



**DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ő.**  
**1 Ocak - 30 Eylül 2008 Dönemi**  
**FAALİYET RAPORU**



**Ticari Ünvanı** : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.  
**KuruluŐ Tarihi** : 22 Eylül 1980  
**Kayıtlı Sermaye** : 1.500.000.000 YTL  
**İŞlem Gördüğü Borsa** : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası  
**İŞlem Sembolü** : DOHOL.IS  
**Adres** : Altunizade, Oymacı Sokak No: 15/1  
34662 Üsküdar - İstanbul  
**Web sitesi** : [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr)  
**e-mail** : [ir@doganholding.com.tr](mailto:ir@doganholding.com.tr)  
**Telefon** : +90 (216) 556 90 00  
**Faks** : +90 (216) 556 93 85



## **İÇİNDEKİLER :**

<b>1. Yönetim Kurulu.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Kurumsal Profil.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Ortaklık Yapısı.....</b>	<b>6</b>
<b>4. İcra Kurulu .....</b>	<b>7</b>
<b>5. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....</b>	<b>8</b>



# 1) YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri;

Üye	Görev	İcracı/İcracıOlmayan /Bağımsız
Aydın DOĞAN	Başkan	İcracı
İmre BARMANBEK	Başkan Vekili	İcracı
Vural AKIŞIK	Başkan Vekili	İcracı
Ragıp Nebil İLSEVEN	Üye ve Genel Koordinatör	İcracı
Arzuhan Doğan YALÇINDAĞ	Üye	İcracı Olmayan
Vuslat Doğan SABANCI	Üye	İcracı Olmayan
Hanzade Doğan BOYNER	Üye	İcracı
Mehmet Ali YALÇINDAĞ	Üye	İcracı Olmayan
Zekeriya YILDIRIM	Üye	Bağımsız
Taylan BİLGEL	Üye	Bağımsız
Ali İhsan KARACAN	Üye	Bağımsız

**Denetim Komitesi** : Taylan BİLGEL, Ali İhsan KARACAN

**Denetim Kurulu** : Memduh COŞKUNER, Cem SOYLU

*30.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında seçilen Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu üyeleridir. Yönetim Kurulu üyelerimizin ayrıntılı özgeçmişleri kurumsal web sitemiz olan [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr) 'de yer almaktadır.*

## 2) KURUMSAL PROFİL

Doğan Şirketler Grubu, 1950'li yıllarda ağırlıklı olarak otomotiv ile ilgili sektörlerde ticari faaliyetlere dayanan bir yapılanma ile iktisadi varlığını oluşturmuştur. Grup 1979 yılında Milliyet gazetesinin satın alınması ile basın sektörüne girmiş ve 1980 yılında kurulan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ("Holding" veya "Doğan Holding") ile faaliyetlerini daha geniş bir kurumsal yapı içinde yürütmeye başlamıştır. Aynı yıl Milpa A.Ş. ile doğrudan pazarlama alanına girmiş, sonraki yıllarda Milta A.Ş. ile turizm, Ray Sigorta A.Ş. ile sigortacılık, Ditaş A.Ş. ile endüstri sektörlerine girmiştir. Grup, 1992 yılında Kanal D televizyonunu ile medya sektörünün televizyonculuk alanına girilmiş; 1994 yılında ise Dışbank ve Hürriyet gazetesini satın alarak hem finans hem de medya alanında Holding'in varlığını pekiştirmiştir. 1990'ların sonunda bir yanda Çelik Halat A.Ş. Doğan Şirketler Grubu bünyesine katılırken, diğer yanda gruba bağlı tüm medya şirketleri Doğan Yayın Holding A.Ş. bünyesinde toplanmıştır.

Grup 2000 yılında Petrol Ofisi A.Ş.'nin satın alması ile enerji alanına, 2003 yılında ise Kelkit'te gerçekleştirilen büyük bir yatırım ile organik tarım ve hayvancılık alanına girmiştir. 2005 yılından itibaren stratejisini yeniden yapılandıran Holding, uzun vadeli planlarına uyumlu olarak bankacılık sektöründen çekilmiş, Petrol Ofisi'nde sahip olduğu hisselerinin sayısını artırdıktan sonra bu şirkette stratejik ortaklığa gitmiş ve Star TV'yi satın alarak enerji dağıtım ve medya alanlarındaki odaklanmasını pekiştirmiştir.

### **Doğan Grubu 12 ayrı ülkede faaliyet gösteriyor...**

Dokuz uluslararası gruba ortaklığı bulunan Doğan Grubu 12 ayrı ülkede faaliyet göstermektedir. Her açıdan Türkiye için örnek teşkil eden Grubun 1960'larda başlayan serüveni, Türkiye'nin en büyük ulusal petrol dağıtım şirketine ve medya liderliğine kadar uzanmıştır. Hedef, uluslararası platformlarda fark yaratmaktır.

### **Her faaliyetinde tüketiciye hizmet veriyor...**

Doğan Grubu doğrudan iştirakleri, stratejik ortaklıkları ve ticari temsilciliklerindeki 18.000'i aşkın çalışanı ve paydaşıyla geniş bir ürün yelpazesinde tüketicisine hizmet vermektedir.

Doğan Holding, teknolojiyi ve modern yönetim uygulamalarını ürün-hizmet döngüsünün her aşamasında etkin olarak kullanmaktadır. Hedefi, paydaşları için artan oranda katma değer üretmek olan Doğan Holding gerçekleştirdiği üretim ve ticari faaliyetlerin tümünde kurumsal yönetimin ve etik değerlerin örnek bir uygulayıcısıdır. Doğan Holding'in kurumsal stratejisinin temel değerlerini; yenilikçilik, tutarlılık, esneklik, şeffaflık, kalite, sosyal sorumluluk, müşteri odaklılık, ekip çalışması oluşturmaktadır.

Doğan Holding kurumsal bilgilerini, sektör yatırımlarına yönelik bilgileri, iştirak iletişim bilgilerini, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamalarını ve yatırımcı ilişkileri



bölmelerini gelişmelere ve faaliyetlere uygun olarak [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr) adresinde sürekli güncellemektedir. Bunun yanında Doğan Şirketler Grubu'nun iştirak yapısı ve organizasyonuna ilişkin detaylar 1 Ocak-30 Eylül 2008 Ara Hesap Dönemine ait konsolide Finansal Tabloların 6 ile 10, 10 ile 18, 40 ile 41 numaralı sayfaları arasında bilgilerinize sunulmaktadır.

Doğan Holding, odaklandığı enerji ve medya sektörleri başta olmak üzere, tüm faaliyet alanlarında girişimciliği, saygınlığı ve gücü ile öne çıkmakta ve müşterilerinin hayatında fark yaratma hedefi ile hareket etmektedir.

Doğan Şirketler Grubu'na dahil olan şirketlerden dokuz adedinin hisse senetleri İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisseleri İMKB'de işlem gören şirketler ve söz konusu hisse senetlerine ilişkin dönemin son işlem günü olan 29 Eylül 2008 itibarıyla başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

<b>Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.50 YTL Hisse Adedi 1,500 Milyon Piyasa Değeri 1,797 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü DOHOL	
<b>Doğan Yayın Holding A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.49 YTL Hisse Adedi 618.5 Milyon Piyasa Değeri 736 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü DYHOL	<b>Petrol Ofisi A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 5.20 YTL Hisse Adedi 492 Milyon Piyasa Değeri 2,284 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü PTOFS
<b>Hürriyet Gazetecilik A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.31 YTL Hisse Adedi 460 Milyon Piyasa Değeri 481 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü HURGZ	<b>Ditaş Doğan Yedek Parça ve İmalat A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 2.38 YTL Hisse Adedi 10 Milyon Piyasa Değeri 19 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü DITAS
<b>Doğan Gazetecilik</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.96 YTL Hisse Adedi 105 Milyon Piyasa Değeri 164 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü DGZTE	<b>Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 3.54 YTL Hisse Adedi 15 Milyon Piyasa Değeri 42 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü CELHA
<b>Doğan Burda A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.66 YTL Hisse Adedi 18.3 Milyon Piyasa Değeri 24 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü DOBUR	<b>Ray Sigorta A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.86 YTL Hisse Adedi 77 Milyon Piyasa Değeri 114 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü RAYSG
<b>Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.</b> Hisse fiyatı 29 Eylül 2008 1.06 YTL Hisse Adedi 36.1 Milyon Piyasa Değeri 31 Milyon USD İMKB İşlem Sembolü MIPAZ	



### 3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2008 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

<b>PAY SAHIPLERİ</b>	<b>PAY TUTARI (YTL)</b>	<b>PAY ORANI</b>
Adilbey Holding A.Ş.	780.000.000	52,00%
Halka Açık	514.353.021	34,29%
Aydın Doğan	115.657.386	7,72%
Işıl Doğan	24.668.435	1,64%
Aydın Doğan Vakfı	2.864.722	0,19%
Arzuhan Yalçındağ	15.614.109	1,04%
Vuslat Doğan Sabancı	15.614.109	1,04%
Hanzade V. Doğan Boyner	15.614.109	1,04%
Y. Begümhan Doğan Faralyalı	15.614.109	1,04%
<b>TOPLAM</b>	<b><u>1.500.000.000</u></b>	<b><u>100%</u></b>



#### 4) İCRA KURULU

Aydın DOĞAN

İmre BARMANBEK

Vural AKIŞIK

Hanzade DOĞAN

Ragıp Nebil İLSEVEN



## 5) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

Doğan Holding 2008 yılının döneminde “portföy yönetimine” odaklanmayı sürdürmüş ve hissedarlarına değer yaratacak “birleşme ve satınalma” işlemlerinin yanısıra, gerek mevcut faaliyet alanlarında gerekse yeni yatırımlar için hedeflediği sektörlerde stratejik ortaklıklar kurmaya devam etmiştir. Bu konuda 2008 Ocak – Eylül döneminde gerçekleşen önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

- Gayrimenkule dayalı yatırım projeleri oluşturmak ve geliştirmek amacı ile, Romanya'da kurulu tamamı ödenmiş 13.400 RON nominal sermayeli D-Yapi Real Estate, Investment and Construction S.R.L. ünvanlı şirketin sermayesini temsil eden payların tamamı Holding tarafından nominal bedelle satın alınmıştır. Bölgesel yatırım stratejimiz içinde özel önem verdiğimiz ülkelerden biri olan Romanya'da kurulu D Yapı Real Estate, Invesment and Construction S.R.L. ünvanlı bağlı ortaklığımız bünyesinde geliştirilecek olan gayrimenkul projesinin bir aşaması olarak Romanya'nın Bükreş kentinde 55.849,05 m2 büyüklüğünde bir arsa toplam 48.867.918,75 Euro bedelle iktisap edilmiş bulunmaktadır. Söz konusu arsa üzerinde çok amaçlı ticari kullanıma yönelik bir proje geliştirme çalışması başlatılmış olup, projenin uluslararası yatırım kuruluşları ile ortak olarak üstlenilmesi de ayrıca değerlendirilmektedir.
- Doğan Grubu'nun medya alanındaki faaliyetlerinin çatısı altında toplandığı bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding AŞ (“DYH”) 'nin bağlı ortaklığı Doğan Gazetecilik, 13 Mart 2008 tarihinde Vatan Gazetesinin isim ve imtiyaz hakkına sahip Bağımsız Gazeteciler'in %40,16 oranındaki hissesini 8.534 YTL karşılığı (7,2 milyon ABD Doları), Bağımsız Gazeteciler'in sermayesinde %59,84 oranında paya sahip ve aktifinin tamamına yakını Bağımsız Gazeteciler'e olan iştirakinden oluşan Kemer Yayıncılık'ın sermayesini temsil eden %100 oranındaki hissesini, toplam 12.719 YTL karşılığı (10,8 milyon ABD Doları) satın almıştır.
- İpoteğe dayalı konut finansmanı alanında faaliyette bulunmak amacıyla kurulan ve sermayesinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ile Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin toplam %47 oranında iştirak ettiği "Gayrimenkul Geliştirme ve Pazarlama Hizmetleri Ticaret A.Ş."nin, "DD Konut Finansman A.Ş." ünvanlı bir finansman şirketine dönüştürülmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'na yapmış olduğu başvuru olumlu karşılanmış; Haziran 2008 tarihinde ise Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu, DD Konut Finansman A.Ş.'ye. konut finansmanı alanında faaliyette bulunmak üzere "faaliyet izni" vermiştir.

- Söz konusu ülkelerde gayrimenkule dayalı yatırım projeleri oluşturmak ve geliştirmek amacı ile,
  - Ukrayna'da kurulu tamamı ödenmiş UAH 51.500 nominal sermayeli TOV D-Yapi Real Estate, Investment and Construction şirketinin; ve
  - Rusya'da kurulu tamamı ödenmiş 10.000 Ruble nominal sermayeli D-Stroy Limited şirketininsermayelerini temsil eden payların tamamı nominal bedelle doğrudan Holding tarafından satın alınmıştır.
- Hürriyet (Doğan Yayın Holding'in bağlı ortaklığı), dolaylı bağlı ortaklığı konumunda bulunan sermayesine %100 oranında iştirak ettiği Polonya'da yerleşik "Trader.com (Polska) Sp. Z.o.o."daki hisselerinin tamamını, Polonya'nın önde gelen medya kuruluşu "Agora SA"ya 54.350.000 ABD Doları bedelle devretmiştir.
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nca yürütülmekte olan Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'ne ait elektrik dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi kapsamında Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. hisselerinin özelleştirilmesi ihalelerine şirketimizin içinde bulunduğu ortak girişim grupları ile teklif verilmiştir. 1 Temmuz 2008 tarihinde gerçekleştirilen ihalelerde şirketimizin içinde bulunduğu ortak girişim grupları elenmiştir.
- Doğan Grubu'nun medya alanındaki faaliyetlerinin çatısı altında toplandığı bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding AŞ ("DYH") 'nin bağlı ortaklığı Smile Holding A.Ş. bünyesinde, faaliyetlerin genişletilmesi amacıyla yönelik olarak stratejik ortaklıklar kurulması da dahil olmak üzere, iş birliği olanaklarının araştırılması amacıyla yapılan çalışmalar sonucunda mobil sektörün dağıtım ve entegre tedarik zinciri çözümleri alanında Dünyanın önde gelen şirketleri arasında yer alan Brightstar Corp. ile Smile Holding arasında, Smile Holding'in bağlı ortaklığı Smile Tedarik ve Ticaret A.Ş. (Brightstar Türkiye) bünyesinde gerçekleştirilmek üzere, her iki tarafın % 50 hisseye sahip olduğu bir ortaklık kurulması konusunda anlaşmaya varılmıştır.
- Doğan Yayın Holding A.Ş., 28 Ağustos 2008 tarihinde gerçekleştirilen Spor Müsabakalarına Dayalı Sabit İhtimalli ve Müşterek Bahis Oyunlarının Özel Hukuk Tüzel Kişilerine Yaptırılması İhalesi (İddia İhalesi)'nde, Lottomatica Videolot Gestione S.p.A ve SNAI S.p.A ile birlikte ortak konsorsiyum olarak (Konsorsiyumda DYH'nin %50, Lottomatica Videolot Gestione S.p.A'nin %47 ve SNAI S.p.A'nın da %3 payı bulunmaktaydı.) en iyi ikinci finansal teklifi vermiş; ihalede en iyi teklifi veren firma ile sözleşme imzalandığı bilgisi 8 Eylül 2008 tarihinde T.C. Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü Spor Toto Teşkilat Başkanlığı tarafından DYH'ye iletilmiştir.

- Müşterek yönetime tabi şirketlerimizden Petrol Ofisi A.Ş. ile Treador Türkiye Ltd. Şti. (TOREADOR) arasında, Akçakoca açıklarındaki doğalgaz üretim sahalarının da yer aldığı toplam 8 adet deniz arama ruhsatını kapsayan projede, Treador'un sahip olduğu %36,75 hissenin, %26,75'lik bölümünün KDV hariç 80.250.000 ABD Doları bedelle satın alınması konusunda 8 Ağustos 2008 tarihinde bir niyet mektubu imzalanmıştır.
- Nükleer güç santrali kurup işletecek ve Türkiye Elektrik Ticaret A.Ş.'ye (TETAŞ) elektrik enerjisi satacak şirketin belirlenmesi için TETAŞ tarafından düzenlenen yarışmaya katılma hedefine yönelik olarak hazırlık ve işbirliği çalışmalarında bulunan bağlı ortaklığımız Doğan Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. 24 Eylül 2008 tarihinde gerçekleştirilen yarışmaya iştirak etmediğini bildirmiştir.
- Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 12 Eylül 2008 tarihli toplantısında Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 950.000.000 YTL (%63,33 oranında) artırılarak, 1.500.000.000 YTL'den, 2.450.000.000 YTL'ye yükseltilmesine, sermayeye ilave edilecek 950.000.000 YTL tutarındaki iç kaynağın, 188.377.352 YTL'sinin UFRS'ye göre düzenlenen mali tablolarımızda "Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları Hesabı"nda izlenen tutardan, 761.622.648 YTL'sinin UFRS'ye göre düzenlenen mali tablolarımızda "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" hesap kalemi içerisinde gösterime tabi tutulan "Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları"ndan karşılanmasına, artırılan sermayeyi temsil edecek kaydi payların kar oluşması halinde ilk kez 2008 yılı karından yararlandırılmasına, pay dağıtımına, sermaye artırımının tescil edilmesini takiben en geç 15 gün içerisinde başlanmasına, yeni pay alma sirkülerinin Hürriyet ve Milliyet Gazetelerinde yayınlanmasına, sermaye artırımını ile ilgili tüm işlemlerin yapılmasında Genel Koordinatörlüğün yetkili kılınmasına karar verilmiştir.
- Doğan Holding, 1 Ocak – 30 Eylül 2008 tarihleri arasındaki dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan yapılan satınalmalar ile halka açık Grup şirketlerindeki iştirak oranlarını arttırmıştır. Söz konusu hisse alımları sonucu, Holding'in, 31 Aralık 2007 tarihinde %63,05 oranında hisse sahibi olduğu Doğan Yayın Holding A.Ş., %66,42 oranında hisse sahibi olduğu Çelik Halat A.Ş., %53,50 oranında hisse sahibi olduğu Petrol Ofisi A.Ş., ve %58,26 oranında hisse sahibi olduğu Ditaş A.Ş.'deki hisse oranları 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla sırasıyla %67,52, %78,46, %54,17 ve %66,67 seviyesine çıkarken, 31 Aralık 2007 itibarıyla Holding'in doğrudan hisse sahibi olmadığı dolaylı iştirakimiz Hürriyet Gazetecilik A.Ş. (Doğan Yayın Holding'in bağlı ortaklığı)'de 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla %4,84 oranında doğrudan hisse sahibi olunmuştur.



30 Eylül 2008 tarihli bilanço döneminden 14 Kasım 2008 tarihine kadar yine aynı başlık altında değerlendirilebilecek aşağıdaki gelişmeler gerçekleşmiştir.

- Şirketimiz, 30 Eylül – 14 Kasım 2008 tarihleri arasındaki dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan yapılan satınalmalar ile halka açık Grup şirketlerindeki iştirak oranlarını attırmaya devam etmiştir. Söz konusu hisse alımları sonucu, Şirketimizin, 30 Eylül 2008 tarihinde %67,52 oranında hisse sahibi olduğu Doğan Yayın Holding A.Ş. ve doğrudan %4,84 oranında hisse sahibi olduğu Hürriyet Gazetecilik A.Ş.'deki (Doğan Yayın Holding'in bağlı ortaklığı) hisse oranları 14 Kasım 2008 tarihi itibarıyla sırasıyla %72,76 ve %5,20 seviyesine çıkmıştır.
- DYH'nin Yönetim Kurulu 1.000.000.000 YTL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 618.500.000 YTL olan çıkarılmış sermayesinin; tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %39,04608 oranında artırılarak 860.000.000 YTL'ye çıkarılmasına, ihraç edilecek payların kar elde edilmesi ve dağıtılmasına karar verilmesi halinde (mevzuat ile kar payı dağıtımını zorunlu kılınan haller hariç) ilk kez 2008 yılı karından yararlandırılmasına, yeni pay alma haklarına ve tasarruf sahiplerine ilişkin duyuruların günlük yayın yapan 2 gazetenin Türkiye baskısında ilan edilmesine, gerekli izinlerin alınması ve işlemlerin ifası ile Şirket Yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına karar vermiştir.

### **Küresel gelişmeler**

2007 yılında ABD'nin konut piyasasında başlayarak finansal piyasalarını etkilemeye başlayan sıkıntılar, 2008 yılının özellikle üçüncü çeyreğinde öncelikle küresel finans piyasalarında uzun yıllardır görülmemiş boyutta büyük bir krize dönüşmüştür. Dünyanın önde gelen bazı finans kuruluşları iflas ederken pek çok finansal kurum da önemli miktarda devlet desteği ile ayakta kalabilmiştir. Finansal piyasalardaki bu gelişmelere paralel olarak, önemli ekonomik büyüklüğe sahip pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde büyüme yavaşlamış, hatta negatife dönerek, küresel bir durgunluğa girilmekte olduğunu göstermiştir.

Bu küresel krizin başta Türkiye olmak üzere Doğan Holding ve bağlı ortaklıklarının iş yaptığı ülkeleri de etkilemesi ve bu ülke ekonomilerinde büyümenin yavaşlaması beklenmektedir. Grubumuz, değişen bu küresel ekonomik şartlarda sağlıklı büyüme ve karlılığını korumaya yönelik önlemleri almaya başlamıştır. Küresel krizin 2008 yılının son çeyreğinde yoğunlaşması ve özellikle Türkiye'ye yansımaya başlamasının bu dönemin sonlarında gerçekleşmesi nedeni ile, bu gelişmelerin etkilerinin 2008 yılının son çeyreğinden itibaren başlayan faaliyet dönemlerinde görülmesi beklenmektedir.



## Finansal durum

30 Eylül 2008 itibarı ile Doğan Holding net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine oranla %30 oranında artarak 9,7 Milyar YTL seviyesine ulaşmıştır.

2008'in ilgili döneminde nakit ve nakit benzeri değerler ile kısa vadeli finansal yatırımlar toplamında 329 milyon YTL artış sağlanarak, dönem sonu itibarı ile konsolide hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı 2,7 milyar YTL'ye çıkarılmıştır. 30 Eylül 2008 itibarı ile nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar toplamından kısa ve uzun vadeli banka borçları düşülerek hesaplanan net nakit tutarı konsolide bilançoya göre 261 milyon YTL olmuştur.

## Finansal sonuçlar

2008 yılının 9 aylık döneminde toplam 9,7 milyar YTL olarak gerçekleşen satış gelirleri toplamının % 23'ü Medya yatırımlarından, % 75'i Enerji yatırımlarından ve %2'si ise diğer yatırımlarından sağlanmıştır. Toplam satış gelirlerinin sektör bazında dağılımı 2007 ve 2008 yıllarının 9 Aylık dönemlerinde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Milyon YTL		1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	Değişim
<b>Medya</b>		<b>2.231</b>	<b>1.843</b>	<b>21%</b>
	<i>Toplam içindeki payı</i>	23%	25%	
<b>Enerji</b>		<b>7.249</b>	<b>5.189</b>	<b>40%</b>
	<i>Toplam içindeki payı</i>	75%	69%	
<b>Diğer</b>		<b>198</b>	<b>438</b>	<b>-55%</b>
		2%	6%	
<b>Toplam Satış Gelirleri</b>		<b>9.679</b>	<b>7.470</b>	<b>30%</b>

Medya sektöründe satış gelirlerinin % 21 artışla 1,8 Milyar YTL'den 2,2 Milyar YTL'ye çıkmasında, Kanal D Romanya, D-Smart ve Smile Holding gibi yeni başlanılan iş alanlarındaki artan iş hacmi ve 29 Mart 2007 tarihinde satın alınan Trader Media East ("TME")'nin konsolide edilen dönemler arası farklılık nedenleri ile ortaya çıkan büyümenin yanı sıra, mevcut Grup şirketlerinin sağladığı artış da etkili olmuştur. Medya sektörü gelirleri içinde önemli yer tutan toplam reklam gelirleri ise %19 artışla 1 milyar YTL'den 1,2 milyar YTL'ye yükselmiştir. Reklam gelirlerindeki yükselişlerde 2007 yılında satın alınan TME'nin ve 13 Mart 2008 tarihinde satın alınan Bağımsız Gazeteciler'in olumlu etkisi bulunmaktadır



30 Eylül 2008 itibarı ile Medya Grubu hem tiraj hem de reklam geliri açısından Türkiye’de lider konumundadır. Türkiye toplam reklam pazarının 1 Ocak – 30 Eylül 2008 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %11,1 oranında büyüyerek yaklaşık 2,6 milyar YTL’ye ulaştığı tahmin edilmektedir.

Enerji sektörü gelirlerinin tamamı oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilen Petrol Ofisi’nden oluşmaktadır. Sahip olduğu %35’lik pazar payı ile Türkiye akaryakıt dağıtım sektörünün lideri konumunda olan Petrol Ofisi 2007 yılının ilk dokuz aylık döneminde %52,73 oranı ile 2008 yılının aynı döneminde ise %54,17 oranı ile konsolide edilmiştir. Hisseleri İMKB’de işlem gören Petrol Ofisi’nin finansal tablolarına göre 30 Eylül 2008 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde net satış gelirleri 2007 yılının aynı dönemine göre %35 oranında artmıştır. Petrol Ofisi A.Ş.’nin satış gelirlerindeki bu artış, toplam satış miktarında elde edilen %6 civarındaki bir artışın yanısıra ürün satış fiyatlarında ham petrol fiyat artışlarına paralel olarak gerçekleşen artışların sonucudur.

Diğer başlığı altında toplanan sektörlerin raporlanan satış gelirlerinde gözlemlenen düşmenin en önemli nedeni ise, 2007 yılının Haziran ayına kadar tam konsolidasyona tabi tutulan Ray Sigorta’nın satış gelirlerinin 2008 yılında, Haziran 2007’den sonra Doğan Holding’in hisse oranı %20’ye düştüğünden, konsolide satış gelirlerine dahil edilmemesidir. 1 Ocak – 30 Eylül 2007 döneminde 438 Milyon YTL olarak gerçekleşen diğer sektör satış gelirlerinin içerisinde 241 Milyon YTL Ray Sigorta satış gelirleri bulunurken 2008’in aynı döneminde Ray sigorta gelirleri bulunmamaktadır. Ray Sigorta gelirleri hariç tutulduğunda 1 Ocak – 30 Eylül 2008 döneminde satış gelirleri 2007 yılının aynı dönemi ile aynı düzeyde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding 2008 yılının ilk dokuz aylık döneminde hedeflediği büyümeyi gerçekleştirirken, diğer yandan, operasyonel karlılığını da artırmıştır. 2007 yılının ilk dokuz aylık döneminde 0,78 Milyar YTL olan brüt kar 2008 yılının aynı döneminde %32 artış göstererek 1,03 Milyar YTL’ye, benzer şekilde 2007 yılı ilk dokuz aylık dönemde 395,9 Milyon YTL olan Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (“FAVÖK”) 2008’de %38 artış göstererek 547,0 Milyon YTL’ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak, 2007 yılında %10.4 olan brut kar oranı 2008 yılının aynı döneminde %10.6’ya, benzer şekilde %5.3 olan FAVÖK oranı da %5.7’ye yükselmiştir.

Diğer gelirler ve giderler öncesi faaliyet kar’ı ise %98 artışla 283 milyon YTL’ye ulaşmıştır.

Operasyonel karlılık tutarlarındaki bu artışlara rağmen raporlanan diğer gelirler ve giderler sonrası faaliyet karında 215 milyon YTL azalma olmasının temel nedeni, 2007 yılı dokuz aylık sonuçları içinde yer alan (Doğan TV hisselerinin %25’inin Axel Springer’e ve Ray Sigorta hisselerinin %58,20’sinin TBIH’a satışından kaynaklanan) toplam 694 milyon YTL tutarında bağlı ortaklık hisse satış kar’ı ile Petrol Ofisi vergi uzlaşması ile ilgili 239 milyon YTL tutarında



tekrarlanmayan bir giderin, 455 milyon YTL tutarında net etkisidir. 2008 yılının ilk dokuz ayında ise diğer faaliyet gelirleri içinde toplam 95 milyon YTL tutarında iştirak satış karı ve Grup şirketlerinde ek hisse alımlarından kaynaklanan negatif şerefiye yer almaktadır. Söz konusu kalemlerin etkisinden arındırıldığında 2008 yılının ilgili döneminde faaliyet karı 2007 yılına kıyasla yaklaşık 2,5 katına çıkarak 250 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Özellikle YTL'nin değer kaybetmesine bağlı kur farkları nedeni ile, Doğan Holding 2007 yılının ilk dokuz ayında 196 milyon YTL net finansal gelir elde ederken 2008 yılının aynı döneminde 60 milyon YTL net finansal gider raporlamıştır.

Sonuç olarak 1 Ocak – 30 Eylül 2008 döneminde vergi öncesi kar 285 milyon YTL olurken, dönem karı 172 milyon YTL, ana ortaklığa düşen dönem karı ise 161 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak–30 Eylül 2008 ara döneminde temel özet finansal göstergeler aşağıdaki gibidir:

<b>ÖZET BİLANÇO (MilyonYTL)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>30.09.2008</b>
Dönen Varlıklar	4.332	4.593	5.514
Duran Varlıklar	3.553	4.476	4.720
Toplam Varlıklar	7.885	9.068	10.233
Kısa Vadeli Yükümlülük	1.842	1.677	2.217
Uzun Vadeli Yükümlülük	1.875	2.428	3.018
Ana Ortaklık Dışı Paylar	779	1.205	1.066
Ana Ortaklığa Ait Özserr	3.389	3.758	3.932



ÖZET GELİR TABLOSU ( Milyon YTL)					
Milyon YTL	2006	2007	1 Ocak-30 Eylül		
			2007	2008	Değişim
Net Satışlar	11.984	10.310	7.470	9.678	30%
Brüt Kâr	1.119	1.135	779	1.028	32%
Marj	9%	11%	10%	11%	
Net Esas Faaliyet Kârı	250	203	143	283	98%
Marj	2%	2%	2%	3%	
FVAÖK	605	554	396	547	38%
Marj	5%	5%	5%	6%	
Net Dönem Kârı	893	395	357	161	-55%
Net Esas Faaliyet Kârı : Brüt Kâr - Faaliyet Giderleri FVAÖK: Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr					
ÖNEMLİ ORANLAR					
	2006	2007	1 Ocak-30 Eylül		
			2007	2008	
Brüt Kâr Marjı (%)	9%	11%	10%	11%	
FVAÖK Marjı (%)	5%	5%	5%	6%	
Net Kâr Marjı (%)	7%	4%	5%	2%	
Özsermaye Getirisi (%)	20%	9%	8%	3%	
Cari Oran	2,35	2,74	2,58	2,49	
Likidite Oranı	2,07	2,39	2,22	2,08	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	47%	45%	45%	51%	
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P	0,89	0,83	0,82	1,05	
Hazır değerler+menkul kıym/Kısa Vadeli yükml.	1,29	1,42	1,38	1,25	
Hisse Başına Kâr	0,59	0,26	0,24	0,11	

30 Eylül 2008 tarihi itibariyle Holding'in, Bağlı Ortaklıkları'nın ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsleri'nin toplam personel sayısı 17.875'dir .

Doğan Holding 2008'de, 2007 yılında ortaya koyulan stratejik sektörlerde bölgesel oyuncu olma iradesini doğrultusunda büyümede Türkiye'nin önüne geçerek mevcut yatırımlarını derinleştirmeyi ve bu yatırımlarla sinerji yaratabilecek yeni yatırım alanlarına yönelmeyi planlamaktadır. Türkiye'de gerçekleştirilecek özelleştirmeler yakından takip edilirken, Türkiye ve yakın coğrafyasındaki diğer ülkelerde gelişen alanlara yönelik çalışmalar da sürdürülecek ve Doğan Holding çalışanları, iş ortakları, hissedarları ve Türkiye için değer yaratan önemli konumunu sürdürecektir.