ Doruk Faktoring nitelikli yatırımcılara 182 gün vadeli 50.300.000 TL nominal değerli iskontolu finansman bonusu ihraç işlemini 02.02.2020 tarihinde gerçekleştirmiş olup bononun vadesi 12.08.2020’dir
- ✓ JCR Eurasia «Doruk Faktoring»i değerlendirerek ulusal notunu uzun vadede «AA- (Trk)» ve görünümünü «stabil» olarak belirlemiştir.
- ✓ 2016, 2017, 2018 ve 2019 yıllarında Doruk Faktoring pek çok mali rasyoda sektör ortalamalarının üzerinde bir performans sergilemiştir.
- ✓ Bono ihracı için 2019 yılında SPK’dan alınan üst limit 120 mn TL’dir.

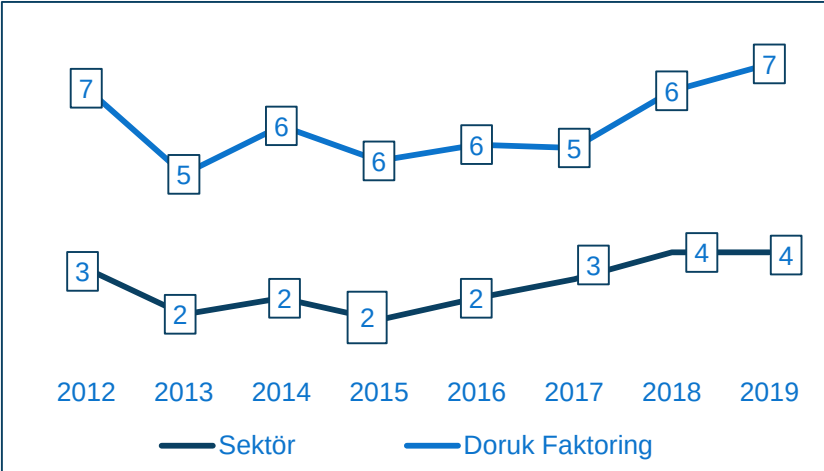
ORTAKLIK YAPISI (%)



ÖZSERMAYE KARLILIĞI (%)



AKTİF KARLILIĞI (%)

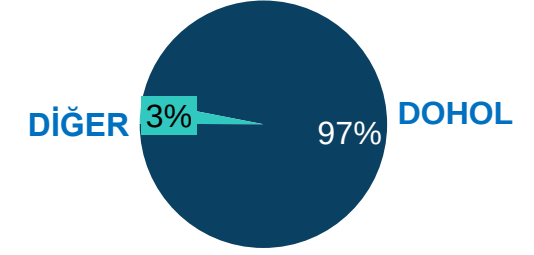


mn TL	Bağ. Den. Geçmiş			
	2016	2017	2018	2019
Fak. Gel.	46,2	99,1	237,2	186,9
Fin. Gid.	-21,9	-55,7	-152,0	-108,8
Brüt K/Z	24,3	43,4	85,2	78,0
Esas Faal. Gid.	-8,3	-12,4	-23,8	-26,0
Net Dönem K/Z	13,3	23,2	36,8	39,5

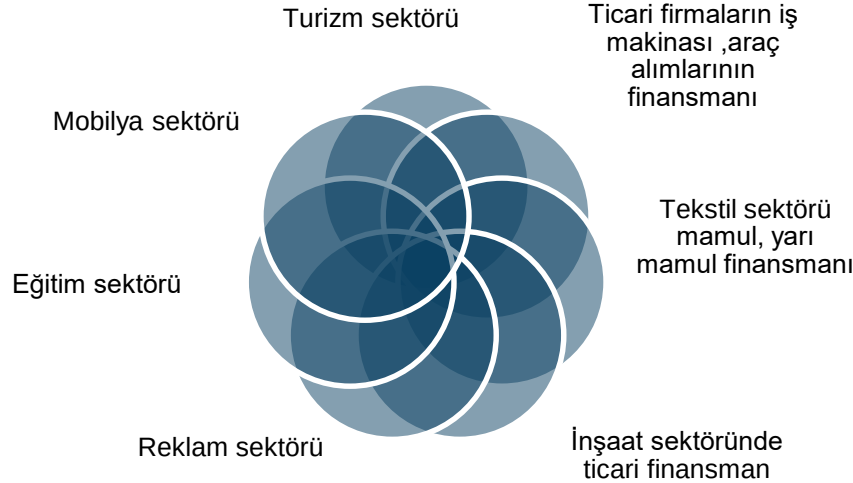
Doruk Finansman – Artan Ürün Çeşitliliği

- ✓ 2006 yılında faaliyete geçen Doruk Finansman (DD Mortgage) Türkiye’de Konut Finansmanı Yasası kapsamında kurulan ilk konut finansmanı şirkettir.
- ✓ Saha Kurumsal «Doruk Finansman»ı değerlendirerek uzun vadeli ulusal kredi notunu «(TR) BBB+» ve görünümünü «stabil» olarak belirlemiştir.
- ✓ Doruk Finansman nitelikli yatırımcılara 176 gün vadeli 25.000.000 TL nominal değerli finansman bonosu ihraç işlemini 19.09.2019 tarihinde gerçekleştirmiş olup bono 13.03.2020 tarihinde itfa olmuştur.
- ✓ 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.

ORTAKLIK YAPISI (%)



Doruk Finansman – Ticari Finansman



	Bağ. Den. Geçmiş		
mn TL	2017	2018	2019
Fak. Gel.	4,8	23,9	18,0
Fin. Gid.	-5,2	-15,8	-11,3
Brüt K/Z	-0,4	8,1	6,7
Esas Faal. Gid.	-8,3	-8,2	-8,4
Net Dönem K/Z	-7,2	2,3	0,2

Öncü GSYO - Türkiye’de Girişim Şirketlerine Yatırım

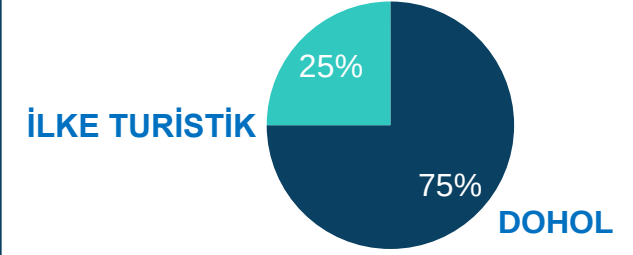
- ✓ Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 18.12.2014 tarihinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından kurulmuştur.
- ✓ Şirketin mevcut durumda Insider, Düşyeri, Mediterra Capital, Tavuk Dünyası ve Collective Spark’da yatırımları bulunmaktadır.
- ✓ Öncü GSYO, girişim sermayesi yatırımlarında 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.

Özet Finansallar

mn TL	2015	2016	2017	2018	2019
Aktif toplamı	40,7	63,9	105,5	134,5	278,5
Sermaye	36,0	51,0	80,0	80,0	200,0
Özsermaye	40,7	63,8	105,3	134,2	278,2
Hasılat	2,2	1,1	7,3	21,6	59,0
Esas faal. karı	4,5	8,1	12,5	28,9	24,5
Net dönem karı	4,5	8,1	12,5	28,9	24,0

* Portföy değeri ve karlılık her yıl istikrarlı olarak artmaktadır.

ORTAKLIK YAPISI (%)



Insider

Tavuk Dünyası

collective**spark**

düşyeri

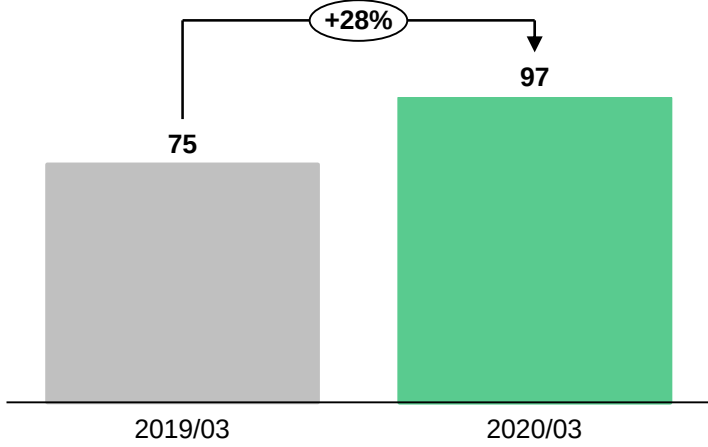
MEDITERRA

- ✓ Öncü, yatırım stratejisine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na uygun olarak girişim sermayesi yatırım portföyünü 2019 yılında büyütürken portföy değerini 153.340.002 TL’ye ulaştırmıştır (2018: 86.003.544 TL).
- ✓ Girişim sermayesi yatırım portföyünün büyümesi ile birlikte aktif toplamı 278.480.403 TL’ye ulaşmıştır (2018: 134.454.711 TL). 2019 yılsonu itibarıyla aktif toplamının %55,06’sı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile tanımlanan girişim sermayesi yatırımlarından oluşmuştur.

İŞ ALANLARI İTERNET & EĞLENCE

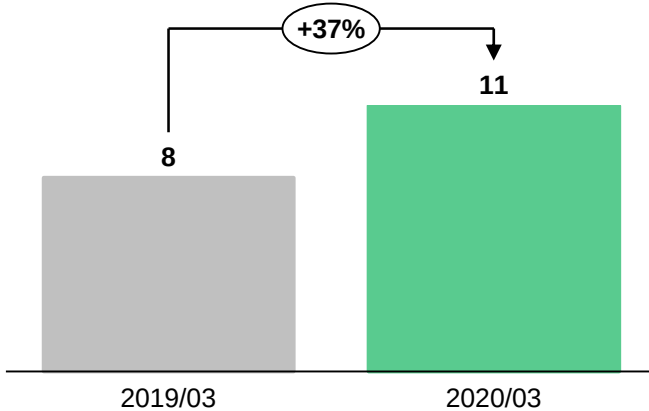
Internet & Eđence

Internet & Eđence Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Internet & Eđence Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

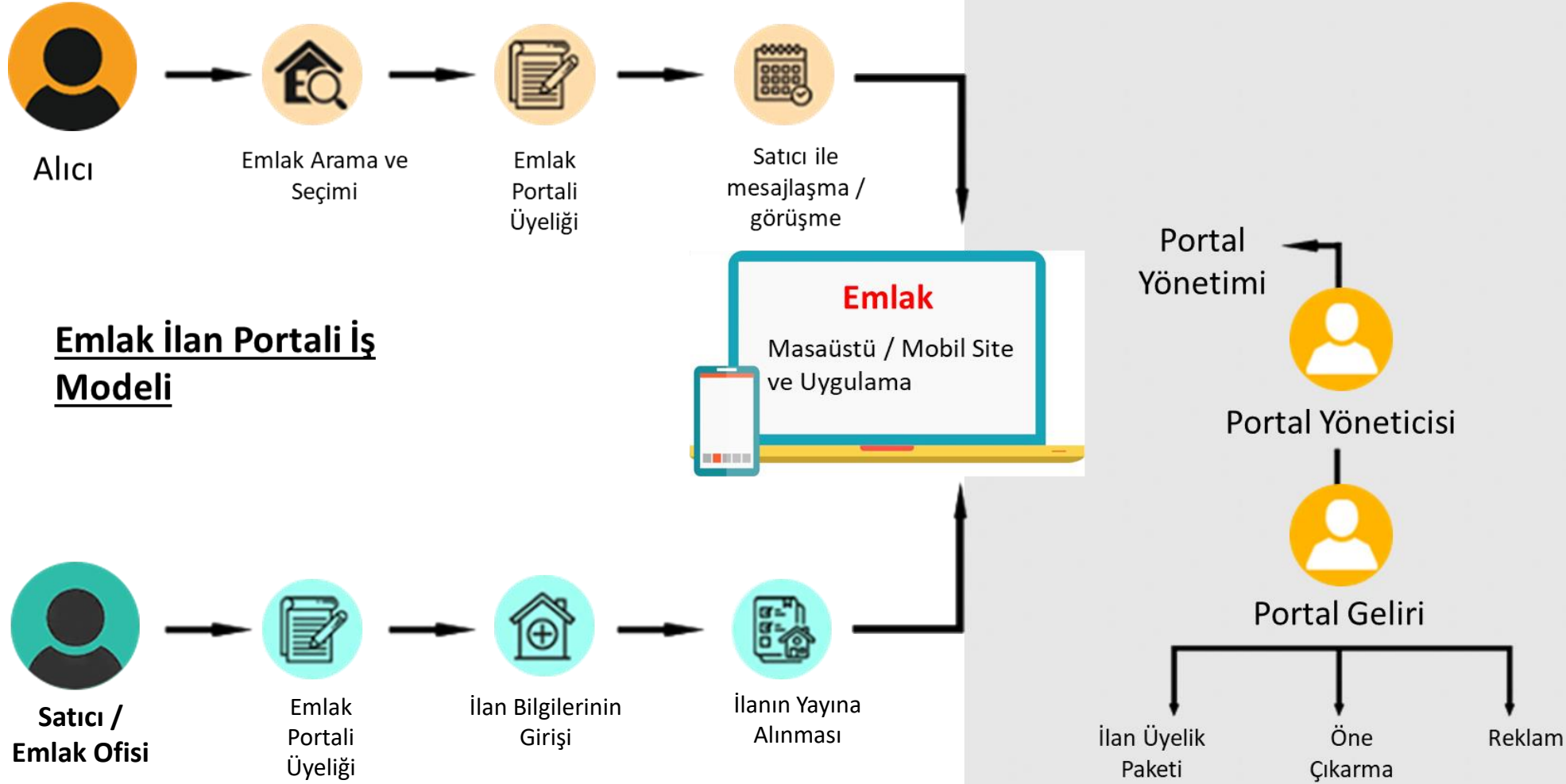
mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	75	97	28%
Satılan Malın Maliyeti	-41	-51	25%
Brüt Kar	34	45	32%
Brüt Kar Marjı	45,5%	46,7%	
Faaliyet Giderleri	-34	-42	23%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	1	2	85%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	1	1	-6%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	3	6	144%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	-1	0	-89%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-4	-2	-52%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	-3	4	-
FAVÖK	8	11	37%
FAVÖK Marjı	11,1%	11,9%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Reklam gelirleri	50	61	20%
Abone gelirleri	9	7	-28%
Müzik yapım	9	11	20%
Diğer	6	18	192%
Toplam	75	97	28%

Hürriyet Emlak

İş Modeli



Hürriyet Emlak

Hizmet Alımları



84%	İlan Üyelik Paketleri	Emlak ofisi, banka, müteahhit ve yurtlara sunulan aylık sabit ödemeli 12 aylık ilan üyelikleri
-----	------------------------------	--

6%	Öne Çıkarma Ürünleri	İlanların verimliliğini yükseltmek amacıyla kurumsal ve bireysel müşterilere sunulan ürünler
----	-----------------------------	--

6%	Reklam	Mobil ve desktop sitede sabit ya da performans bazlı reklam yayını
----	---------------	--

3%	Kurumsal İşbirlikleri	Emlak ofisleri ve son kullanıcılara sunulan fırsatların toplandığı Kazanç Dünyası platformu
----	------------------------------	---



Potansiyel Alıcı Yönlendirme	Platform ya da sosyal medya üzerinden form doldurtularak sağlanan potansiyel alıcıların müteahhit firma satış ofislerine yönlendirilmesi
-------------------------------------	--

Satış Ortaklığı	Müteahhit firmalar ve emlak danışmanları arasında kurulan online entegrasyon ile satış komisyonu kazanımı bazlı model
------------------------	---

Ürün / Hizmet Alanları

Netd Müzik

- Türkiye'nin **en çok** seyredilen Youtube Kanalı
- Dünya'nın **7.** Youtube Kanalı
- **15 milyon** abone
- Aylık **50 milyon** tekil kullanıcı (UV)
- Toplam **11 bin** official müzik videosu
- Life time **31 milyar +** official müzik video izlenmesi
- UGC (User Generated Content) izlenmeleriyle birlikte ayda yaklaşık **1,4 milyar** video izlenmesi
- 150+ yapımcının toplam **75.000+** audio varlıklarının hak yönetimi
- **6.000.000+** UGC içeriği monetizasyonu
- Trafik dağılımı; **%70'i** Türkiye ve **%30'u** Yurtdışı

Netd Influencer

- Türkiye'nin önde gelen **MCN (Multi Channel Network)** yapılanması
- **60+** üçüncü tarafların kanal yönetimi
- **20'nin** üzerinde top influencer ile Youtube ve Instagram için sponsorluk projesi yönetimi
- **10 milyon +** kanal aboneliği
- Aylık **45 milyon** tekil kullanıcı (UV)
- Çeşitli kategorilerdeki **belli başlı** kanallar; Tonguç Akademi 4,2 mn abone, Burak Oyunda 3,1 mn abone, Buğra Kazancı 2 mn abone, Berk Coşkun 1,2 mn abone, Ecrin Su Çoban 920 bin abone gibi

➤ Net D'nin 2019 yılının ilk çeyreğinde 6,3 mn TL olan cirosu 2020 yılının ilk çeyreğinde %78,8 artarak 11,3 mn TL olmuştur.

Kanal D Romanya



Doğan Medya Romanya'ya İlişkin Bazı Önemli Unsurlar;

- İçinde 5 stüdyo bulunan 6.182 m² kapalı alana sahip **medya merkezi**
- Günde **12 saatten fazla canlı yayın**
- **HD teknolojiyle** yayın yapan ilk kanallardan biri
- **5 internet sitesi** için içerik üretimi (**Kanald.ro, StirileKanalD.ro, WOWbiz.ro, Kfetele.ro, Radiolimpuls.ro**)
- **Yeni iş alanı - “Radyo Impuls”** - 10 şehir, %30'dan fazla kentsel kapsama alanı
- Düzenli olarak yayınlanan araştırma raporlarına göre yüksek **marka bilinirliği ve marka gücü**

Romanya pazarında 12 yıldan fazladır faaliyet gösteren Doğan Medya International S.A., ilk TV yayını Şubat 2007'de yapmıştır.

Kanal D Romanya Prime Time'da, ulusal ve tüm bölgesel hedeflerde, ikinci sıraya yükselmiş ve izleyicilere TV, Radyo ve Internet üzerinden geniş kapsamlı bilgi ve eğlence deneyimi sunan entegre bir medya şirketi haline gelmiştir.

Dogan Media Invest BV şirketin %99,9 hissesine sahiptir.

- Kanal D Romanya'nın 2019 yılının ilk çeyreğinde 48,2 mn TL olan cirosu 2020 yılının ilk çeyreğinde %32,6 artarak 63,7 mn TL olmuştur.
- Kanal D Romanya'nın 2019 yılının ilk çeyreğinde 10,9 mn TL olan FAVÖK'ü 2020 yılının ilk çeyreğinde %65,6 artarak 18,1 mn TL olmuştur.

İŞ ALANLARI GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

Gayrimenkul Yatırımları

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

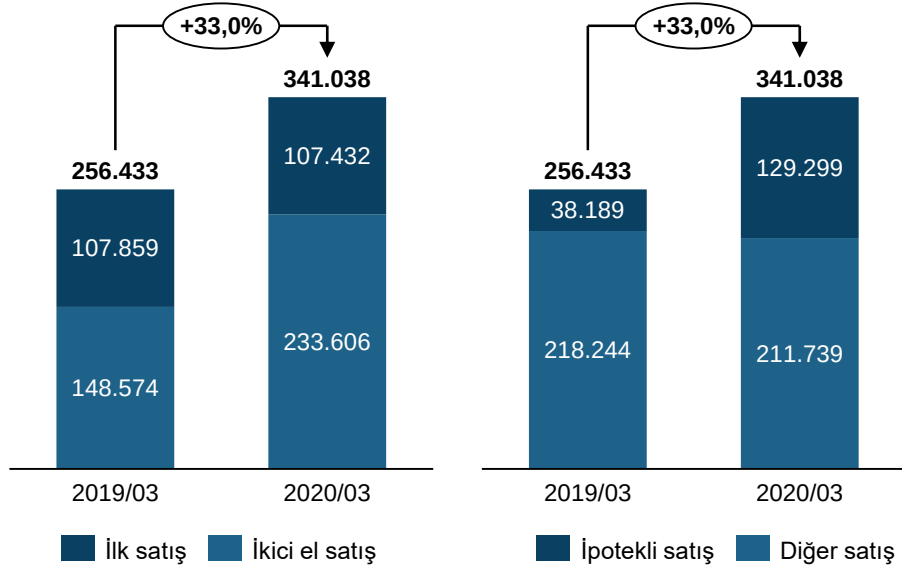
- 2020 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'deki konut satışları %33,0 artış göstererek 341.038 adet olmuştur.
- Mart 2020'de Türkiye'deki konut satışları %3,4 artış göstererek 108.670 adet olmuştur.

2020 yılının ilk çeyreğinde

- İlk defa satılan konut sayısı yıllık bazda 10,6 puan azalmış ve toplam satışların %31,5'ini oluşturmuştur.
- İpotekli konut sayısı yıllık bazda %238,6 artmış ve toplam satışların %37,9'unu oluşturmuştur.

Mart 2020'de

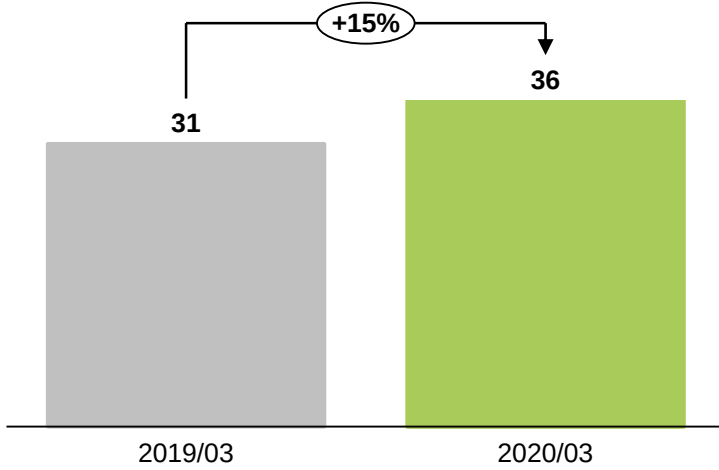
- İlk defa satılan konut sayısı yıllık bazda 10,7 puan azalmış ve toplam satışların %31,4'ünü oluşturmuştur.
- İpotekli konut sayısı yıllık bazda %90,4 artmış ve toplam satışların %39,9'unu oluşturmuştur.



	2019/03	2020/03	Değ.
İlk satış	107.859	107.432	-%0,4
İkinci el satış	148.574	233.606	%57,2
Toplam	256.433	341.038	%33,0

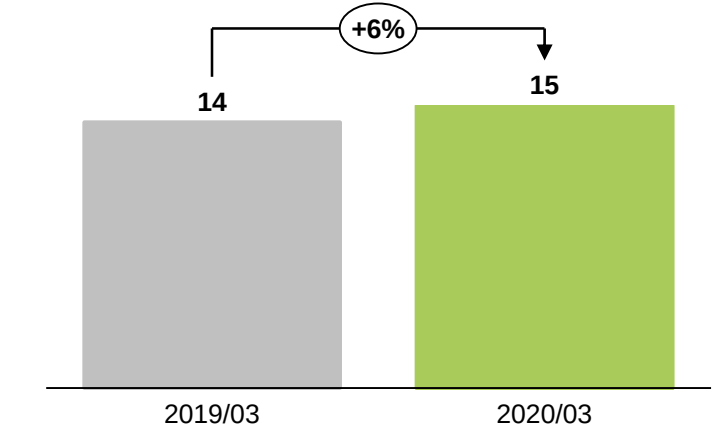
	2019/03	2020/03	Değ.
İpotekli satış	38.189	129.299	%238,6
Diğer satış	218.244	211.739	-%3,0
Toplam	256.433	341.038	%33,0

Gay. Yat. Segmenti Gelirleri – mn TL*



* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

Gay. Yat. Segmenti FAVÖK – mn TL



Özet Gelir Tablosu*

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	31	36	15%
Satılan Malın Maliyeti	-14	-17	20%
Brüt Kar	17	19	11%
Brüt Kar Marjı	55,0%	53,1%	
Faaliyet Giderleri	-8	-6	-24%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	3	10	277%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./(Zar.) Paylar	0	0	-
Faaliyet Karı/(Zararı)	12	23	94%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	0	0	-
Finansman Gel./(Gid.),net	-1	0	-83%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	10	23	121%
FAVÖK	14	15	6%
FAVÖK Marjı	45,0%	41,4%	

* Bölümlerarası eliminasyon öncesi

mn TL	2019/03	2020/03	Δ
Kira gelirleri	18	19	5%
Gayrim. yönetim	10	14	37%
Diğer	0	0	-49%
Toplam	29	33	16%



First in
Europe!



- ✓ 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.
- ✓ 2020 yılı sonunda ziyaretçi rakamının 9,3 milyon seviyesine ulaşması hedeflenmektedir.
- ✓ Mağaza doluluk oranlarında artış potansiyeli
- ✓ Metro hattı ve Mahmutbey bağlantısının açılışına bağlı olarak müşteri trafiğinde yaşanabilecek artış potansiyeli
- ✓ 2020 yılında mağaza doluluk oranlarının %96 seviyelerinde olması hedeflenmekte
- ✓ AVM'de yapılan yüz yenileme çalışması ile marka mixini güçlendirme

Ofis binası ve alışveriş merkezinden müteşekkil gayrimenkulün, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul değerlendirme şirketleri listesinde bulunan Gayrimenkul Değerleme Şirketleri tarafından takdir edilen değerleri dikkate alınarak, KDV hariç toplam 850 mn TL bedel ile Orta Anadolu Otomotiv tarafından Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.'den nakden ve peşin olarak satın alınmasına karar verilmiştir. (Ofis binası KDV hariç toplam 453,2 mn TL, alışveriş merkezi ise KDV hariç toplam 396,8 mn TL)

ÖZET FİNANSALLAR

2020/03

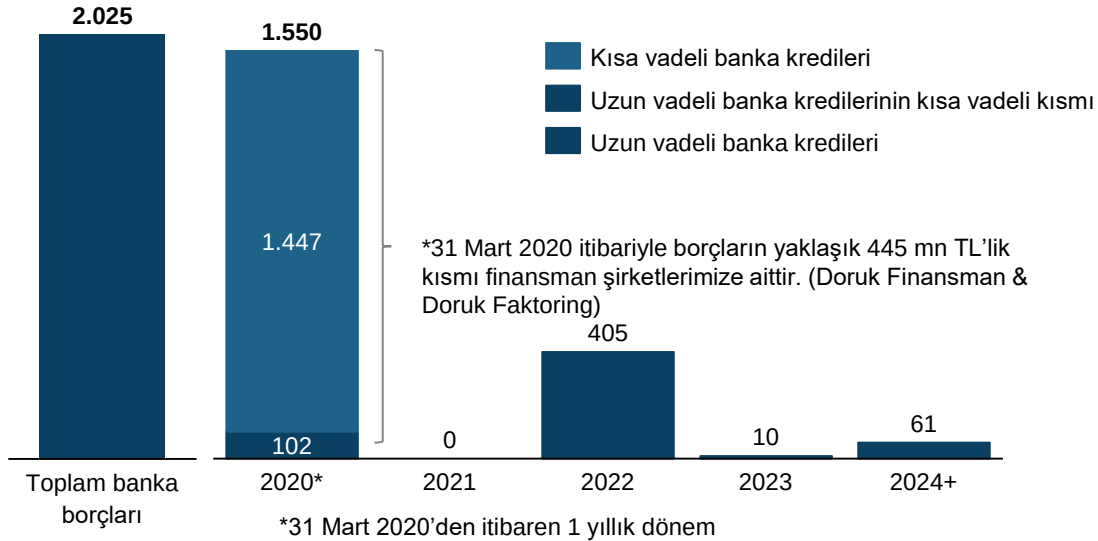
Özet Gelir Tablosu – 2020/03

<i>mn TL</i>	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	3.057	2.405	-21%
Satılan Malın Maliyeti	-2.815	-2.153	-24%
Brüt Kar	242	251	4%
Brüt Kar Marjı	7,9%	10,4%	
Faaliyet Giderleri	-159	-173	9%
Esas Faal. Diğer Gel./ (Gid.), net	267	261	-2%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar./ (Zar.) Paylar	-17	-17	-5%
Faaliyet Karı/ (Zararı)	332	322	-3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./ (Gid.), net	69	187	173%
Finansman Gel./ (Gid.), net	-110	-99	-10%
Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)	291	411	41%
Dönem Karı/ (Zararı)	215	307	43%
Ana Ortaklık Payları	230	321	39%
FAVÖK	151	154	2%
FAVÖK Marjı	4,9%	6,4%	

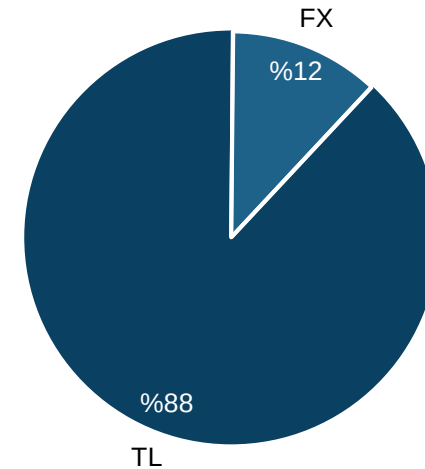
* FAVÖK = (Brüt kar – toplam faaliyet giderleri)+amortisman şeklinde hesaplanmıştır. Amortismanın içine TFRS 16 kapsamında finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıklarının amortismanları da dahil edilmiştir

mn TL	31.12.2019	31.03.2020	Δ yıllık
Dönen Varlıklar	6.988	7.039	1%
Duran Varlıklar	4.252	4.277	1%
Toplam Varlıklar	11.241	11.316	1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.831	2.677	-5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	778	838	8%
Azınlık Payları	495	508	3%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.137	7.294	2%
Toplam Yükümlülükler	11.241	11.316	1%

Banka Kredilerinin Geri Ödeme Planı – mn TL



Banka Kredilerinin Dağılımı



TL mn	2019/03	2020/03	Δ yıllık
Akaryakıt Perakendesi	2.559	1.804	-29,5%
Akaryakıt gelirleri	1.497	1.468	-1,9%
Otogaz gelirleri	259	313	21,0%
Ticaret gelirleri	787	0	-100,0%
Diğer	17	23	33,0%
Elektrik Üretimi & Ticareti	29	79	175,1%
Elektrik gelirleri	29	79	175,1%
Sanayi & Ticaret	206	274	33,0%
Sanayi gelirleri	102	119	17,0%
Dış ticaret gelirleri	92	152	65,8%
Diğer	13	4	-70,6%
Otomotiv Tic. & Paz.	96	66	-31,0%
Finansman & Yatırım	62	51	-18,0%
Factoring gelirleri	48	37	-22,7%
Yatırım gelirleri	4	6	67,3%
Finansman gelirleri	5	2	-56,6%
Yönetim danışmanlığı gelirleri	5	5	6,2%
Int. & Eğl.	75	97	28,0%
Reklam gelirleri	50	61	20,1%
Abone gelirleri	9	7	-27,7%
Müzik yapım gelirleri	9	11	19,5%
Diğer	6	18	191,7%
Gayrimenkul Yat.	29	33	15,8%
Kira gelirleri	18	19	5,1%
Gayrim. yönetim gelirleri	10	14	36,8%
Diğer	0	0	-48,6%
Toplam	3.057	2.405	-21,3%

Segment Bazında Operasyonel Sonuçlar

mn TL	2019/03	2020/03	Δ yıllık
Gelirler	3.057	2.405	-21%
Akaryakıt Perakendesi	2.564	1.805	-30%
Elektrik Üretimi & Ticareti	65	79	22%
Sanayi & Ticaret	207	275	33%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	96	66	-31%
Finansman & Yatırım	72	61	-16%
Int. & Eğl.	75	97	28%
Gayrimenkul Yat.	31	36	15%
Bölümlerarası Eliminasyon	-53	-14	-
SMM	2.815	2.153	-24%
Akaryakıt Perakendesi	2.480	1.742	-30%
Elektrik Üretimi & Ticareti	21	25	20%
Sanayi & Ticaret	181	241	33%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	82	54	-34%
Finansman & Yatırım	39	24	-37%
Int. & Eğl.	41	51	25%
Gayrimenkul Yat.	14	17	20%
Bölümlerarası Eliminasyon	-42	-1	-
Faaliyet Giderleri	159	173	9%
Akaryakıt Perakendesi	67	70	4%
Elektrik Üretimi & Ticareti	5	4	-18%
Sanayi & Ticaret	19	24	27%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	10	13	34%
Finansman & Yatırım	30	27	-9%
Int. & Eğl.	34	42	23%
Gayrimenkul Yat.	8	6	-24%
Bölümlerarası Eliminasyon	-13	-13	-

Segment Bazında Operasyonel Sonuçlar

mn TL	2019/03	2020/03	Δ yıllık
Faaliyet Karı	82	78	-5%
Akaryakıt Perakendesi	17	-6	-
Elektrik Üretimi & Ticareti	39	50	28%
Sanayi & Ticaret	7	10	48%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	5	0	-
Finansman & Yatırım	4	9	156%
Int. & Eğl.	0	3	-
Gayrimenkul Yat.	9	13	42%
Bölümlerarası Eliminasyon	3	1	-72%
FAVÖK	151	154	2%
Akaryakıt Perakendesi	49	33	-32%
Elektrik Üretimi & Ticareti	47	59	25%
Sanayi & Ticaret	13	15	19%
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	7	4	-45%
Finansman & Yatırım	11	16	46%
Int. & Eğl.	8	11	37%
Gayrimenkul Yat.	14	15	6%
Bölümlerarası Eliminasyon	3	1	-72%
Konsolide FAVÖK Marjı	4,9%	6,4%	
Akaryakıt Perakendesi	1,9%	1,8%	
Elektrik Üretimi & Ticareti	72,6%	74,6%	
Sanayi & Ticaret	6,1%	5,5%	
Otomotiv Ticaret & Pazarlama	6,9%	5,4%	
Finansman & Yatırım	15,0%	26,0%	
Int. & Eğl.	11,1%	11,9%	
Gayrimenkul Yat.	45,0%	41,4%	

* 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			
mın TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	62	22	-65%
Faaliyet Karı/(Zararı)	19	-10	-153%
Net Finansal Giderler	-307	-395	29%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-288	-405	41%
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-288	-405	41%

Doğan Holding'in payı	33,0%	33,0%
Doğan Holding'in net kardaki/(zarardaki) payı	-7	0

mın TL	31 Ara. 2019	31 Mar. 2020	Δ
Nakit ve nakit benzerleri	140	177	27%
Kısa vadeli finansal borçlar	313	345	10%
Uzun vadeli finansal borçlar	3.554	3.928	11%
Diğer kısa vadeli ve uzun vadeli borçlar	146	231	59%
Net borç	-3.873	-4.327	12%

* 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			
mın TL	2019/03	2020/03	Δ
Gelirler	30	39	32%
Faaliyet Karı/(Zararı)	6	-3	-144%
Net Finansal Giderler	-45	-47	6%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-38	-50	30%
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-36	-54	49%

Doğan Holding'in payı	33,3%	33,3%
Doğan Holding'in net kardaki/(zarardaki) payı	-12	-18

mın TL	31 Ara. 2019	31 Mar. 2020	Δ
Nakit ve nakit benzerleri	5	27	416%
Kısa vadeli finansal borçlar	20	27	36%
Uzun vadeli finansal borçlar	396	434	10%
Diğer kısa vadeli ve uzun vadeli borçlar	49	57	17%
Net borç	-459	-492	7%

FAVÖK Detayı

mn TL	2019/03	2020/03	Δ yıllık
Faaliyet Karı	82	78	-5%
Amortisman	68	76	11%
FAVÖK	151	154	2%

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

2020 Yılsonu Hedefleri

1	Gelirlerde çift haneli büyüme
2	FAVÖK marjı beklentisi %4-8
3	Yılsonunda net kar (ana ortaklığa düşen)
4	2020 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 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