



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak-31 Mart 2009 Dönemi
FAALİYET RAPORU



Ticari Ünvanı : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.
KuruluŐ Tarihi : 22 Eylül 1980
Kayıtlı Sermaye : 2.450.000.000 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
e-mail : ir@doganholding.com.tr
Telefon : +90 (216) 556 90 00
Faks : +90 (216) 556 93 85



İÇİNDEKİLER :

1. Yönetim Kurulu.....	4
2. Kurumsal Profil.....	5
3. Ortaklık Yapısı.....	7
4. İcra Kurulu ve Holding Yöneticileri.....	8
5. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....	9



1) YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri;

Üye	Görev	İcracı/İcracıOlmayan /Bağımsız
Aydın DOĞAN	Başkan	İcracı
İmre BARMANBEK	Başkan Vekili	İcracı
A. Vural AKIŞIK ⁽¹⁾	Başkan Vekili	İcracı
Ragıp Nebil İLSEVEN ⁽²⁾	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

15.05.2008 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 'de yer almaktadır.

- (1) Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sayın A.Vural Akışık kişisel nedenlerle Yönetim Kurulu üyeliğinden 28.02.2009 tarihi itibarıyla ayrıldığını bildirmiştir.
- (2) Şirketimizin yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine Sayın R. Nebil İlseven'in getirilmesine karar verilmiştir



2) KURUMSAL PROFİL

Yönetim Kurulu Başkanı Aydın Doğan, 1959 yılında Mecidiyeköy Vergi Dairesine kaydolmuş, iş hayatına atılmıştır. İlk şirketini 1961 yılında kurmuştur. Otomotiv alanında ticari faaliyetlerde bulunmak amacıyla oluşturulan bu girişim, daha sonra Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. adını alacak yapılanmanın ilk adımı olmuştur. Doğan Grubu, bugün Türk ekonomisinin önemli bir itici gücüdür.

10 uluslararası grupta stratejik iş birliği 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. Doğan Grubu doğrudan iştirakleri, stratejik ortaklıkları ve ticari temsilciliklerindeki 18.000'i aşkın insan kaynağı ile Türkiye'nin hemen her noktasında 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 ve yatırımcı ilişkileri bölümlerini gelişmelere ve faaliyetlere uygun olarak www.doganholding.com.tr adresinde sürekli güncellemektedir. Bunun yanında Doğan Şirketler Grubu'nun iştirak yapısı ve organizasyonuna ilişkin detaylar, 1 Ocak-31 Mart 2009 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da 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'nun 10 şirketinin hisse senedi İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senetleri ve 31.03.2009 itibariyle performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 0.55 TL
Hisse Adedi 2,450 Milyon
Piyasa Değeri 804 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOHOL

Doğan Yayın Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 0.54 TL
Hisse Adedi 618.5 Milyon
Piyasa Değeri 199 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DYHOL

Petrol Ofisi A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 3.82 TL
Hisse Adedi 550 Milyon
Piyasa Değeri 1,253 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü PTOFS

Hürriyet Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 0.60 TL
Hisse Adedi 460 Milyon
Piyasa Değeri 165 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü HURGZ

Ditaş Doğan Yedek Parça ve İmalat A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.96 TL
Hisse Adedi 10 Milyon
Piyasa Değeri 12 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DITAS

Doğan Gazetecilik

Hisse fiyatı 31 Mart 1.28 TL
Hisse Adedi 105 Milyon
Piyasa Değeri 80 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DGZTE

Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 2.72 TL
Hisse Adedi 15 Milyon
Piyasa Değeri 24 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü CELHA

Doğan Burda A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.28 TL
Hisse Adedi 18.3 Milyon
Piyasa Değeri 14 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOBUR

Ray Sigorta A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.38 TL
Hisse Adedi 77 Milyon
Piyasa Değeri 63 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü RAYSG

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama**Sanayi Ticaret A.Ş.**

Hisse fiyatı 31 Mart 0.47 TL
Hisse Adedi 36.1 Milyon
Piyasa Değeri 10 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü MIPAZ



3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

PAY Sahipleri	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Adilbey Holding A.Ş.	1.274.000.000	52,00%
İMKB'de işlem gören kısım	840.109.932	34,29%
Aydın Doğan ve ailesi	331.211.023	13,52%
Aydın Doğan Vakfı	4.679.045	0,19%
TOPLAM	2.450.000.000	100,00%



4) İCRA KURULU

Aydın DOĞAN

İmre BARMANBEK

Vural AKIŞIK (1)

Hanzade DOĞAN BOYNER

Ragıp Nebil İLSEVEN

- (1) Şirketimiz İcra Kurulu üyesi Sayın A.Vural Akışık İcra Kurulu üyeliğinden 28.02.2009 tarihi itibarıyla ayrılmıştır.

HOLDİNG YÖNETİCİLERİ

Işıl DOĞAN

Turizm Grup Başkanı

Ahmet ÇAĞLAR

Sanayi Grup Başkanı

Serdar KIRMAZ

Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı

Yahya ÜZDİYEN

Strateji Grup Başkanı

Reha MÜSTECAPLIOĞLU

Denetim Grup Başkanı

5) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 31 Mart 2009 Ara Dönemi

Doğan Holding 2009 yılının ilk üç aylık döneminde ülkemizde de etkileri artarak hissedilen küresel ekonomik kriz ortamında öncelikli hedef olarak belirlediği mevcut faaliyet alanlarında verimlilik ve pazar payı kontrolü ile operasyonel kar marjlarını koruma alanlarındaki çalışmalara yoğunlaşırken yeni yatırımlar için hedeflediği sektörlerin yakından takibine de devam etmiştir. Grubumuzda 2009 yılının 1. ara döneminde gerçekleştirilen önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

- Şirketimizin yurt dışındaki mevcut yatırımlarının ve Holding'in ilgi alanlarında yapılacak yeni yatırımların konsolide edilmesi ve etkin koordinasyonu amacı ile uluslararası bir yatırım şirketi olarak Hollanda'da kurulu, hisselerinin tamamına sahip olduğumuz, DHI Investment BV ünvanı bir bağlı ortaklık oluşturulmuştur.
- Müşterek yönetime tabi şirketlerimizden Petrol Ofisi A.Ş., içinde Akçakoca açıklarındaki doğalgaz üretim sahalarının da yer aldığı toplam 8 adet deniz arama ruhsatını kapsayan projede, Toreador Türkiye Ltd. Şti. (TOREADOR)'un sahip olduğu %36,75 hissenin, %26,75'lik bölümünün satın alınmasına karar vermiştir. 2009 yılının üçüncü ayında tamamlanan işlemde satın alım bedeli KDV hariç 55 milyon ABD Doları olmuştur.
- Doğan Holding, 2009 yılının 1. Ara Döneminde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan yapılan satınalmalar ile halka açık Grup şirketlerindeki iştirak oranlarını arttırmaya devam etmiştir. Doğan Holding'in hisse alımı gerçekleştirilen söz konusu Grup şirketlerindeki doğrudan hisse oranları, 31 Aralık 2008, 31 Mart 2009 ve 15 Mayıs 2009 tarihleri itibarı ile aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.03.2009	15.05.2009
Petrol Ofisi	54,17%	54,17%	54,17%
Doğan Yayın Holding	72,76%	73,14%	74,53%
Hürriyet Gazetecilik	5,20%	9,81%	11,09%
Çelik Halat	78,46%	78,69%	78,69%
Ditaş	66,67%	73,59%	73,59%

31 Mart 2009 tarihli bilanço döneminden 15 Mayıs 2009 tarihine kadar yine aynı başlık altında değerlendirilebilecek aşağıdaki stratejik ortaklık ve iş geliştirme faaliyetleri gerçekleşmiştir.

- Sermayesinde % 100 oranında pay sahibi olduğumuz Hollanda'da kurulu DHI Investment BV'nin 18.000 € olan sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 65.000.000 €'ya yükseltilmesinde, yeni pay alma



hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiştir. Hollanda'da kurulu DHI Investment BV ünvanlı bağlı ortaklığımızın organizasyon yapısı ile ilgili çalışmalarımız halen sürmektedir. Söz konusu bağlı ortaklığımız Holding'in ilgi alanlarında yapılacak yeni yatırımların konsolide edilmesi ve etkin koordinasyonu amacı ile faaliyet gösterecek olup, sermaye artırımını elde edeceği fonların bu belirlenen amaç doğrultusunda kullanması öngörülmektedir.

- Şirketimiz ile İtalya'da yerleşik Lottomatica S.p.A. (Lottomatica) arasında, Şans Oyunlarının Lisans Verilmesi Suretiyle Özelleştirilmesi Hakkında ihaleye, %50/50 oranında ortak olunacak şekilde bir ortak girişim grubu oluşturulması ve birlikte iştirak edilmesi hususlarında bir Mutabakat Zaptı (Memorandum of Understanding MoU) imzalanmış, bu kapsamda, ihale için önyeterlik alınmıştır. Ancak, söz konusu ihaleye, içinde bulunulan konjonktürün uygun olmaması nedeniyle teklif verilmemesine karar verilmiştir.

Finansal durum

2007 yılında ABD'nin konut piyasasında başlayan ve sonrasında finansal piyasalarını etkilemeye başlayan sıkıntılar, 2008 yılının özellikle üçüncü çeyreğinde öncelikle küresel finans piyasalarında uzun yıllardır görülmemiş boyutta büyük bir krize dönüşmüştür. Bu küresel kriz başta Türkiye olmak üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ("Doğan Holding") ve bağlı ortaklıklarının iş yaptığı ülkeleri de etkilemekte ve bu ülke ekonomilerinde büyümenin yavaşlamasına ve gittikçe küçülmeye yol açmaktadır. Küresel krizin 2008 yılının son çeyreğinde yoğunlaşması ve özellikle Türkiye'ye bu tarihten itibaren yansımaya başlaması nedeni ile, bu gelişmelerin 2009 yılı sonuçları üzerindeki etkisi belirgin olarak izlenebilmektedir. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan milli gelir verilerine göre, GSYİH 2008 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %6,2 oranında daralma kaydetmiştir. Özel sektör tüketim ve yatırım talebine ilişkin Ocak-Şubat'09 dönemine ait açıklanan göstergeler her iki harcama grubunun da 2009 yılı ilk çeyreğinde dönemlik ve yıllık bazda gerilemeye devam ettiğini göstermektedir ki 2009 yılının ilk üç aylık döneminde sanayi üretimi %22 daralma göstermiştir. Türkiye ekonomisinin bir yansıması olarak Doğan Holding'in, ilk üç aylık ara dönem net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 oranında azalarak 2,2 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding'in 31 Mart 2009 itibarı ile aktif toplamı önceki yıl sonuna göre değişiklik göstermeden 10,6 milyar TL olarak; cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,84 ve 1,60 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi yüksek likidite korunmuştur. 31 Mart 2009 itibarı ile 3,5 milyar TL'ye ulaşan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının üçte birini oluşturmaktadır. 31 Mart 2009 itibarı ile hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamından kısa ve uzun vadeli banka borçları düşülerek hesaplanan net nakit tutarı konsolide bilançoya göre 477



milyon YTL olurken, kendi kurum bilançosunda Doğan Holding'in net nakit tutarı ise 1,6 milyar TL'dir.

Doğan Holding'in (azınlık payları dahil) toplam özsermayesi 31 Aralık 2009 itibarı ile 4,5 milyar TL; toplam borçların özsermayeye oranı da 1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansal sonuçlar

2009 yılının ilk üç aylık döneminde toplam 2,2 milyar TL olarak gerçekleşen satış gelirleri toplamının % 25'i Medya yatırımlarından, % 73'ü Enerji yatırımlarından ve %2'si ise diğer yatırımlarından sağlanmıştır. Toplam satış gelirlerinin sektör bazında dağılımı 2008 ve 2009 yıllarının ilk üç aylık dönemlerinde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

MilyonTL			
	<u>1Ç'09</u>	<u>1Ç'08</u>	<u>Değişim</u>
Medya	546	652	-16%
<i>Toplam içindeki payı</i>	25%	26%	
Enerji	1.580	1.823	-13%
<i>Toplam içindeki payı</i>	73%	72%	
Diğer	43	58	-26%
	2%	2%	
Toplam Satış Gelirleri	2.169	2.533	-14%

Medya sektöründe satış gelirlerinin 652 milyon TL'den 546 milyon TL'ye %16 oranında azalmasındaki ana neden 2009 yılının ilk üç aylık döneminde sinema hariç tüm mecraların reklam gelirlerinde azalma görülmüş olmasıdır. 2009 yılının ilk üç ayında Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %24 azalarak yaklaşık 571 milyon TL'ye düştüğü tahmin edilmektedir.

2009 yılının ilk üç aylık döneminde 1,6 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşen Enerji Sektörü satış gelirleri, bir önceki yıla göre daha düşük seyreden petrol fiyatları ve yaşanan küçülmeye paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre %13 oranında azalmıştır. Bununla beraber Petrol Ofisi 2009 yılının ilk üç ayını benzinde %23, motorinde %29 ve siyah ürünlerde %48 pazar payıyla lider olarak kapatmıştır.

Diğer başlığı altında toplanan sektörlerin raporlanan satış gelirlerinde gözlemlenen düşmenin nedeni bu gelirlerin önemli bir bölümünün ülke genelinde ilk üç ayda yaklaşık %59 oranında daralan otomotiv sektörü ile ilişkili sanayi ve ticaret şirketlerinden oluşmasıdır.

2009 yılı hedeflerinde operasyonel kar marjlarını korumayı planlayan Doğan Holding'in, bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında satış gelirlerinde



364 Milyon TL. tutarında azalış olurken, 2008 yılının son çeyreğinden itibaren uygulamaya koyulan verimlilik ve maliyet kontrol çalışmaları sonucu Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") seviyesindeki azalış 29 Milyon TL ile sınırlı kalmış ve FAVÖK 66 milyon TL olarak gerçekleşmiştir

Doğan Holding 2009 yılının ilk üç ayında, ağırlıklı olarak 107 milyon TL olarak gerçekleşen net kur farkı giderlerinin etkisi ile 120 milyon TL net finansal gider raporlamıştır. Sonuç olarak vergi ve azınlık payları sonrası net dönem zararı 11 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak–31 Mart 2009 ara döneminde temel özet finansal göstergeler aşağıdaki gibidir:

ÖZET BİLANÇO (MilyonTL)				
	2007	2008	1Ç'09	2008'e göre Değişim
Dönen Varlıklar	4.588	5.717	5.621	-2%
Duran Varlıklar	4.480	4.891	4.948	1%
Toplam Varlıklar	9.068	10.608	10.569	0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.677	2.973	3.066	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.428	2.932	2.958	1%
Ana Ortaklık Dışı Paylar	1.206	852	702	-18%
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	3.758	3.851	3.843	0%

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon YTL)				
Milyon YTL				
	2007	2008	1Ç'08	1Ç'09
Net Satışlar	10.262	12.505	2.533	2.169
Brüt Kâr	1.127	1.312	243	187
FVAÖK	567	682	95	66
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	395	71	-13	-11
FVAÖK: Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr				
ÖNEMLİ ORANLAR				
	2007	2008	1Ç'08	1Ç'09
Brüt Kâr Marjı (%)	11%	10%	9,6%	8,6%
FVAÖK Marjı (%)	6%	5%	3,8%	3,0%
Net Kâr Marjı (%)	4%	1%	-0,5%	-0,5%
	2007	2008	1Ç'09	
Cari Oran	2,74	1,93	1,84	
Likidite Oranı	2,39	1,68	1,60	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,45	0,56	0,57	
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P	0,83	1,25	1,32	
Hazır değerler+menkul kıym/Kısa Vadeli yükümlülükler	1,43	1,17	1,13	
Hisse Başına Kâr/(Zarar)	0,26	0,03	-0,01	
Özsermaye Getirisi: Net Kâr / (Ortalama Özsermaye+Azınlık payları)				
A.O.D.P -> Ana Ortaklık Dışı Paylar				