

Doğan Holding

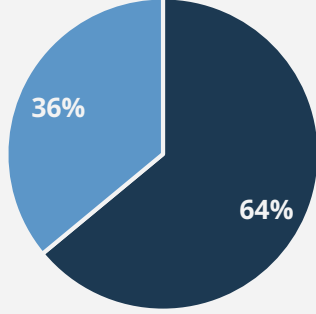
Yatırımcı Sunumu

Ekim 2023

Doğan Holding Hakkında

Ortaklık Yapısı

- Doğan Ailesi
- Halka Açık Kısım



Finansal Özet *

- Gelir: 15.3 milyar TL
- FAVÖK: 3.6 milyar TL
- Net Kar: 6.5 milyar TL
- Solo Net Nakit: 649 milyon USD
- Net Aktif Değer: 2.4 milyar USD **

* 1Y23 itibarıyla

** 29 Eylül 2023 itibarıyla

Kısa Tarihçe

- 1959**
Otomotiv Bayii olarak Doğan Grubu'nun kuruluşu
- 1979**
Milliyet satın alımı ile medya sektörüne giriş
- 1980**
Doğan Holding kuruluşu
- 1990 - 2000**
Önde gelen medya varlıkları satın alımları
Finans, sanayi ve akaryakıt perakendeciliği yatırımları
- 2010**
Enerji ve otomotiv sektörü yatırımları
- 2018**
Medya varlıkları satışı
- 2019**
Proaktif portföy yönetimi

Doğan Holding'e Bakış

Elektrik Üretimi



Önde gelen rüzgar
ve güneş santrali
işletmecisi

Sanayi & Ticaret



Türkiye'nin lider
elektronik şirketi



Esnek ambalaj üretimi



Rot üretimi

Otomotiv



MG ve Suzuki Türkiye
Distribütörü
Vespa, Piaggio,
Kymco Motorsiklet
Satışı
Suzuki Marine Satışı

Finans & Yatırım



Dijital Sigorta şirketi



1,3 milyar TL Aktif
büyüklüğü

İnternet & Eğlence



Romanya'da 2. en çok
izlenen TV kanalı



Online emlak
listeleme pazarında 2.
büyük oyuncu

Gayrimenkul Yatırımları



Türkiye'nin önde gelen
marinası



İstanbul'da yer alan ofis
ve AVM binası

* Halka açık şirketler

Uzun vadeli değer yaratımı için devam eden sadeleşme

2020

DMC

- USD23.4 mn, 60% pay

2022

Milpa Arazi Satışı

- USD100 mn

Çelik Halat

- EUR26 mn, 70% pay

2023

Aytemiz Satışı

- USD160 mn, 50% pay

Milpa Satışı

- USD55 mn, 82% pay

- 2020'den itibaren 250 milyon USD'yi aşan varlık satışı
- Stratejik segmentlere odaklı daha sade portföy hedefi
- Çıkış seçeneklerini değerlendirirken fırsat odaklı yaklaşım

Katma değerli şirket satın alımlarıyla naktin verimli kullanımı

2020

Sesa Ambalaj
Esnek ambalaj

- EUR57.8 mn, 70% pay

2021

Profil Grubu
Rot üretimi

- EUR2.9 mn, 70% pay

2022

Karel Elektronik
Elektronik üretimi

- TL843 mn, %40% pay

Maksipak
Esnek ambalaj

- EUR7.9 mn, 70% pay

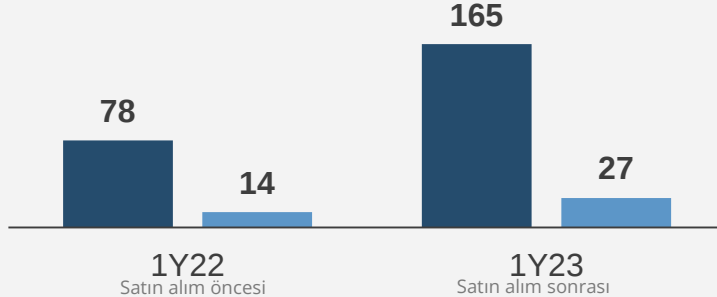
- Sürdürülebilir değer üretimi için satın alım arayışı
- Küçük ve orta ölçekli şirketler odağı
- Satın alım sonrasında mevcut hissedarlarla devam eden iş birliği ve belli KPI'lara dayalı çıkış seçenekleri
- Güçlü yönetim becerisiyle satın alım sonrasında artan performans

Operasyonel ve finansal Yönetimi dönüştürüyor...

Karel Elektronik

- Satın alım sonrasında gelir ve FAVÖK ~2 katına yükseldi.
- İşletme sermayesi ve borç yönetiminde önemli adımlar atıldı.
- Organizasyonel değişimler ile stratejinin daha güçlü uygulanması
- NAD katkısı satın alım değerinin ~3 katıdır

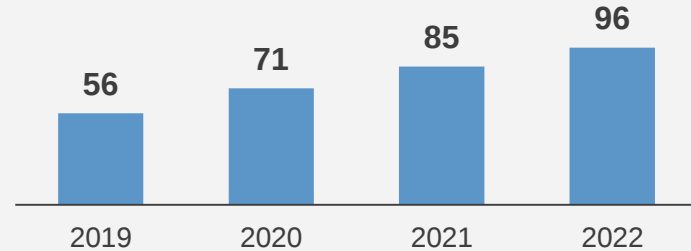
Karel Elektronik Gelir, FAVÖK– mn USD



Sesa Ambalaj

- 20% US\$ revenue CAGR since acquisition in 2020
- Continued investment into capacity and production technology
- Expansion in export markets
- Wider product range with Maksipak acquisition
- 19% EUR-based IRR since the acquisition

Sesa Ambalaj Gelir – mn USD



... daha yüksek büyüme, karlılık ve NAD katkısı elde ediyoruz.

Yüksek büyüme sağlayan yeni işler kuruyoruz

2021

Doğan Yatırım Bankası

Yatırım bankası

Doğan Trend Otomotiv

Otomotiv

2022

Hepiyi Sigorta

Sigorta

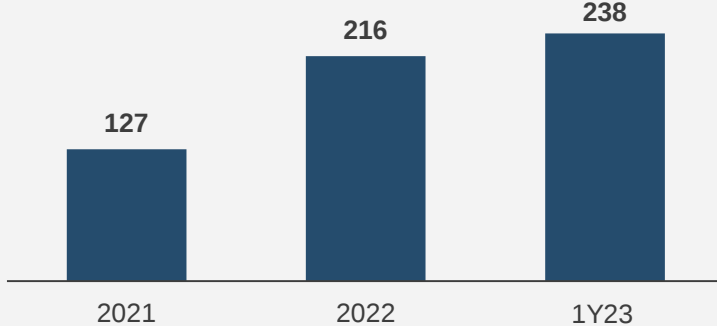
- Yüksek büyüme potansiyeli olan yeni sektörler
- Rekabet avantajı yaratan çözümler ve hizmetler
- Kısa zamanda konsolide finansallara önemli katkı
- Hepiyi Sigorta ve Doğan Trend Otomotiv 2Ç23 FAVÖK'üne %15 ve %20 katkı sağlamıştır
- Daha fazla girişime yönelik çalışmalar devam etmektedir

Yeni işlerimizde kıza zamanda sonuç elde ediyoruz

Doğan Trend Otomotiv

- 1Y23 gelirleri 2022 yılını aşmıştır.
- 2021 yılında pazara giren MG Pazar payı kazanmaya devam etmektedir
- MG, Türkiye'nin en çok satan elektrikli araç markasıdır.
- 2. el araç ve motosiklet satışları ile gelir çeşitliliği

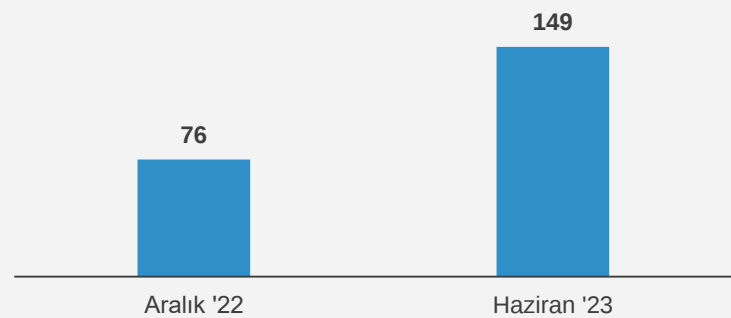
Doğan Trend Otomotiv Gelir – mn USD



Hepiyi Sigorta

- 2022 Temmuz'da faaliyete başladı
- Önde gelen dijital sigorta şirketi
- Dijital yetkinliklerin sağladığı maliyet ve fiyatlama avantajı
- Kasko'da %2 azar payı
- 149 mn USD fon büyüklüğü, yılbaşına göre ~2x

Hepiyi Sigorta Fon Büyüklüğü – mn USD



Yüksek büyüme potansiyeli olan çeşitlendirilmiş portföyümüz...

Düzenli Büyüyen İşlerimiz

- Milta Marina
- Doğan Dış Ticaret
- Kanal D Romanya
 - Ditas
- Doğan Yatırım Bankası

- Yüksek nakit yaratımı
- Özellikle Milta ve Kanal D Romanya'dan düzenli temettü geliri
- Nakit ve araziler hariç NAD payı: %40

Hızlı Büyüyen İşlerimiz

- Karel Elektronik
 - Galata Wind
- Doğan Trend Otomotiv
 - Hepiyi Sigorta
 - Sesa Ambalaj

- Kapasite artışları, yüksek talep ve yeni girişimlerle güçlü büyüme potansiyeli
- Coğrafi ve sektörel trendlerdeki değişimi yakalayan stratejik varlıklar
- Nakit ve araziler hariç NAD payı: %60

... 2027'de 4 milyar USD NAD hedefimize ulaşmaya yardımcı oluyor.

Net Aktif Değer (NAD)

	Değer (USD mn)	NAD Payı
Elektrik Üretim	471	20%
Sanayi ve Ticaret	288	12%
Otomotiv	140	6%
Finans ve Yatırım	169	7%
İnternet ve Eğlence	397	16%
Gayrimenkul Yatırımları	300	12%
Net Nakit	649	27%

NAD 29 Eylül 2023 itibarıyladır.

Total NAD: 2,4 milyar USD

Halka açık şirketlerin payı: %29
Halka kapalı şirketlerin payı: %32
Arazi ve Gayrimenkuller: %12
Net Nakit: %27

NAD İskontosu: 47%

Stratejik Segmentlerimiz



Yenilenebilir Enerji

- Galatawind 2025 kapasite taahhütü: 550MW
- Organik, inorganik büyüme fırsatları



Sanayi

- Katma değerli, yüksek teknoloji üretimi
- Değişen tüketici alışkanlıkları odağı



Otomotiv

- Doğan Trend Otomotiv ile dikey entegrasyon
- Farklı marka işbirlikleri
- Üretim fırsatlarının değerlendirilmesi

Aktif Portföy Yönetimi
Daha Yüksek NAD
Düzenli Temettü Ödemesi



Finans, Teknoloji

- Veriye dayalı finans çözümleri
- Dijital sigorta hizmeti

Sermaye Tahsisi - 1

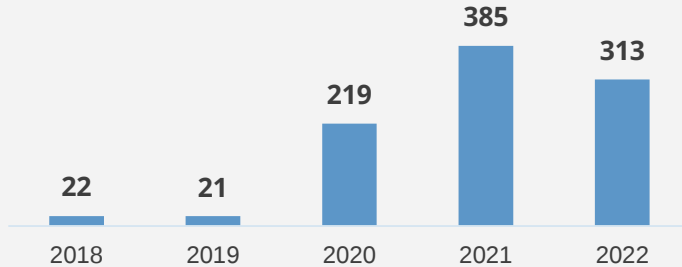
Düzenli Temettü Ödemesi

- Grup şirketlerinden artan temettü geliri
 - *Operasyonel temettü*
 - *Stratejik temettü*
- Düzenli temettü dağıtımı

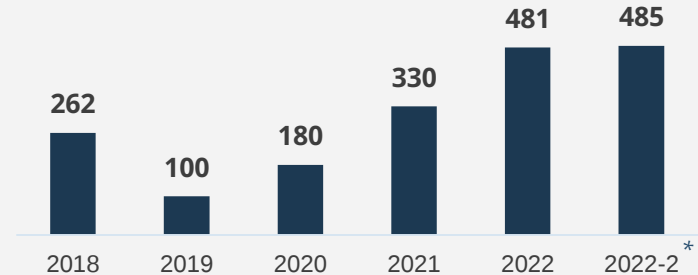
Hisse Geri Alım Programı

- 30 Mart 2022'de yapılan Genel Kurul'da Geri Alım Programı yenilenmiştir.
- Yeni program büyüklüğü: 300 milyon TL
- Eski program bilgileri
 - Yapılan geri alım: 57,5 milyon TL
 - Alınan hisse adedi: 26,9 milyon

Temettü Geliri (TL mn)



Dağıtılan Temettü (TL mn)



* 2023 Haziran ayında ödenen ilave temettü

Sermaye Tahsisi - 2

Proaktif M&A Stratejisi

- 649 milyon USD net nakdin ve 969 milyon USD konsolide brüt nakdin kullanımı için titiz M&A yönetimi
- “Yatırım Komitesi” ile holding seviyesinde yönetim
- Olası çıkışlar için fırsatların kollarlanması

Satın Alım Kriterleri

Global Bakış

- Küresel trendlerle uyum
- Yüksek giriş bariyeri, katma değerli ürünler
- Uluslararası yatırımcılar açısından cazibe

Yerel Bakış

- Sürdürülebilir rekabet avantajı, fiyatlama gücü
- Düşük ikame riski
- İthal hammaddeye düşük bağılılık
- Makro ve politik risklere dayanıklılık

Şirket Özellikleri

- Büyüme potansiyeli ve lider pozisyon
- >**100mn EUR** gelir
- >**%30** ihracatın gelir payı
- >**%15** sürdürülebilir FAVÖK marjı
- Güçlü özsermaye karlılığı
- >**%15 IRR** - USD ve >%25 - TL
- Net Borç/FAVÖK <2x

Orta ve Uzun Vadeli Yol Haritamız

2023

NAD: 2,2mr USD*

- En az 1 yeni sektöre giriş
- Stratejik segment NAD payı: ~%60

2025

NAD: 3,1mr USD

- 1-2 şirkette halka arz
- Stratejik segment NAD payı: ~%70

2027

NAD: 4,0mr USD

- Stratejik segment NAD payı: ~%80

Daha yalın portföy yapısı
NAD'de halka açık şirketlerin daha yüksek payı
Sürdürülebilir NAD Büyümesi
Daha düşük NAD İskontosu

* Cari net aktif değerimiz 2.4 milyar USD olup yıl sonunda NAD'imizin en az bu seviyede olmasını hedeflemekteyiz.

Öne Çıkan Stratejik Aksiyonlar



2020

2021

2022

2023

Satın Alım

Sesa Ambalaj
• 57,8 mn EUR, 70% pay

Profil Grubu
• 2,9 mn EUR, 70% pay

Karel Elektronik
• 843 mn TL, %40% pay
Maksipak
• 7,9 mn EUR, 70% pay

Yeni Kuruluş

Doğan Yatırım Bankası
Doğan Trend Otomotiv

Hepiyi Sigorta

IPO

Galata Wind
• 100 mn USD, 30% pay

Çıkış

DMC
• 23,4 mn USD, %60 pay

Milpa Arazi Satışı
• 100 mn USD
Çelik Halat
• 26 mn EUR, %70 pay

Aytemiz
• 168 mn USD, %50 pay
Milpa
• 55 mn USD, %82 pay



Segmentler

Elektrik Üretimi – Galatawind

Galatawind Hakkında

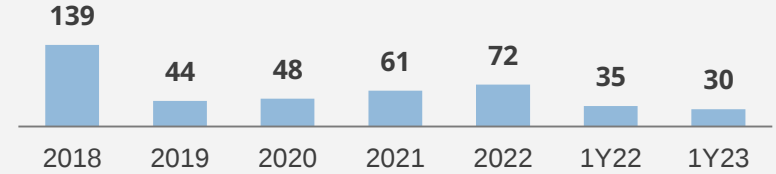
- 3 Rüzgar Enerjisi ve 2 Güneş Enerjisi santrali
- Toplam kapasite: 269MW
- Güçlü nakit pozisyonu: 0.1x Net Nakit/FAVÖK
- EBRD ile 45 milyon USD'lik kredi anlaşması
- Devam eden yatırımlar:
 - Taşpınar Rüzgar
 - Taşpınar Hibrit Güneş
 - Mersin Rüzgar

Stratejik Yaklaşım

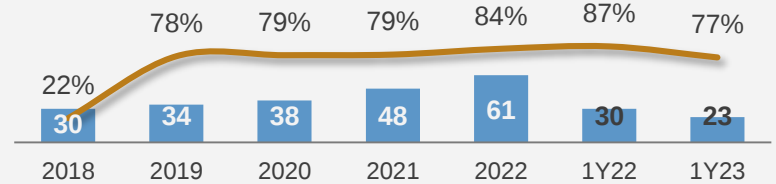
- 2025 yılında 550MW kapasite hedefi
- Yurt içi / Yurt dışı satın alım ve yatırım fırsatları
- Sağlıklı bilanço yapısının korunması

Galatawind Finansallar (USD mn)

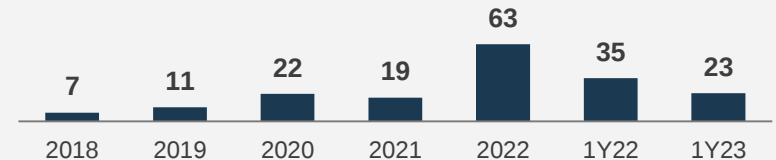
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Net Kar



Elektrik Üretimi – Galatawind Yatırım Takvimi

Yurtiçi Yatırımlar

Mevcut, Ek Kapasite & Yatırımlar

	Mevcut Kapasite	Ek Kapasite	Yeni Kapasite	Faaliyete Geçme Tarihi
Taşpınar RES	67,2	13		2023
Taşpınar Hibrit GES			1. FAZ 17 MW	2023
			2. FAZ 25 MW	2025
Mersin RES	62,7	39		2024
Şah RES	105			
Çorum GES	9,4			
Erzurum GES	24,5			
Alapınar RES			13,6	2025
Toplam	268,8	52	55,6	

Yurtdışı Yatırımlar

Avrupa'da yer alan iki proje geliştirme şirketiyle toplamda **300 MW kapasiteli** GES projesi geliştirilmesi için iki adet sözleşme imzalanmıştır.

2025 Sonrası Yurtiçi Yatırımlar

Depolamalı Üretim Tesisleri Ön Lisansları

Proje	Kapasite
Bakacak RES	50
Başpınar GES	50
Kurtuluş RES	50
Fulacık RES	50
Akbelen RES	50
Yakuplar RES	50
Çamlıca RES	50
Toplam	350

2023
269MW



2025
550MW

Sanayi ve Ticaret

Sanayi ve Ticaret Öne Çıkanlar

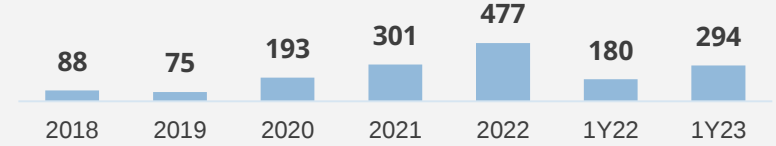
- Öne çıkan şirketler: Ditaş, Sesa Ambalaj, Karel Elektronik
- Ditas: Lider rot üreticisi
- Sesa Ambalaj: Yüksek büyümeye sahip esnek ambalaj üreticisi
- Karel Elektronik: Türkiye'nin lider elektronik kart üreticisi

Stratejik Yaklaşım

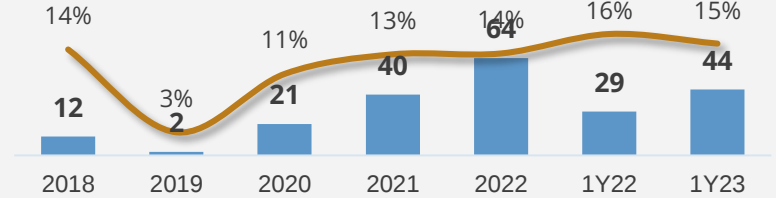
- Katma değerli sektörler odak
 - Sesa Ambalaj satın alımı - 2020
 - Karel satın alımı - 2022
 - Çelik Halat satışı - 2022
- Mevcut işlerde satın alımlar
 - Profil Grubu (Ditaş) - 2021
 - Maksipak (Sesa Ambalaj) - 2022

Segment Finansalları (USD mn)

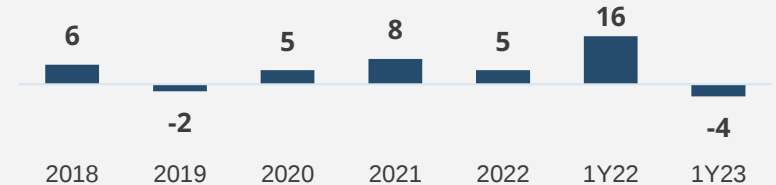
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Vergi Öncesi Kar



Sanayi ve Ticaret – Karel Elektronik

Karel Elektronik Hakkında

- 35 yıldan fazla tecrübe
- Türkiye'nin lider elektronik üreticisi
- >3.500 çalışan, >200 Ar-Ge mühendisi
- 15 milyon elektronik kart üretim kapasitesi
- 5 operasyonel segment
 - Elektronik Kart Üretimi
 - Otomotiv
 - Kurumsal Projeler
 - Savunma Sanayi
 - Telekomünikasyon

Satın Alım Detayları

- %40 pay ve %56 oy hakkı için 843 milyon TL
- 6.2x Şirket Değeri/FAVÖK çarpanı
- **Satın alım gerekçeleri:**
 - Doğan Holding stratejisiyle uyum
 - Yüksek teknoloji bilgi birikimi, büyüme potansiyeli

Strateji ve Odak Alanları

- İşletme sermayesinde iyileşme
- Daha düşük borçluluk
- Borç yapısında değişim
- Organizasyonel değişiklikler
- İhracatın artan gelir katkısı
- Ar-Ge yetkinliğini devam ettirmek ve güçlendirmek

Karel Elektronik Finansallar (USD mn)

	2021	2022	1Y22	1Y23
Gelir	185	208	78	165
FAVÖK	37	35	14	27
Net Kar	8	3	2	-6
Gelir Büyümesi	27%	13%	-8%	111%
FAVÖK Büyümesi	15%	-4%	-4%	94%
Net Kar Büyümesi	-57%	-63%	-63%	-347%
FAVÖK Marjı	19.9%	17.0%	17.5%	16.1%
Net Kar Marjı	4.1%	1.3%	3.1%	-3.6%

Sanayi ve Ticaret – Karel Elektronik

Ana İş Kolları



Elektronik Kart Üretimi

- 15 milyon elektronik kart üretim kapasitesi
- Tüketici elektroniği ve savunma sanayiini yönelik tasarım/üretim



Kurumsal Projeler

- Telekom şirketleri Bölge Çözüm Ortaklığı
- Dönüşüm ve altyapı projeleri



Savunma Sanayi

- Askeri araçlar için iletişim cihaz ve sistemleri tasarımı/üretimi



Otomotiv

- Infotainment sistemleri tasarımı ve üretimi
- Çeşitli görüntü ve kontrol ekipmanları üretimi



Telekom

- Türkiye'nin lider PBX üreticisi

Yakın Dönem Gelişmeler, Hedefler

- Tesis modernizasyonuna başlandı.
- 2024 sonunda %35 verimlilik ve %30 kapasite artışı ön görülmektedir.
- Nokia ve Haier üretimine ek olarak BSH onaylı tedarikçisi olundu.

- Turkcell ihalesi ile 2025 sonuna kadar ~6 milyar TL gelir artışı
- Mevcut yetkinliklerin farklı iş birliklerinde de kullanılarak büyüme katkısı hedeflenmektedir.

- Katma değerli iletişim ve elektronik ekipman üretimi devam etmektedir.
- İhracat potansiyeli: Bangladeş'te 780 bin USD ihale kazanımı.

- Daiichi satın alımı ile güçlü büyüme katkısı
- Önde gelen otomotiv şirketlerine infotainment sistemi üretimi/tasarımı
- Togg için katma değerli elektronik parça üretimi
- Önümüzdeki dönemler için farklı markalarla iş birliği çalışmaları devam etmektedir.

- Artan ürün gamı ile farklı müşteri segmentlerine erişim

Sanayi ve Ticaret – Karel Elektronik – Daiichi Satın Alımı

Daiichi Hakkında

- İnfotainment sistemleri üretim ve tasarımı
- Tier-1 tedarikçi
- 6 ülke ve 12 şehirde operasyon ağı
- Önde gelen küresel otomotiv üreticilerine ürün tedarigi
- Yüksek Ar&Ge yetkinliği ve yazılım yoğun ürünler ile katma değerli büyüme
- Karel Elektronik Daiichi'nin %75'ini 20,4 milyon USD bedelle Haziran 2022'de satın almıştır.

Daiichi Ürün Örnekleri

Arka Görüş
Kamerası



Direksiyon
Düğme Takımı



Yan Kamera /
Ekran



İnfotainment
Sistemleri



Müşteri Portföyü



- Markalar müşteri portföyünde yer alan markalar olup tamamını temsil etmemektedir.

Sanayi ve Ticaret – Sesa Ambalaj

Sesa Ambalaj Hakkında

- Türkiye'nin lider esnek ambalaj üreticisi
- Gıda ambalajı üretimi
- 40'tan fazla ülkeye ihracat
- Yurtiçi ve yurtdışında geniş müşteri portföyü
- **Maksipak** satın alımıyla farklı segmentlerde satış
- Önümüzdeki yıllarda halka arz potansiyeli

Sesa Ambalaj Finansallar (USD mn)

	2021	2022	1Y22	1Y23
Gelir	85	96	46	49
FAVÖK	20	19	11	9
Net Kar	8	12	9	4
Gelir Büyümesi	19%	14%	12%	4%
FAVÖK Büyümesi	-18%	-6%	1%	-15%
Net Kar Büyümesi	-57%	62%	67%	-55%
FAVÖK Marjı	24.1%	19.9%	23.4%	19.1%
Net Kar Marjı	9.1%	12.9%	19.0%	8.1%

Stratejik Yaklaşım

- Nitelikli esnek ambalajdaki lokal liderliğini geliştirmek
- İhracatın gelir payını %70'in üzerine çıkarmak
- Organik yatırımlara ek olarak yurt içi ve yurt dılında potansiyel **satın alımlarla** sağlanacak **inorganik büyüme**
- Halka arz potansiyeli

Sesa Ambalaj Ürünler



Sanayi ve Ticaret – Ditaş

Ditaş Hakkında

- 7.8 milyon üretim kapasitesi
- Türkiye'nin lider rot üreticisi
- Önemli otomotiv markalarının A-sınıf tedarikçisi
- OEM ve yedek parka satışı
- 2017'de açılan Ar-Ge Merkezi.
- Profil Grup satın alımıyla daha geniş ürün gamı

Stratejik Yaklaşım



Büyüme

- Yeni Ürünler
- Yeni Segmentler



Rekabetçilik

- Verimlilik artışı
- Otomasyon



Fikri Sermaye

- Dijital Dönüşüm
- Yeni teknolojiler, patentler



Paydaş Memnuniyeti

- Sermayedar
- Müşteri, tedarikçi, çalışan

Operasyonlara Bakış

- Profil Grup satın alımı sonrasında ana iki marka: **Ditaş** ve **PRS Grup**
- Artan ürün yetkinliği
 - Diferansiyel ve Süspasyon Grubu
 - Sac Şekillendirme Grubu
 - Dövme Grubu

Ditaş Finansallar (USD mn)

	2021	2022	1Y22	1Y23
Gelir	29	47	23	26
FAVÖK	5	5	3	1
Net Kar	3	2	1	-1
Gelir Büyümesi	45%	62%	64%	13%
FAVÖK Büyümesi	117%	4%	4%	-73%
Net Kar Büyümesi	314%	-42%	-69%	-268%
FAVÖK Marjı	16.3%	10.5%	12.0%	7.7%
Net Kar Marjı	10.5%	3.7%	3.5%	0.9%

Otomotiv – Doğan Trend Otomotiv

Doğan Trend Otomotiv Hakkında

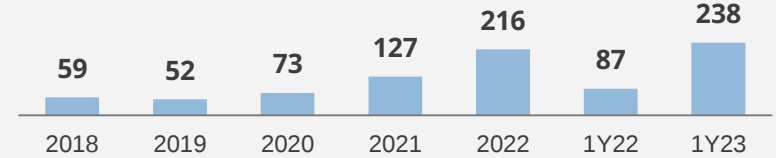
- Suzuki ve MG distribütörü
- Suzuki markalı marin satışları
- Vespa, Piaggio, Kymco motosiklet distribütörü
- Suvmarket.com ile dikey entegrasyon

Stratejik Yaklaşım

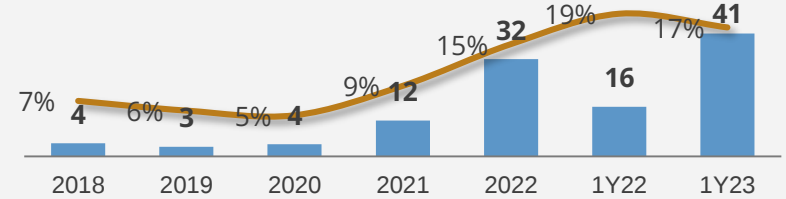
- Dikey entegrasyonla artan ölçek
- Farklı marka iş birlikleri
- Üretim seçeneklerinin değerlendirilmesi:
 - Motosiklet üretiminde ilk ürünler hattan çıktı
 - Önümüzdeki yıllarda kapasitenin ve üretim teknoloji ve sistemlerinin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Segment Finansalları (USD mn)

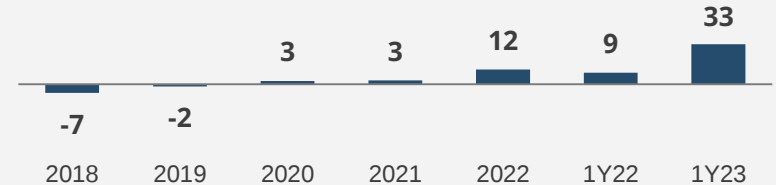
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı

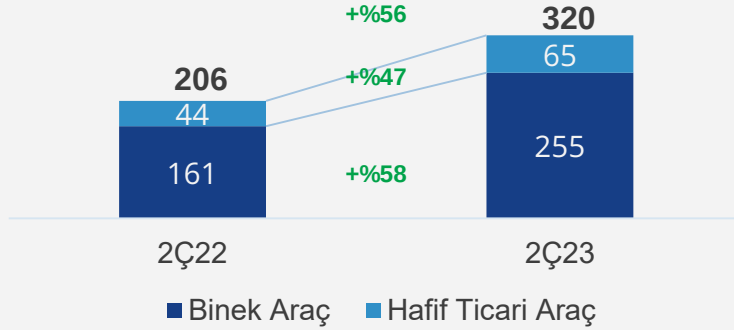


Vergi Öncesi Kar



Otomotiv – Doğan Trend Otomotiv

Türkiye Otomotiv Pazarı (bin adet)



Doğan Trend Otomotiv Satış Adetleri

Satış Adetleri	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
Distribütör Operasyonu						
MG	361	1.971	446%	632	3.401	438%
Suzuki	346	1.051	204%	658	1.944	195%
Otomobil Distribütör Satış Adedi	707	3.022	327%	1.290	5.345	314%
Marin Satış Adedi	436	396	-9%	736	644	-13%
Motosiklet Satış Adedi	1.936	5.016	159%	2.761	6.774	145%
Toplam Distribütör Satış Adedi	2.372	5.412	128%	3.497	7.418	112%
Perakende Operasyonu						
Yeni Otomobil	308	1.022	232%	442	1.803	308%
2. El Otomobil + Kiralama	605	1.289	113%	819	1.714	109%
Yeni Motosiklet	735	752	2%	1.137	1.377	21%
2. El Motosiklet + Kiralama	86	40	-53%	130	80	-38%
Toplam Perakende Satış Adedi	1.734	3.103	79%	2.528	4.974	97%

SUZUKI



SUZUKI
MOTOSIKLET



aprilia

MOTO GUZZI

PIAGGIO

SILENCE
URBAN MOBILITY

BIMAS
BIKES



Finans ve Yatırım

Finans ve Yatırım Öne Çıkanlar

- Yeni kurulan işlerimiz: Hepiye Sigorta ve Doğan Yatırım Bankası
- Yüksek yönetim kabiliyetiyle güçlü büyüme
- 2Ç23'te %38 FAVÖK katkısı

Doğan Yatırım Bankası Hakkında

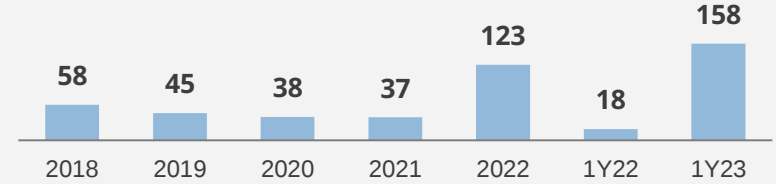
- 200 milyon TL sermaye ile 2020 yılında kuruldu
- Ağustos 2021'de operasyonlarına başladı
- Dijital odaklı yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır.
- Varlık büyüklüğü 2Ç23 itibarıyla 2,3 milyar TL'ye ulaştı

Öncü GSYO Hakkında

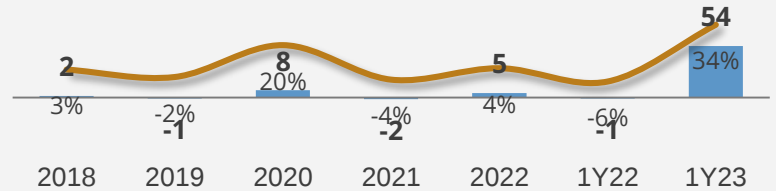
- Doğan Holding yatırım kolu
- Unicorn olan ilk yatırım: insider
- Insider'da sahip olduğumuz payların 2Ç23 sonundaki değeri yaklaşık 24 milyon USD'dir.

Segment Finansalları (USD mn)

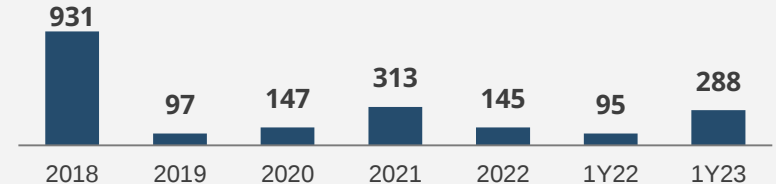
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Vergi Öncesi Kar



Finans ve Yatırım – Hepiyi Sigorta

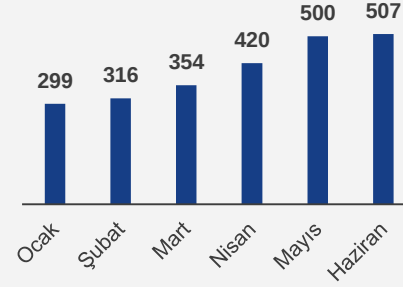
Hepiyi Sigorta Hakkında

- Haziran 2022'de operasyonlarına başladı
- Uçtan uca dijital sigorta hizmetleri
- Adil fiyat, basitleştirilmiş süreçler, güçlü altyapı ve kullanım kolaylığı
- Trafik, kasko ve tamamlayıcı sağı sigortası satışı

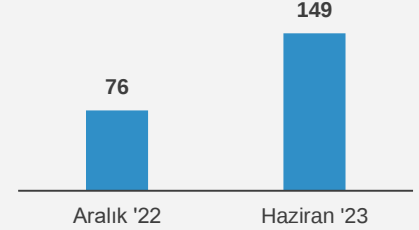
Hepiyi Sigorta Özet Finansallar

milyon TL	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
Gelir	0	860	n.m.	0	1,894	n.m.
FAVÖK	-8	404	n.m.	-13	429	n.m.
Net Kar	23	563	2380%	34	606	1667%

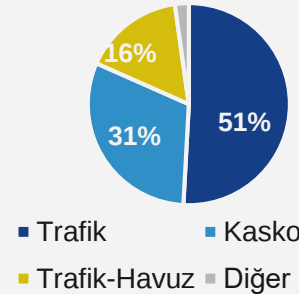
Aylık Prim Üretimi (mn TL)



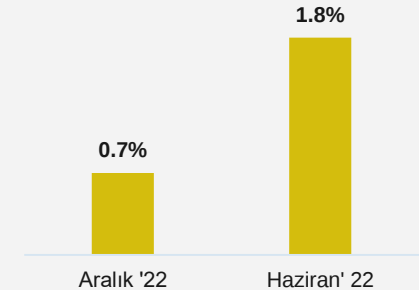
Yönetilen Portföy Büyüklüğü
(mn USD)



Ürün Bazlı Prim Kırılımı



Kasko Pazar Payı



Kaynak: TSB

Internet ve Eğlence

Kanal D Romanya Hakkında

- Romanya'nın en çok izlenen 2. TV kanalı
- TV, radyo ve websitesinde oluşan kapsamlı medya varlığı
- Güçlü bilanço ve FAVÖK yaratımı
- Düzenli temettü ödemesi

Hepsiemlak Hakkında

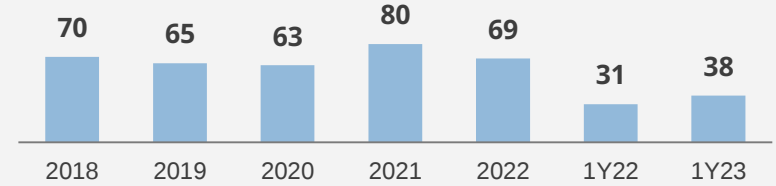
- 2021'de tamamlanan yeniden markalaşma süreci
- Güçlü altyapısıyla 2. büyük oyuncu

Stratejik Yaklaşım

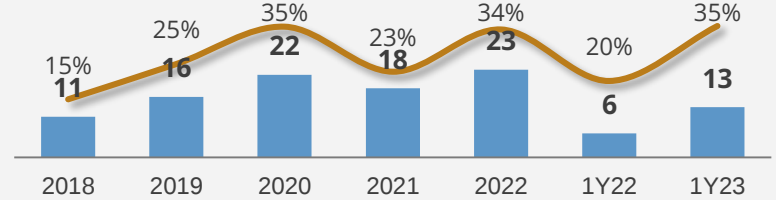
- Kanal D Romanya'dan düzenli temettü geliri
- Odakta olmayan varlıkların satışıyla yaratılacak sadeleşme

Segment Finansalları (USD mn)

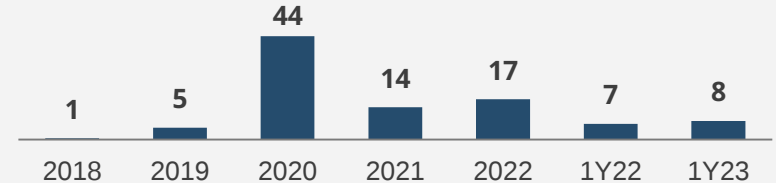
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Vergi Öncesi Kar



Gayrimenkul Yatırımları

Trump Tower Hakkında

- İstanbul'da yer alan ofis ve AVM binası
- Pandemi dönemi sonrasında yüksek doluluk oranları

Milta Marina Hakkında

- Bodrum'da yer alan marina işletmesi
- Güçlü operasyonlar ile düzenli temettü ödemesi

Arazi Portföyü (TL mn)

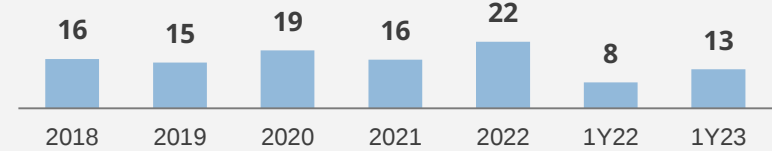
Ülke	Değerleme	
	2022	2023
Türkiye	2,894	3,087
Romanya	367	518
ABD	410	566
Toplam	3,671	4,172

Stratejik Yaklaşım

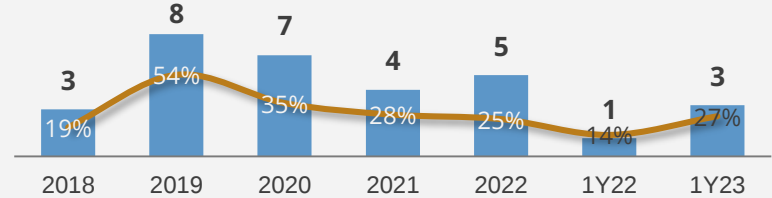
- Milpa arazisi 2022'de 100 milyon USD bedelle satıldı
- D Yapı Romanya ve M Investment arazilerinde proje geliştirilmesi planlanmaktadır.

Segment Finansalları (USD mn)

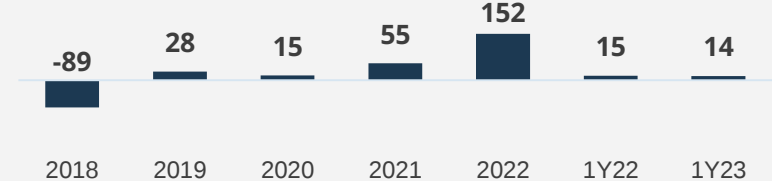
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



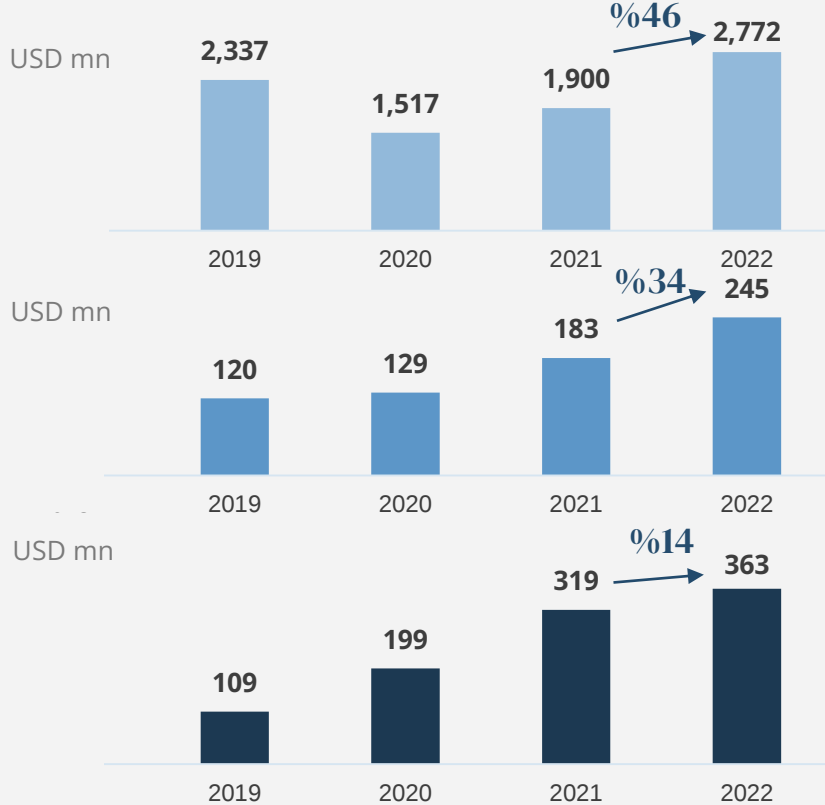
Vergi Öncesi Kar



A modern office interior featuring a prominent glass staircase with metal railings. Large windows on the left side offer a view of the outdoors. The floor is made of light-colored wood. The entire image is overlaid with a dark blue semi-transparent filter, and a thin orange rectangular border is centered around the text.

Financial Performans

2019-2022 Finansal Performans - 1



Gelir

- Stratejik işlerimizin artan gelir üretimi
- Satın alınan şirketlerin olumlu katkısı

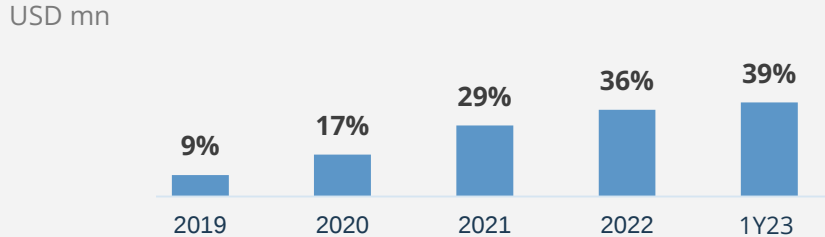
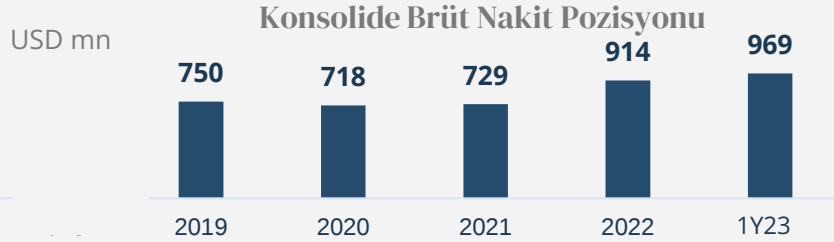
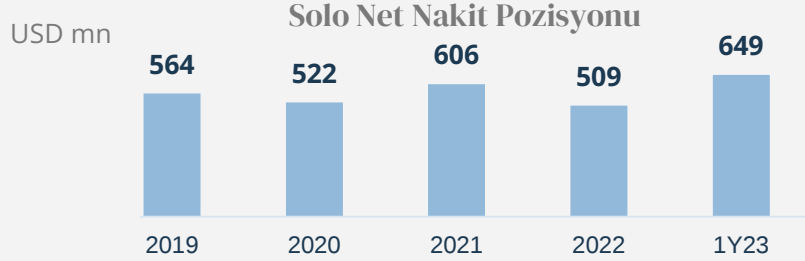
FAVÖK

- Sanayi ve Ticaret ve Otomotiv segmentlerinin artan ağırlıkları
- Yeni işlerimizin artan FAVÖK yaratımı
- Segmentler arası daha dengeli FAVÖK dağılımı

Net Kar

- Tüm segmentlerde artan operasyonel performans
- Yüksek döviz pozisyonuyla TL değer kaybına karşı korunma
- Sıkı finansman yönetimi ile grup genelinde kontrollü finansal gider

2019-2022 Finansal Performans - 2



Güçlü Nakit Pozisyonu

- 2Ç23 sonu net nakit pozisyonu: 649 milyon USD
- 2Ç23 sonu konsolide brüt nakit pozisyonu: 969 milyon USD
- Naktin verimli kullanımı için proaktif M&A stratejisi

Güçlü Özsermaye Karlılığı

- Çeşitlendirilmiş portföy
- Yeni satın alınan ve kurulan şirketlerin artan net kar katkısı



ÇSY

Sürdürülebilirlik

Sorumlu Yatırım Holdingi Yaklaşımı ve 2030 Vizyonu

Holding
Hedefleri

- 2025 yılına kadar ESG değerlendirmelerinde (MSCI vb) liderlik seviyesine ulaşmak (AA)
- 2025 yılına kadar ESG temelli fonlardan gelen yatırım miktarını %10 seviyesine çıkarmak

Değer
Alanları

Gezegene Yatırım

- 2030'a kadar karbon-nötr olmak
- 2030'a kadar kullanılan suyun %100'ünü geri kazanmak
- Kapsam 3 salınımları azaltmak
- Üretim ana girdi malzemesi geri dönüşüm oranını artırmak
- Grup geneli sıfır atığa ulaşmak

Kapsayıcı bir Topluma Yatırım

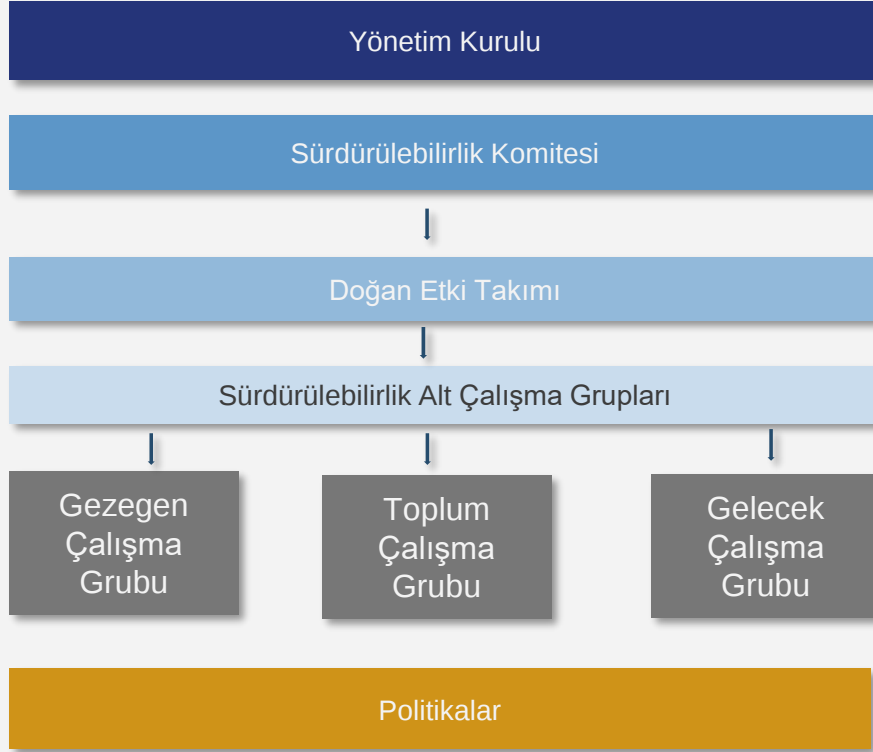
- 2025'e kadar grup genelinde kadın YK üyesi oranını en az %30'a ve üst yönetimdeki kadın yönetici oranını en az %40'a çıkarmak
- Toplumsal yatırımların etkinliğini (SROI) artırmak
- Şirketler özelinde çalışan bağlılığını sektör/bölge ortalamasının üzerinde tutmak
- Denetimden geçen stratejik tedarikçi oranını artırmak, tedarikçi akademisi ile tedarikçileri güçlendirmek

Geleceğe Yatırım

- Sürdürülebilirlik yatırımlarının payını 2030'a kadar artırmak
- Sürdürülebilirlikle ilintili Ar-Ge harcama oranını artırmak
- Sürdürülebilir ürünlerden elde edilen gelirleri artırmak

Grup Hedefleri

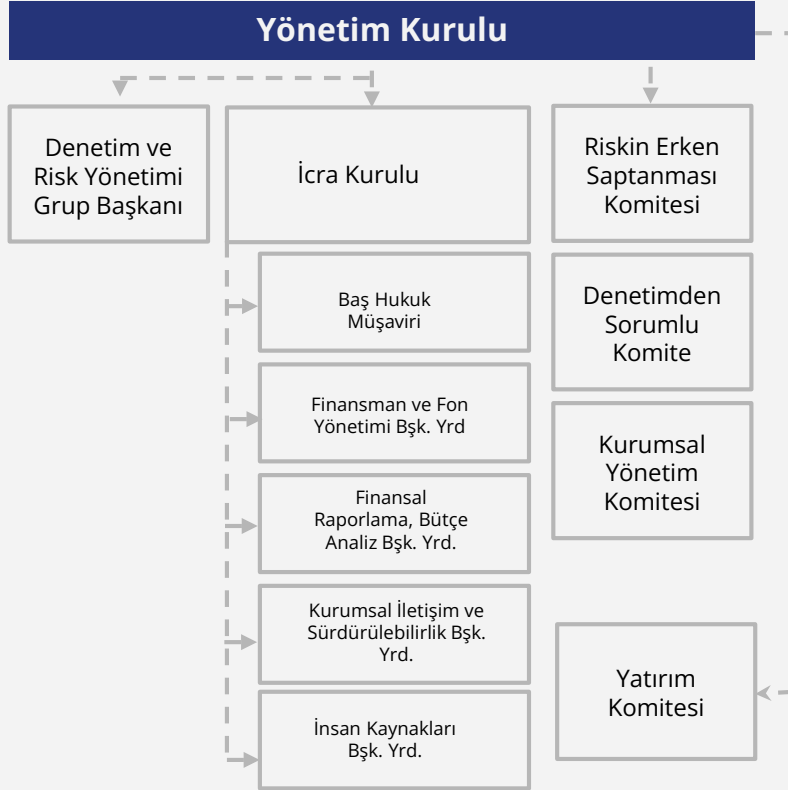
Sürdürülebilirlik Yönetimi



- Doğan Holding'in sürdürülebilirlik çalışmaları **Yönetim Kurulu** seviyesinde yönetilmektedir.
- **Sürdürülebilirlik Komitesi**, Yönetim Kurulu adına, Holding'in ESG ve sürdürülebilirlik stratejisini belirlemekte ve hayata geçirmektedir.
- Tüm Grubu kapsayan **Doğan Etki Takımı** ve altında oluşturulan **Sürdürülebilirlik Çalışma Grupları** üç ana değer alanında belirlenen hedeflere ulaşılması için çalışmalar yapmaktadır.
- Sürdürülebilirlik yönetim alt yapısı, **Sürdürülebilirlik Politikası**, **Çevre Politikası**, **İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası**, **Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası** gibi temel politikalar ile desteklenmektedir.
- Sürdürülebilirlik çalışmalarımızı en doğru ve şeffaf şekilde anlatmak için yıllık Sürdürülebilirlik Raporu hazırlıyor, ayrıca CDP İklim Değişikliği programına katılım gösteriyoruz. . Aralık 2022'de açıklanan son CDP değerlendirme sonucuna göre skorumuz B olarak gerçekleşti.
- BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde 2016 yılından bu yana yer alıyoruz. Toplam ESG skorumuz 2021 yılı için yapılan en son değerlendirmede B+'dan A'-ye yükselttik. Ayrıca, Kasım 2022'den itibaren hesaplanmaya başlanacak BİST Sürdürülebilirlik 25 Endeksine girdik.



Kurumsal Yönetim



Yönetim Kurulu Yapısı

- Yönetim Kurulu 11 üyeden oluşmaktadır.
- Doğan Ailesi'nden 4 üye bulunmaktadır.
- 4 Bağımsız üye

İcra Kurulu Yapısı

- CEO ve CFO dahil 4 üyeden oluşmaktadır.
- 2 üye doğrudan şirket satın alım süreçlerine yön vermektedir.

Yatırım Komitesi

- YK Başkanı, YK Başkan Yardımcısı, CEO, CFO dahil 7 kişiden oluşmaktadır.
- Şirket satın alımları gibi yatırım kararlarında Yönetim Kurulu'na destek vermektedir.
- Komite içerisinde grup dışı bağımsız danışman da yer almaktadır.



Ekler

Ekler: Finansal Sonuçlar

milyon TL	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
Gelirler	3.043	8.726	187%	5.342	15.277	186%
Satılan Malın Maliyeti	-2.141	-5.730	168%	-3.670	-10.774	194%
Brüt Kar	902	2.997	232%	1.671	4.503	169%
Brüt Kar Marjı	29,6%	34,3%	4,7 pp	31,3%	29,5%	-1,8 pp
Faaliyet Giderleri	-360	-777	116%	-641	-1.445	126%
Esas Faal. Diğer Gel./(Gid.), net	598	1.127	88%	1.138	1.230	8%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	138	111	-19%	130	104	-20%
Faaliyet Karı/(Zararı)	1.278	3.458	171%	2.298	4.392	91%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./(Gid.), net	554	4.137	647%	894	4.530	407%
Finansman Gel./(Gid.), net	-424	-1.355	220%	-735	-1.814	147%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	1.408	6.240	343%	2.457	7.108	189%
Sürdürülen Faaliyetler Kar/(Zarar)	1.508	5.682	277%	2.428	6.378	163%
Durdurulan Faaliyetler Kar/(Zarar)	302	321	6%	568	354	-38%
Net Kar	1.810	6.003	232%	2.996	6.732	125%
Net Kar - Ana Ortaklık Payları	1.511	5.878	289%	2.495	6.510	161%
FAVÖK	651	2.535	290%	1.221	3.558	191%
FAVÖK Marjı	21,4%	29,0%	7,7 pp	22,9%	23,3%	0,4 pp

milyon TL	2022	2Ç23	Δ
Dönen Varlıklar	30.042	41.410	38%
Duran Varlıklar	12.189	12.731	4%
Toplam Varlıklar	42.232	54.141	28%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.851	17.994	21%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.877	3.784	-2%
Azınlık Payları	3.287	2.772	-16%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20.217	29.591	46%
ToplamYükümlülükler	42.232	54.141	28%
Nakit ve Nakit Benzerleri*	17.094	25.016	46%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9.302	9.459	2%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.599	2.428	-7%
Net Nakit / (Borç)**	5.193	13.129	153%

*Kısa vadeli finansal yatırımlar nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmiştir

**Ortak Girişim şirketlerinin net nakit / (borç) larını içermemektedir.

Ekler: Satış Kırılımı

milyon TL	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
Elektrik Üretimi	228	254	11%	518	591	14%
Elektrik Gelirleri	228	254	11%	518	591	14%
Sanayi ve Ticaret	1.419	3.070	116%	2.676	5.833	118%
Sanayi gelirleri	345	2049	494%	844	3739	343%
Dış Ticaret Gelirleri	627	470	-25%	1034	973	-6%
Ambalaj Gelirleri	436	539	24%	778	1095	41%
Diğer	11	12	11%	20	27	31%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	897	3.015	236%	1.287	4.715	266%
Finansman ve Yatırım	156	1.814	1062%	272	3.129	1049%
Faktoring Gelirleri	104	235	125%	189	419	121%
Finansman Gelirleri	42	1575	3623%	68	2701	3854%
Yatırım Gelirleri	6	0	-100%	9	0	-98%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	3	5	56%	5	9	72%
İnternet ve Eğlence	264	425	61%	463	756	63%
Reklam Gelirleri	183	307	68%	295	547	85%
Abonelik Gelirleri	20	51	156%	37	97	163%
Kitap ve Dergi Satışları	28	63	-	61	106	-
Diğer	33	3	-90%	70	6	-92%
Gayrimenkul Yatırımları	79	149	88%	126	252	100%
Gayrimenkul Satış Gelirleri	51	63	22%	75	98	32%
Kira Gelirleri	22	69	212%	42	126	203%
Diğer	6	17	196%	9	28	192%
Toplam	3.043	8.726	187%	5.342	15.277	186%

Ekler: Bölümler Bazında Finansal Sonuçlar

milyon TL	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
Gelirler	3.043	8.726	187%	5.342	15.277	186%
Elektrik Üretimi	228	254	11%	518	591	14%
Sanayi ve Ticaret	1.419	3.070	116%	2.676	5.833	118%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	897	3.015	236%	1.287	4.715	266%
Finansman ve Yatırım	156	1.814	1062%	272	3.129	1049%
İnternet ve Eğlence	264	425	61%	463	756	63%
Gayrimenkul Yatırımları	79	149	88%	126	252	100%
Bölümlerarası Eliminasyon	0	0	-	0	0	-
Satılan Malın Maliyeti	-2.141	-5.730	168%	-3.670	-10.774	194%
Elektrik Üretimi	-46	-72	56%	-90	-146	62%
Sanayi ve Ticaret	-1.110	-2.353	112%	-2.096	-4.685	124%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	-680	-2.343	244%	-961	-3.623	277%
Finansman ve Yatırım	-82	-678	724%	-141	-1.713	1112%
İnternet ve Eğlence	-142	-235	66%	-250	-410	64%
Gayrimenkul Yatırımları	-61	-97	60%	-92	-167	82%
Bölümlerarası Eliminasyon	-21	48	-	-40	-30	-25%
Brüt Kar	902	2.997	232%	1.671	4.503	169%
Elektrik Üretimi	182	182	0%	428	445	4%
Sanayi ve Ticaret	309	717	132%	580	1.148	98%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	217	671	210%	326	1.092	235%
Finansman ve Yatırım	74	1.137	1439%	131	1.417	981%
İnternet ve Eğlence	122	190	56%	213	346	62%
Gayrimenkul Yatırımları	19	52	180%	34	86	151%
Bölümlerarası Eliminasyon	-21	48	-	-40	-30	-25%

milyon TL	2Ç22	2Ç23	Δ	1Y22	1Y23	Δ
FAVÖK	651	2.535	290%	1.221	3.558	191%
Elektrik Üretimi	198	186	-6%	452	453	0%
Sanayi ve Ticaret	236	579	145%	431	865	101%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	150	505	236%	244	807	231%
Finansman ve Yatırım	-11	960	-	-15	1.070	-
İnternet ve Eğlence	72	192	165%	94	264	181%
Gayrimenkul Yatırımları	8	40	426%	18	67	276%
Bölümlerarası Eliminasyon	-2	74	-	-2	31	-

Ekler: Net Nakit / (Borç) Kırılımı

milyon TL	2022	2Ç23	Δ
Elektrik Üretim ve Ticaret	30	208	597%
Sanayi ve Ticaret	-4.868	-4.328	-11%
KAREL	-2.968	-2.287	-23%
DITAS	-291	-259	-11%
Dogan Dis Ticaret	-768	-938	22%
Sesa Yatırım	-834	-789	-5%
Diğer	-8	-55	587%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	-1.460	-564	-61%
Finansman ve Yatırım	19.154	9.754	-49%
Dogan Holding	1.254	1.150	-8%
ÖNCÜ GSYO	5.779	1.367	-76%
Doruk Fakt. + D Yatırım Bankası	-1.442	-1.176	-18%
DHI	9.718	7.005	-28%
Hepiyi Sigorta	3.842	1.415	-63%
Diğer	3	-6	-305%
İnternet ve Eğlence	160	105	-34%
Hepsi Emlak	63	103	62%
Kanal D Romanya	-91	-49	-47%
Diğer	188	51	-73%
Gayrimenkul Yatırımları	413	507	23%
D Gayrimenkul	97	65	-33%
Milpa	261	415	59%
Diğer	55	26	-53%
Dohol Kombine Net Nakit/(Borç) *	13.429	5.249	-61%

Ekler: Segment Yapısı ve Öne Çıkan Şirketler

mn TL

	Akaryakıt Perakendesi	Elektrik Üretimi	Sanayi ve Ticaret	Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	Finansman ve Yatırım	İnternet ve Eğlence	Gayrimenkul Yatırımları
Gelir	m.d.	254	3.070	3.015	1.814	425	149
<i>Gelir Payı</i>	<i>m.d.</i>	<i>3%</i>	<i>35%</i>	<i>35%</i>	<i>21%</i>	<i>5%</i>	<i>2%</i>
FAVÖK	m.d.	186	579	505	960	192	40
<i>FAVÖK Payı</i>	<i>m.d.</i>	<i>7%</i>	<i>23%</i>	<i>20%</i>	<i>38%</i>	<i>8%</i>	<i>2%</i>
VÖK	-15	149	-48	444	5.365	113	684
<i>VÖK Payı</i>	<i>a.d</i>	<i>2%</i>	<i>a.d</i>	<i>7%</i>	<i>80%</i>	<i>2%</i>	<i>10%</i>
	Aytemiz	Galata Wind* Boyabat HES (JV) Aslancık HES (JV)	Ditaş* Profil Grubu Sesa Ambalaj Maksipak Ambalaj Karel Elektronik** Doğan Dış Ticaret Kelkit Besi	Doğan Trend Otomotiv	Doruk Faktoring Öncü GSYO Doğan Yatırım Bankası Hepiyi Sigorta	Glokal Dijital (Hepsi Emlak) Kanal D Romanya Doğan Yayıncılık Doğan Burda (JV)* DMC & NetD (JV)	D Gayrimenkul Milpa* Milta Marina Marlin Otelcilik

* Halka açık şirketler

** 30 Haziran 2022 itibarıyla konsolidasyona dahil edilmiştir.

Ekler: Net Aktif Değer

	Değerleme Yöntemi	Pay	Değerleme (mn USS)	DOHOL Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				471
Boyabat HPP		33.00%	0	0
Aslancık HPP		33.33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70.00%	643	471
Sanayi ve Ticaret				288
Ditas	Piyasa Değeri	68.24%	51	35
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100.00%	8	8
Sesa Ambalaj	ŞD/S12A FAVÖK @7.25x	70.00%	94	66
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40.00%	447	179
Otomotiv				140
Doğan Trend Otomotiv	ŞD/S12A FAVÖK @5x	100.00%	140	140
Finans ve Yatırım				169
D Yatırım Bankası	@ 2x Defter Değeri	100.00%	43	43
Doruk Factoring	@ 2x Defter Değeri	100.00%	34	34
Hepiyi Sigorta	@ 2x Defter Değeri	100.00%	67	67
Öncü VCIT	Insider Payları Değeri	100.00%	25	25
İnternet ve Eğlence				377
Kanal D Romania	ŞD/S12A FAVÖK @10x	100.00%	299	299
Netd Music & DMC	ŞD/S12A FAVÖK @12.6x	40.00%	85	34
Glokal (Hepsi Emlak)	ŞD/S12A Gelir @8x	79.22%	55	43
Gayrimenkul Portföyü				217
D Gayrimenkul	Expertiz Değeri	100.00%	89	89
D Yapı - Romania	Expertiz Değeri	100.00%	20	20
Doğan Holding İstanbul	Expertiz Değeri	100.00%	5	5
Milpa	İşlem Bedeli	82.29%	67	55
Kandilli Gayrimenkul	Expertiz Değeri	50.00%	51	25
M Investment	Expertiz Değeri	100.00%	22	22
Diğer				104
Milta Turizm	İşlem Bedeli	100.00%	83	83
Doğan Burda	Piyasa Değeri	38.40%	52	20
Doğan Yayıncılık	İşlem Bedeli	100.00%	1	1
Doğan Holding Net Nakit (2Q23)				649
Doğan Holding NAD				2,414
Doğan Holding Piyasa Değeri				1,277
NAD İskontosu				-47%

Çekince

Bu sunuş, Şirket hakkında bilgi ve finansal tabloların analizinin yanı sıra, Şirket Yönetimi'nin gelecekte olmasını öngördüğü olaylar doğrultusunda, ileriye yönelik beklentilerini içeren görüşlerini de yansıtmaktadır. Verilen bilgilerin ve analizlerin doğruluğu ve beklentilerin gerçeğe uygun olduğuna inanılmasına rağmen, öngörülerin altında yatan faktörlerin değişmesine bağlı olarak, geleceğe yönelik sonuçlar burada verilen öngörülerden sapma gösterebilir.

Doğan Holding, Doğan Holding Yönetimi veya çalışanları veya diğer ilgili şahıslar, bu sunuştaki bilgilerin kullanımı nedeniyle doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamazlar.