

Doğan Holding

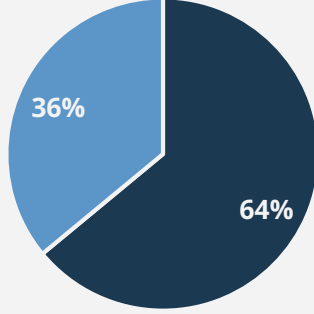
Yatırımcı Sunumu

Mart 2024

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: 682 milyon USD
- Net Aktif Değer: 2,4 milyar USD **

* 9A23 itibarıyla

** 1 Mart 2024 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



Yüz yüze teknoloji

Türkiye'nin lider
elektronik şirketi



Flexible Packaging

Esnek ambalaj üretimi



Rot üretimi

Otomotiv



MG ve Suzuki Türkiye
Distribütörü

Vespa, Piaggio,
Kymco Motorsiklet

Satışı

Suzuki Marine Satışı

Finans & Yatırım



Dijital Sigorta şirketi



2,7 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

- USD168 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

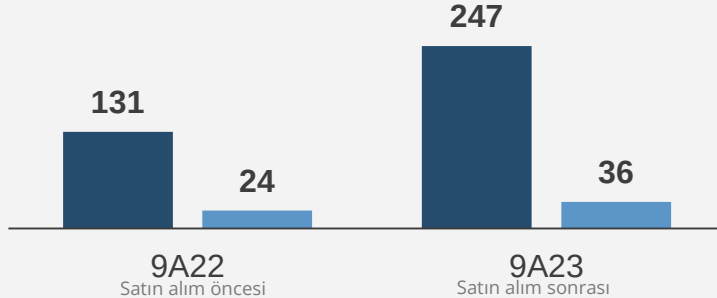
- Sürdürülebilir değer üretimi için satın alım arayışı
- Küçük ve orta ölçekli şirketler odağı
- Satın alım sonrasında mevcut hissedarlarla devam eden iş birliği ve belli KPI'lara dayalı çıkış seçenekleri
- Güçlü yönetim becerisiyle satın alım sonrasında artan performans

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

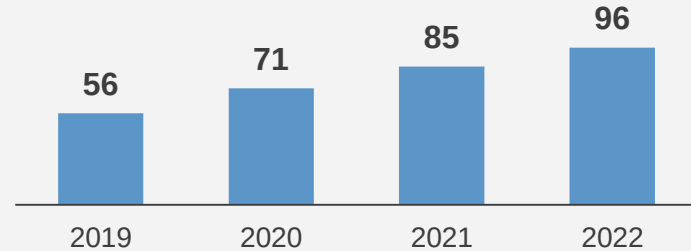
Karel Elektronik Gelir, FAVÖK– mn USD



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

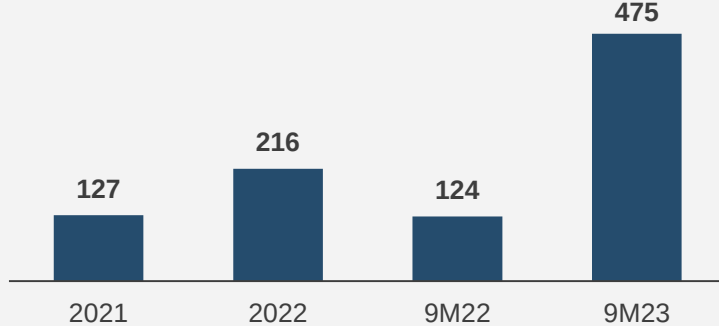
- Yüksek büyüme potansiyeli olan yeni sektörler
- Rekabet avantajı yaratan çözümler ve hizmetler
- Kısa zamanda konsolide finansallara önemli katkı
- Daha fazla girişime yönelik çalışmalar devam etmektedir

Yeni işlerimizde kıza zamanda sonuç elde ediyoruz

Doğan Trend Otomotiv

- 9A23 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

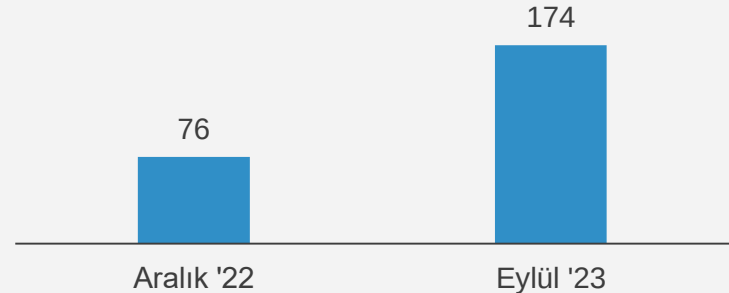
Doğan Trend Otomotiv Gelir – mn USD



Hepiyi Sigorta

- 2022 Temmuz'da faaliyete başladı
- Önde gelen dijital sigorta şirketi
- Dijital yetkinliklerin sağladığı maliyet ve fiyatlama avantajı
- Kasko'da %2 pazar payı
- 174 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	337	14%
Sanayi ve Ticaret	280	12%
Otomotiv	305	13%
Finans ve Yatırım	179	7%
İnternet ve Eğlence	382	16%
Gayrimenkul Yatırımları	237	10%
Net Nakit	682	28%

NAD 01 Mart 2024 itibarıyla.

Total NAD: 2,4 milyar USD

Halka açık şirketlerin payı: %24
Halka kapalı şirketlerin payı: %42
Arazi ve Gayrimenkuller: %10
Net Nakit: %28

NAD İskontosu: 54%

Stratejik Segmentlerimiz



Yenilenebilir Enerji

- Galatawind 2025 kapasite taahhüdü: 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

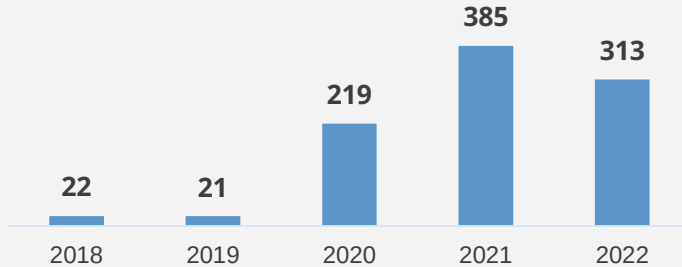
Düzenli Temettü Ödemesi

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

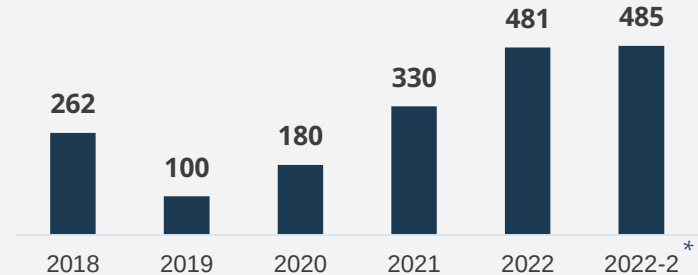
Hisse Geri Alım Programı

- Program büyüklüğü: 300 milyon TL
- Aralık 2023'te geri alıma tekrar başlanmıştır.
- Toplam geri alım: 11,6 milyon lot – 151 mn TL
- Geri alınan payların sermayeye oranı: %1,5

Temettü Geliri (TL mn)



Dağıtılan Temettü (TL mn)



* 2023 Haziran ayında ödenen ilave temettü

Sermaye Tahsisi - 2

Proaktif M&A Stratejisi

- 682 milyon USD net nakdin ve 1 milyar USD konsolide brüt nakdin kullanımı için titiz M&A yönetimi
- “Yatırım Komitesi” ile holding seviyesinde yönetim
- Olası çıkışlar için fırsatların kolanması

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

2024 Beklentiler

Gelir Büyümesi

TÜFE + ~%5-10

FAVÖK Marjı

- Elektrik üretimi segmentinde artan kapasite ile birlikte hafif iyileşme
 - Sanayi segmentinde yatay karlılık
 - Artan rekabet ve daralan pazar neticesinde otomotiv segmentinde gerileme
-

Orta ve Uzun Vadeli Yol Haritamız

2023

NAD: 2,3mr 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

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

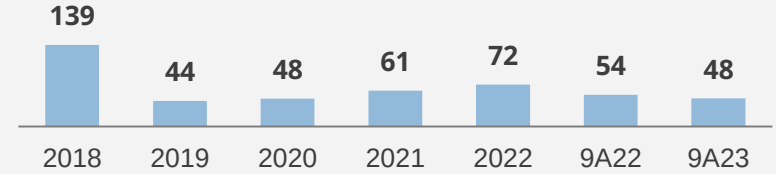
- 3 Rüzgar Enerjisi ve 2 Güneş Enerjisi santrali
- Toplam kapasite: 291MW
- Güçlü nakit pozisyonu: 0.1x Net Nakit/FAVÖK
- EBRD ile 45 milyon USD'lik kredi anlaşması
- Devam eden yatırımlar:
 - Taşpınar Rüzgar
 - Taşpınar Hibrit Güneş
 - Mersin Rüzgar

Stratejik Yaklaşım

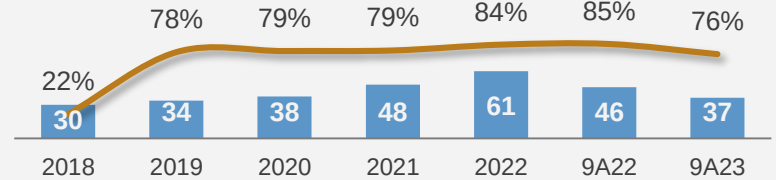
- 2025 yılında 550MW kapasite hedefi
- Yurt içi / Yurt dışı satın alım ve yatırım fırsatları
- Sağlıklı bilanço yapısının korunması

Galatawind Finansallar (USD mn)

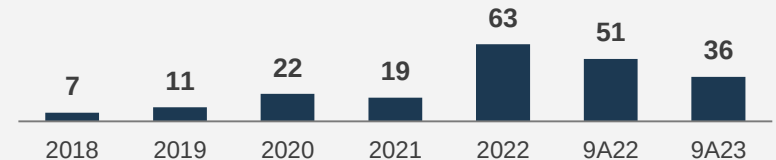
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Net Kar



Elektrik Üretimi – Galatawind Yatırım Takvimi

Yurtiçi Yatırımlar

Yurtdışı Yatırımlar

2025 Sonrası Yurtiçi Yatırımlar

Mevcut, Ek Kapasite & Yatırımlar

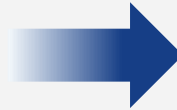
	Mevcut Kapasite (MW)	İlave Kapasite (MW)	Yeni Kapasite (MW)	Başlangıç
Taşpınar RES	80,2			
Taşpınar Hibrit GES	9,4		33	2024
Mersin RES	62,7	39		2024
Şah RES	105			
Çorum GES	9,4			
Erzurum GES	24,5			
Alapınar RES			13,6	2025
Toplam	291,2			

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

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
291MW



2025
550MW

Sanayi ve Ticaret

Sanayi ve Ticaret Öne Çıkanlar

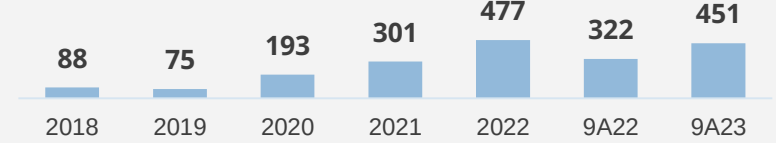
- Öne çıkan şirketler: Ditaş, Sesa Ambalaj, Karel Elektronik
- Ditas: Lider rot üreticisi
- Sesa Ambalaj: Yüksek büyümeye sahip esnek ambalaj üreticisi
- Karel Elektronik: Türkiye'nin lider elektronik kart üreticisi
- Gama Recycle: Tekstil ve pet şişe geri dönüşümü

Stratejik Yaklaşım

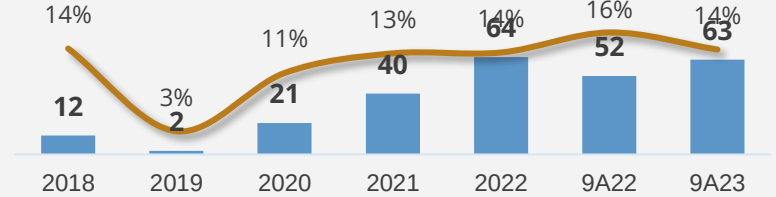
- Katma değerli sektörlerle odak
 - Sesa Ambalaj satın alımı - 2020
 - Karel satın alımı - 2022
 - Çelik Halat satışı - 2022
- Mevcut işlerde satın alımlar
 - Profil Grubu (Ditaş) - 2021
 - Maksipak (Sesa Ambalaj) - 2022

Segment Finansalları (USD mn)

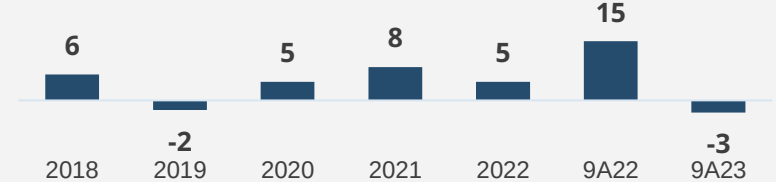
Gelir



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	9A22	9A23
Gelir	185	208	131	247
FAVÖK	37	35	24	36
Net Kar	8	3	2	-9
Gelir Büyümesi	27%	13%	-1%	89%
FAVÖK Büyümesi	15%	-4%	8%	48%
Net Kar Büyümesi	-57%	-63%	-85%	-691%
FAVÖK Marjı	19,9%	17,0%	18,5%	14,5%
Net Kar Marjı	4,1%	1,3%	1,2%	-3,8%

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
- Hibrit IP/Bulut PBX çözümleri

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	9A22	9A23
Gelir	85	96	72	73
FAVÖK	20	19	18	14
Net Kar	8	12	11	8
Gelir Büyümesi	19%	14%	16%	1%
FAVÖK Büyümesi	-18%	-6%	14%	-19%
Net Kar Büyümesi	-57%	62%	90%	-25%
FAVÖK Marjı	24,1%	19,9%	24,3%	19,4%
Net Kar Marjı	9,1%	12,9%	15,2%	11,3%

Stratejik Yaklaşım

- Nitelikli esnek ambalajdaki lokal liderliğini geliştirmek
- İhracatın gelir payını %70'in üzerine çıkarmak
- Organik yatırımlara ek olarak yurt içi ve yurt dışında 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	9A22	9A23
Gelir	29	47	33	39
FAVÖK	5	5	3	2
Net Kar	3	2	0	-1
Gelir Büyümesi	45%	62%	53%	18%
FAVÖK Büyümesi	117%	4%	-61%	-34%
Net Kar Büyümesi	314%	-42%	-91%	-467%
FAVÖK Marjı	16,3%	10,5%	7,7%	7,7%
Net Kar Marjı	10,5%	3,7%	0,9%	0,9%

Otomotiv – Doğan Trend Otomotiv

Doğan Trend Otomotiv Hakkında

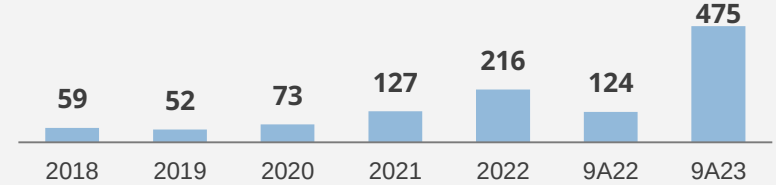
- Suzuki ve MG distribütörü
- Suzuki markalı marin satışları
- Vespa, Piaggio, Kymco motosiklet distribütörü
- Suvmarket.com ile dikey entegrasyon

Stratejik Yaklaşım

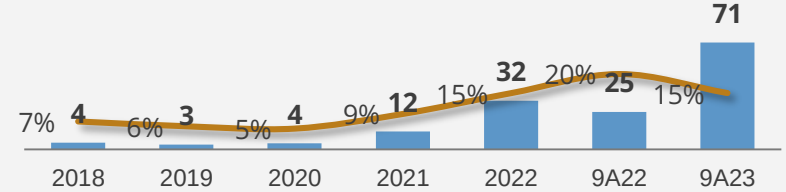
- Dikey entegrasyonla artan ölçek
- Farklı marka iş birlikleri
- Üretim seçeneklerinin değerlendirilmesi:
 - Motosiklet üretiminde ilk ürünler hattan çıktı
 - Önümüzdeki yıllarda kapasitenin ve üretim teknoloji ve sistemlerinin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Segment Finansalları (USD mn)

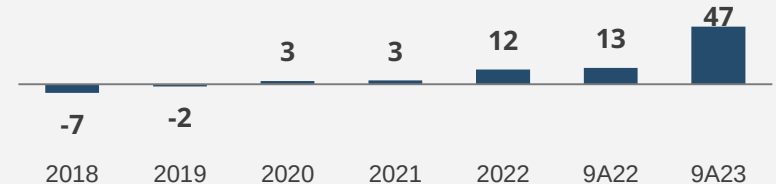
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı

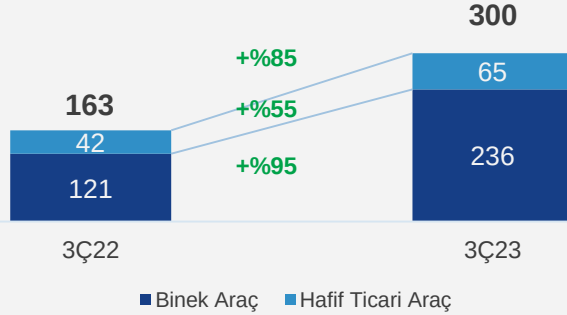


Vergi Öncesi Kar



Otomotiv – Doğan Trend Otomotiv

Türkiye Otomotiv Pazarı (bin adet)



Doğan Trend Otomotiv Satış Adetleri

Satış Adetleri	3Ç22	3Ç23	Δ	9A22	9A23	Δ
Distribütör Operasyonu						
MG	219	4.743	2066%	851	8.144	857%
Suzuki	1.079	1.977	83%	1.737	3.921	126%
Otomobil Distribütör Satış Adedi	1.298	6.720	418%	2.588	12.065	366%
Marin Satış Adedi	336	415	24%	1.072	1.059	-1%
Motosiklet Satış Adedi	1.915	5.941	210%	4.676	12.715	172%
Toplam Distribütör Satış Adedi	2.251	6.356	182%	5.748	13.774	140%
Perakende Operasyonu						
Yeni Otomobil	202	1.965	873%	644	3.768	485%
2. El Otomobil + Kiralama	528	1.461	177%	1.347	3.175	136%
Yeni Motosiklet	190	665	250%	1.327	2.042	54%
2. El Motosiklet + Kiralama	50	19	-62%	180	99	-45%
Toplam Perakende Satış Adedi	970	4.110	324%	3.498	9.084	160%



Finans ve Yatırım

Finans ve Yatırım Öne Çıkanlar

- Yeni kurulan işlerimiz: Hepiye Sigorta ve Doğan Yatırım Bankası
- Yüksek yönetim kabiliyetiyle güçlü büyüme

Doğan Yatırım Bankası Hakkında

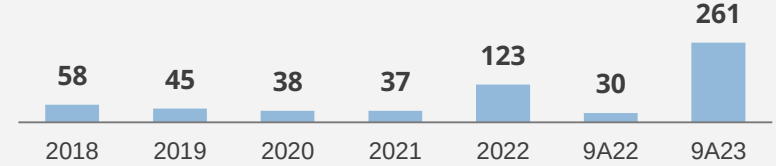
- 200 milyon TL sermaye ile 2020 yılında kuruldu
- Ağustos 2021'de operasyonlarına başladı
- Dijital odaklı yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır.
- Varlık büyüklüğü 3Ç23 itibarıyla 2,7 milyar TL'ye ulaştı

Öncü GSYO Hakkında

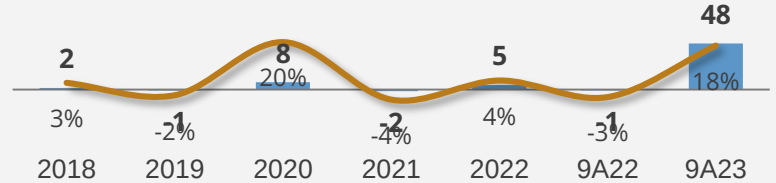
- Doğan Holding yatırım kolu
- Unicorn olan ilk yatırım: insider
- Insider'da sahip olduğumuz payların 3Ç23 sonundaki değeri yaklaşık 24 milyon USD'dir.

Segment Finansalları (USD mn)

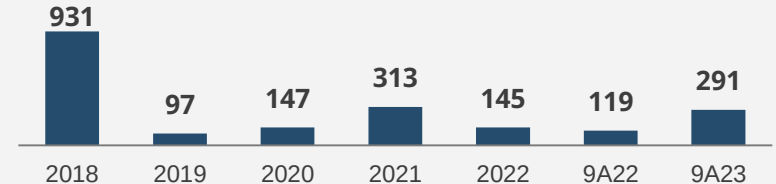
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Vergi Öncesi Kar



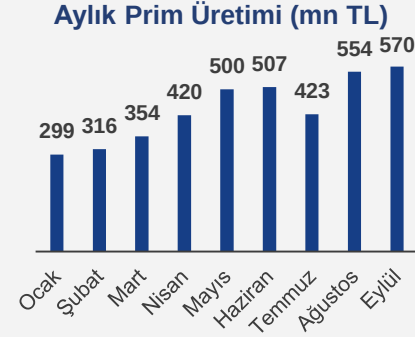
Finans ve Yatırım – Hepiyi Sigorta

Hepiyi Sigorta Hakkında

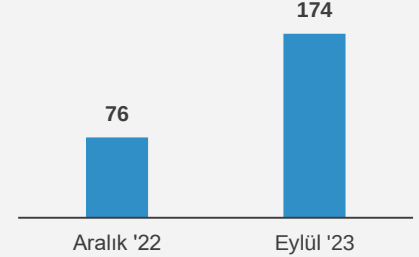
- Haziran 2022'de operasyonlarına başladı
- Uçtan uca dijital sigorta hizmetleri
- Adil fiyat, basitleştirilmiş süreçler, güçlü altyapı ve kullanım kolaylığı
- Trafik, kasko ve tamamlayıcı sağı sigortası satışı

Hepiyi Sigorta Özet Finansallar

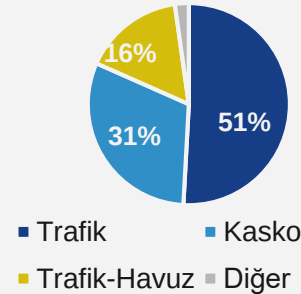
milyon TL	3Ç22	3Ç23	Δ	9A22	9A23	Δ
Gelir	25	2.270	n.m.	25	4.164	n.m.
FAVÖK	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Net Kar	15	130	764%	49	736	1392%



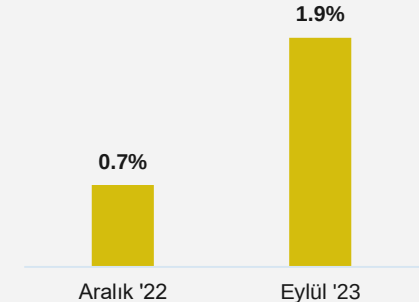
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn USD)



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

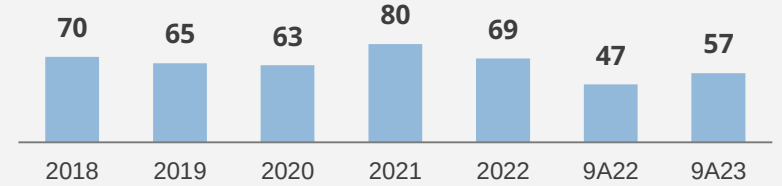
- 2021'de tamamlanan yeniden markalaşma süreci
- Güçlü altyapısıyla 2. büyük oyuncu

Stratejik Yaklaşım

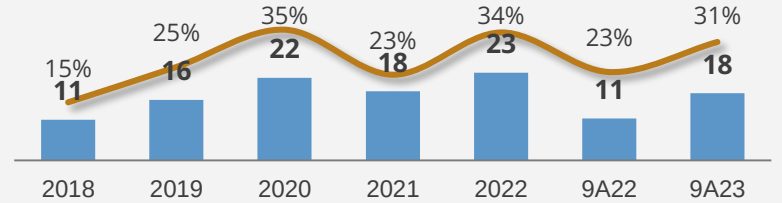
- Kanal D Romanya'dan düzenli temettü geliri
- Odakta olmayan varlıkların satışıyla yaratılacak sadeleşme

Segment Finansalları (USD mn)

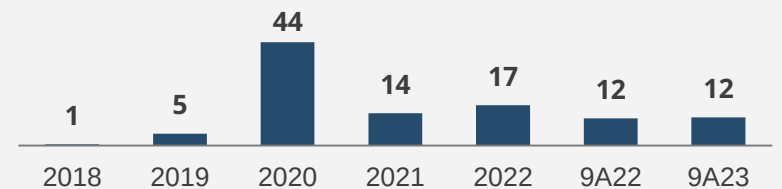
Gelir



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)

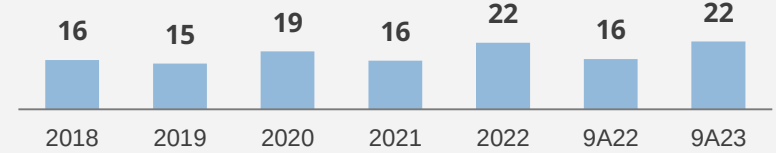
Ülke	Değerleme	
	2022	3Ç23
Türkiye	2.894	3.087
Romanya	367	532
ABD	410	600
Toplam	3.671	4.220

Stratejik Yaklaşım

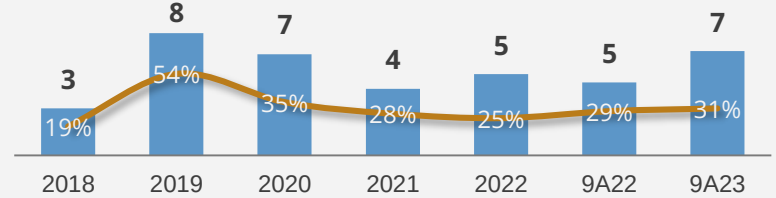
- Milpa arazisi 2022'de 100 milyon USD bedelle satıldı
- D Yapı Romanya ve M Investment arazilerinde proje geliştirilmesi planlanmaktadır.

Segment Finansalları (USD mn)

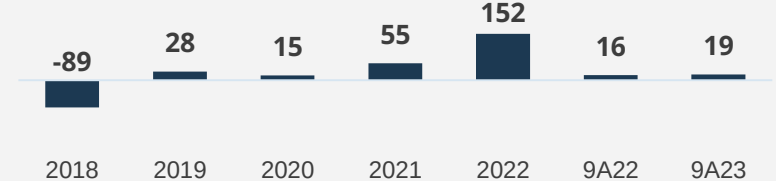
Gelir



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



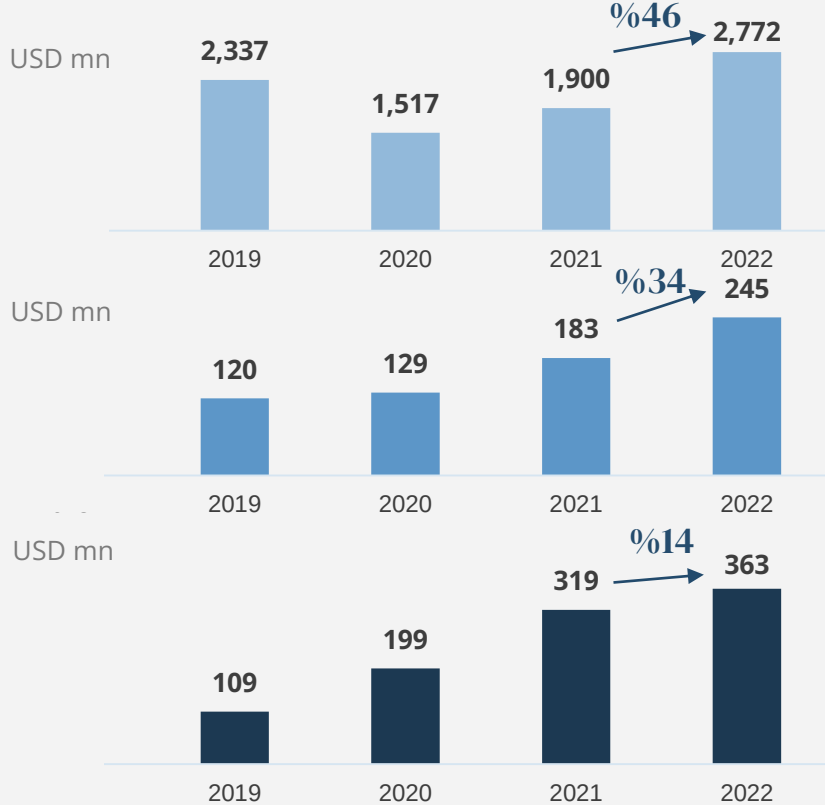
Vergi Öncesi Kar



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 filter, and a yellow rectangular frame highlights the central area where the text is located.

Financial Performans

2019-2022 Finansal Performans - 1



Gelir

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

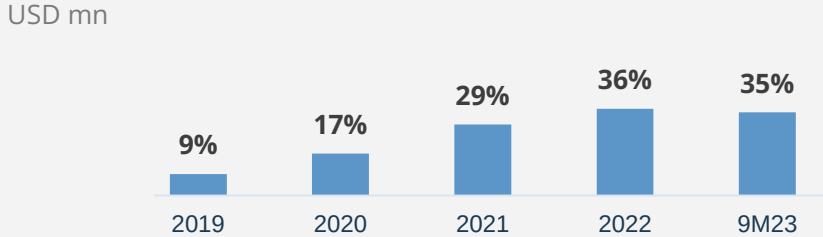
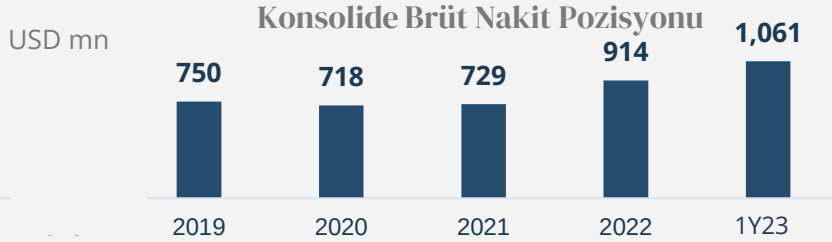
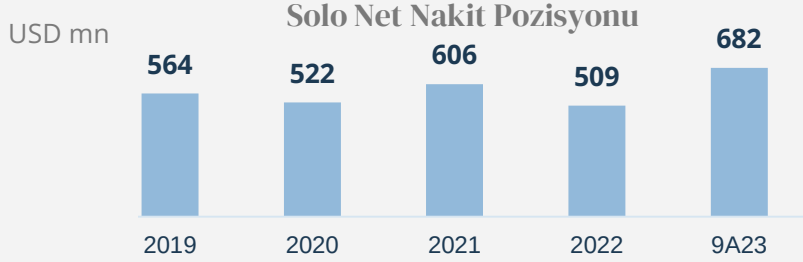
FAVÖK

- 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

- 3Ç23 sonu net nakit pozisyonu: 682 milyon USD
- 3Ç23 sonu konsolide brüt nakit pozisyonu: 1.061 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

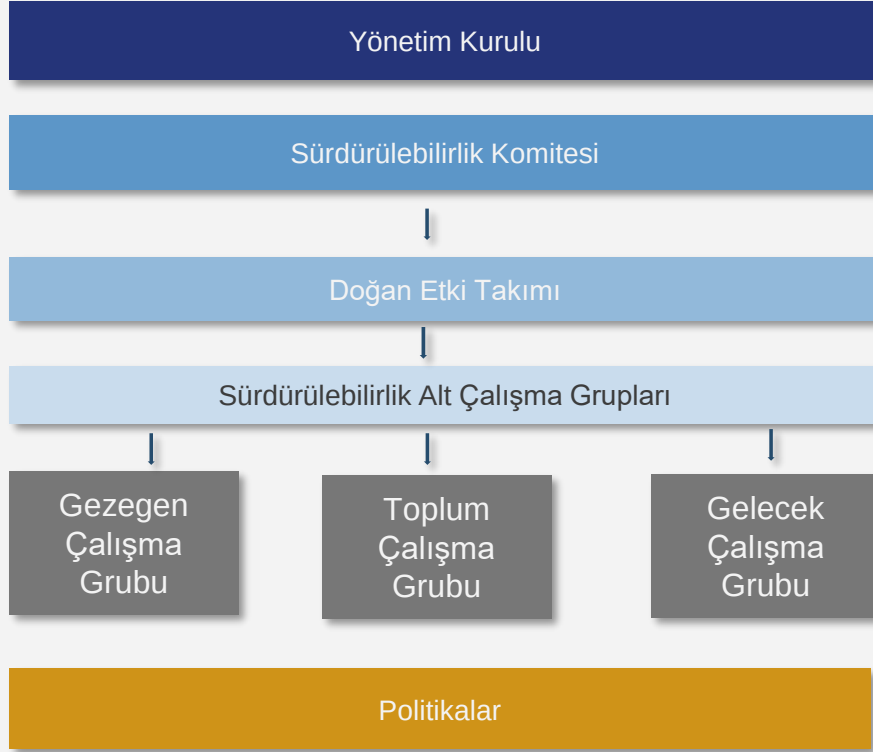
- 2025'e kadar grup genelinde kadın YK üyesi oranını en az %30'a ve üst yönetimdeki kadın yönetici oranını en az %40'a çıkarmak
- Toplumsal yatırımların etkinliğini (SROI) artırmak
- Şirketler özelinde çalışan bağlılığını sektör/bölge ortalamasının üzerinde tutmak
- Denetimden geçen stratejik tedarikçi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

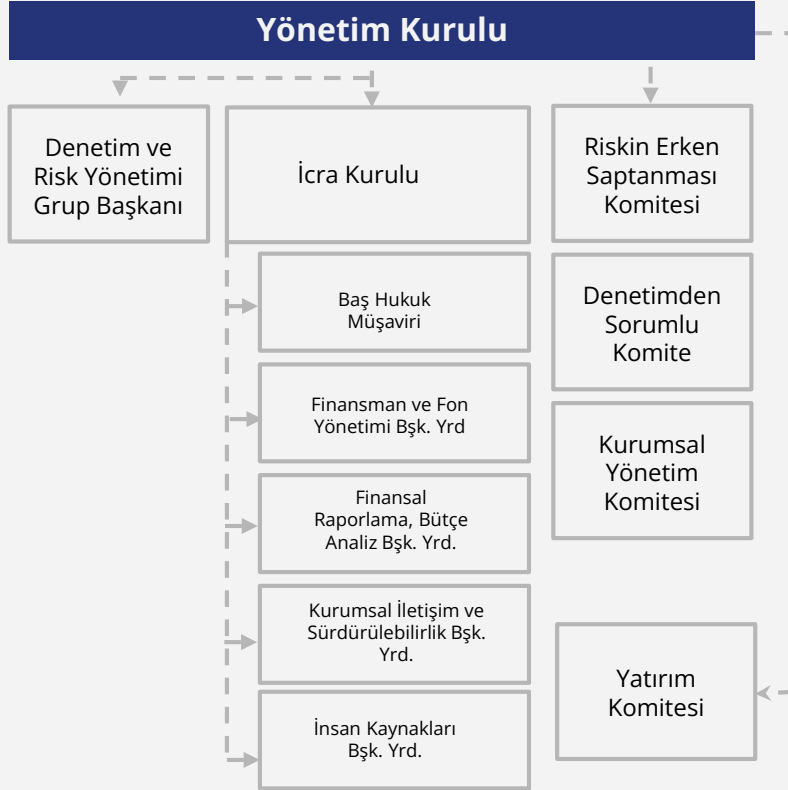
Sürdürülebilirlik Yönetimi



- 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	3Ç22	3Ç23	Δ	9A22	9A23	Δ
Gelirler	4.081	13.846	239%	9.423	29.123	209%
Satılan Malın Maliyeti	-2.851	-11.905	318%	-6.521	-22.679	248%
Brüt Kar	1.230	1.941	58%	2.902	6.444	122%
Brüt Kar Marjı	30,1%	14,0%	-16,1 pp	30,8%	22,1%	-8,7 pp
Faaliyet Giderleri	-424	-1.264	198%	-1.065	-2.710	154%
Esas Faal. Diğer Gel./((Gid.), net	644	1.578	145%	1.782	2.809	58%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar/(Zarar) Pay.	3	88	2967%	133	192	44%
Faaliyet Karı/(Zararı)	1.453	2.342	61%	3.752	6.734	79%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./((Gid.), net	37	-12	-	931	4.519	386%
Finansman Gel./((Gid.), net	-500	-578	16%	-1.234	-2.392	94%
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	991	1.753	77%	3.448	8.860	157%
Sürdürülen Faaliyetler Kar/(Zarar)	834	1.213	45%	3.262	7.590	133%
Durdurulan Faaliyetler Kar/(Zarar)	1.003	103	-90%	1.571	457	-71%
Net Kar	1.837	1.315	-28%	4.833	8.047	66%
Net Kar - Ana Ortaklık Payları	1.639	1.089	-34%	4.133	7.599	84%
FAVÖK	1.001	965	-4%	2.222	4.522	104%
FAVÖK Marjı	24,5%	7,0%	-17,6 pp	23,6%	15,5%	-8,1 pp

milyon TL	2022	3Ç23	Δ
Dönen Varlıklar	30.280	45.878	52%
Duran Varlıklar	12.189	13.543	11%
Toplam Varlıklar	42.470	59.421	40%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.089	21.572	43%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.877	3.751	-3%
Azınlık Payları	3.287	3.218	-2%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20.217	30.880	53%
ToplamYükümlülükler	42.470	59.421	40%
Nakit ve Nakit Benzerleri*	17.094	29.058	70%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9.302	11.160	20%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.599	2.369	-9%
Net Nakit / (Borç)**	5.193	15.528	199%

*Kısa vadeli finansal yatırımlar nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmiştir

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

Ekler: Satış Kırılımı

milyon TL	3Ç22	3Ç23	Δ	9A22	9A23	Δ
Elektrik Üretimi	345	481	39%	863	1.072	24%
Elektrik Gelirleri	345	481	39%	863	1.072	24%
Sanayi ve Ticaret	2.426	4.159	71%	5.102	9.993	96%
Sanayi gelirleri	1638	2558	56%	2482	6298	154%
Dış Ticaret Gelirleri	231	841	265%	1264	1814	43%
Ambalaj Gelirleri	538	739	37%	1316	1833	39%
Diğer	19	21	12%	39	48	22%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	682	5.809	751%	1.969	10.525	435%
Finansman ve Yatırım	205	2.658	1200%	477	5.788	1114%
Faktoring Gelirleri	136	327	142%	325	746	130%
Finansman Gelirleri	63	2318	3587%	131	5019	3726%
Yatırım Gelirleri	3	8	140%	12	8	-37%
Yönetim Danışmanlığı Gelirleri	3	5	84%	8	15	76%
İnternet ve Eğlence	288	499	73%	751	1.255	67%
Reklam Gelirleri	182	339	86%	477	886	86%
Abonelik Gelirleri	21	74	256%	58	171	197%
Kitap ve Dergi Satışları	46	85	-	107	190	-
Diğer	39	1	-97%	110	7	-93%
Gayrimenkul Yatırımları	135	239	77%	261	491	88%
Gayrimenkul Satış Gelirleri	105	105	0%	180	204	13%
Kira Gelirleri	25	80	221%	67	206	210%
Diğer	5	54	946%	15	81	458%
Toplam	4.081	13.846	239%	9.423	29.123	209%

Ekler: Net Nakit / (Borç) Kırılımı

milyon TL	2022	3Ç23	Δ
Elektrik Üretim ve Ticaret	208	81	-61%
Sanayi ve Ticaret	-4.328	-4.221	-2%
KAREL	-2.287	-2.618	15%
DITAS	-259	-426	64%
Dogan Dis Ticaret	-938	-398	-58%
Sesa Yatırım	-789	-793	0%
Diğer	-55	14	-126%
Otomotiv Ticaret ve Pazarlama	-564	-2.046	263%
Finansman ve Yatırım	9.754	21.363	119%
Dogan Holding	1.150	2.113	84%
ÖNCÜ GSYO	1.367	5.985	338%
Doruk Fakt. + D Yatırım Bankası	-1.176	-2.065	76%
DHI	7.005	10.583	51%
Hepiyi Sigorta	1.415	4.763	237%
Diğer	-6	-16	160%
İnternet ve Eğlence	105	219	108%
Hepsi Emlak	103	64	-37%
Kanal D Romanya	-49	-36	-25%
Diğer	51	191	273%
Gayrimenkul Yatırımları	507	227	-55%
D Gayrimenkul	65	126	93%
Milpa	415	0	-100%
Diğer	26	101	284%
Dohol Kombine Net Nakit/(Borç) *	5.249	15.623	198%

* Şirketlerarası eliminasyon hariç rakamlardır

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.	481	4.159	5.809	2.658	499	239
<i>Gelir Payı</i>	<i>m.d.</i>	<i>3%</i>	<i>30%</i>	<i>42%</i>	<i>19%</i>	<i>4%</i>	<i>2%</i>
FAVÖK	m.d.	360	525	764	a.d.	131	86
<i>FAVÖK Payı</i>	<i>m.d.</i>	<i>21%</i>	<i>31%</i>	<i>45%</i>	<i>a.d.</i>	<i>8%</i>	<i>5%</i>
VÖK	0	349	15	397	740	111	230
<i>VÖK Payı</i>	<i>a.d.</i>	<i>19%</i>	<i>1%</i>	<i>22%</i>	<i>40%</i>	<i>6%</i>	<i>12%</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 US\$)	DOHOL Payı (mn USD)
Elektrik Üretimi				337
Boyabat HEPP		33,00%	0	0
Aslancık HEPP		33,33%	0	0
Galata Wind	Piyasa Değeri	70,00%	481	337
Saniye ve Ticaret				280
Ditas	Piyasa Değeri	68,24%	47	32
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	100,00%	8	8
Sesa Ambalaj	EV/S12A FAVÖK @7.25x	70,00%	87	61
Karel Elektronik	Piyasa Değeri	40,00%	447	179
Otomotiv				305
Doğan Trend Otomotiv	EV/S12A FAVÖK @5x	100,00%	305	305
Finans ve Yatırım				179
D Yatırım Bankası	PD/DD @2x	100,00%	48	48
Doruk Factoring	PD/DD @2x	100,00%	34	34
Hepiyi Sigorta	PD/DD @2x	100,00%	73	73
Öncü Girişim	Insider Payları	100,00%	25	25
İnternet ve Eğlence				356
Kanal D Romania	EV/S12A FAVÖK @10x	100,00%	279	279
Netd Music & DMC	EV/S12A FAVÖK @12.6x	40,00%	77	31
Glokal (Hepsi Emlak)	EV/S12A Gelir @8x	79,22%	58	46
Gayrimenkul Portföyü				154
D Gayrimenkul	Expertiz Değeri	100,00%	84	84
D Yapı - Romania	Expertiz Değeri	100,00%	19	19
Doğan Holding İstanbul	Expertiz Değeri	100,00%	5	5
Kandilli Gayrimenkul	Expertiz Değeri	50,00%	48	24
M Investment	Expertiz Değeri	100,00%	22	22
Diğer				109
Milta Turizm	İşlem Bedeli	100,00%	83	83
Doğan Burda	Piyasa Değeri	38,40%	66	25
Doğan Yayıncılık	İşlem Bedeli	100,00%	1	1
Doğan Holding Net Nakit (9A22)				682
Doğan Holding NAD				2.402
Doğan Holding Piyasa Değeri				1.155
NAD İskontosu				-52%

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.