



**DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak-30 Haziran 2009 Dönemi**  
**FAALİYET RAPORU**



**Ticari Ünvanı** : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.  
**KuruluŐ Tarihi** : 22 Eylül 1980  
**Çıkarılmış Sermaye** : 2.450.000.000 TL.  
**Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 4.000.000.000 TL.  
**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 ve Holding Yöneticileri.....</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
Ragıp Nebil İLSEVEN (1)	Başkan Vekili 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	İcracı Olmayan
Taylan BİLGEL	Üye	Bağımsız
Ali İhsan KARACAN	Üye	Bağımsız

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

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

Şirketimizin 30.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul' unda seçilen Yönetim Kurulu üyeleri yukarıdaki gibidir.Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişleri [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr) adresinde yer almaktadır.

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

(\*)09.07.2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kuruluna, Aydın Doğan, İmre Barmanbek, Ragıp Nebil İlseven, Arzuhan Doğan Yalçındağ, Vuslat Doğan Sabancı, Hanzade Doğan Boyner, Mehmet Ali Yalçındağ, Taylan Bilgel, Ali İhsan Karacan seçilmiştir. Yönetim Kurulu Denetim Komitesi üyeliklerine Taylan Bilgel ve Ali İhsan Karacan, Denetim Kurulu üyeliklerine ise Memduh Coşkuner ve Cem Soylu atanmıştır. Yönetim Kurulu 31.07.2009 tarihli toplantısında Aydın Doğan'ı Yönetim Kurulu Başkanı, İmre Barmanbek ve R. Nebil İlseven'i Yönetim Kurulu Başkan Vekilleri olarak belirlenmesine karar vermiştir



## 2) KURUMSAL PROFİL

Yönetim Kurulu Başkanı Aydın Doğan, 1959 yılında Mecidiyeköy Vergi Dairesi'ne 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 13 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](http://www.doganholding.com.tr) adresinde sürekli güncellemektedir. Bunun yanında Doğan Şirketler Grubu'nun iştirak yapısı ve organizasyonuna ilişkin detaylar, 1 Ocak - 30 Haziran 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 30.06.2009 itibariyle performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

**Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.12 TL  
Hisse Adedi 2,450 Milyon  
Piyasa Değeri 1,791 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DOHOL

**Doğan Yayın Holding A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.47 TL  
Hisse Adedi 618.5 Milyon  
Piyasa Değeri 593 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DYHOL

**Petrol Ofisi A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 5.15 TL  
Hisse Adedi 577.5 Milyon  
Piyasa Değeri 1,941 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü PTOFS

**Hürriyet Gazetecilik A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.17 TL  
Hisse Adedi 460 Milyon  
Piyasa Değeri 351 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü HURGZ

**Ditaş Doğan Yedek Parça ve İmalat A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.39 TL  
Hisse Adedi 10 Milyon  
Piyasa Değeri 16 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DITAS

**Doğan Gazetecilik**

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.07 TL  
Hisse Adedi 105 Milyon  
Piyasa Değeri 142 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DGZTE

**Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 3.04 TL  
Hisse Adedi 16.5 Milyon  
Piyasa Değeri 30 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü CELHA

**Doğan Burda A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.35 TL  
Hisse Adedi 18.3 Milyon  
Piyasa Değeri 28 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DOBUR

**Ray Sigorta A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.97 TL  
Hisse Adedi 97 Milyon  
Piyasa Değeri 125 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü RAYSG

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

Hisse fiyatı 30 Haziran 0.90 TL  
Hisse Adedi 36.1 Milyon  
Piyasa Değeri 21 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü MIPAZ



### 3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle 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%
<b>TOPLAM</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00%</b>



## 4) İCRA KURULU

Aydın DOĞAN

İmre BARMANBEK

Hanzade DOĞAN BOYNER

Ragıp Nebil İLSEVEN

## 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 – 30 Haziran 2009 Ara Dönemi

Doğan Holding 2009 yılının ilk altı aylık döneminde ülkemizde de etkileri 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 Ocak- 30 Haziran 2009 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 ünvanlı 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.
- Sermayesinde % 100 oranında pay sahibi olduğumuz Hollanda'da kurulu DHI Investment BV'nin 18.000 € olan sermayesinin, tamamı nakden karşılınmak suretiyle 65.000.000 €'ya yükseltilmesinde, yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiştir.
- 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 bulunan konjonktürün uygun olmaması nedeniyle teklif verilmemesine karar verilmiştir.
- Sermayesine % 20 oranında iştirak ettiğimiz Ray Sigorta A.Ş.'nin 77.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılınmak suretiyle, 97.020.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiştir. Ray Sigorta AŞ'deki hisselerimize ilişkin olarak, 19 Mart 2007 tarihli Hissedarlık ve Hisse Alım Sözleşmesi'nde 2010 yılında kullanılması öngörülmüş olan %10 oranındaki hisse satış opsiyonunun erken kullanılmasına ve 970.199.999



adet hissesinin (tescili beklenen sermaye artışını da dikkate alarak), Ray Sigorta'nın büyük ortağı olan TBIH Financial Services Group N.V' ye devredilmesine karar verilmiştir.

- Şirketimizin sermayesine % 74,53 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığımız Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin 29.05.2009 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden, 618.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 802.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiş ve Ağustos 2009'da tamamlanan işlemler sonucunda yeni pay alma haklarımızın tamamı kullanılmıştır.
- Esas faaliyet konuları arasında Petrol ve Maden Kanunları ile ilgili mevzuat uyarınca her türlü yer altı zenginliklerinin çıkarılması, işletilmesi ve bunlarla ilgili diğer faaliyetlerin yürütülmesi olan bağlı ortaklığımızdan Doğan Enerji Yatırımları Sanayi Ticaret A.Ş. (Doğan Enerji) petrol ve doğalgaz arama ve geliştirme faaliyetleri kapsamında, Irak'ın kuzeyinde yer alan Erbil arama ve geliştirme ve Khalakan arama projelerini yürütmek üzere oluşturulan 2 ayrı proje şirketine her birinde doğrudan %50 oranında hisseye sahip olmak suretiyle yatırımcı olarak dahil olmuştur. Üretim dönemi imtiyazları 20 yıl olan bu projelerden Erbil sahasında petrol keşfi yapılmış olup, üretimin 2011 yılında başlaması öngörülmektedir. Öte yandan, Khalakan sahasındaki faaliyetler 2009 yılında sismik veri toplama çalışmaları ile başlayacak olup, faaliyetlere 2010 yılında bir arama kuyusuyla devam edilecektir..
- Sermayesinde % 99 oranında pay sahibi olduğumuz bağlı ortaklığımız D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A.'nin 115.813.400,00 Ron (30.004.000,00 Euro) olan ödenmiş sermayesinin, nakden 113.497.140,00 Ron (27.023.128,57 Euro) artırılarak 229.310.540,00 Ron'a (57.027.128,57 Euro) çıkarılması ile gerçekleştirilen sermaye artırımını, sermayesinin tamamına sahip olduğumuz DHI Investment BV'nin katılımı ile gerçekleştirilmiş olup, sermaye artırımını sonrasında D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A.'nin sermayesinin %50'si doğrudan Şirketimize, %50'si DHI Investment BV'ye ait duruma gelmiştir. D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A. nakit sermaye artışı ile elde ettiği fonu mevcut banka kredisinin kapatılmasında kullanmıştır.

- Doğan Holding, 2009 yılının 1. Yarı yıl 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, 30 Haziran 2009 ve 28 Ağustos 2009 tarihleri itibarı ile aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	28.08.2009
<b>Petrol Ofisi</b>	<b>54,17%</b>	<b>54,17%</b>	<b>54,17%</b>	<b>54,17%</b>
<b>Doğan Yayın Holding</b>	<b>72,76%</b>	<b>73,14%</b>	<b>74,53%</b>	<b>74,53%</b>
<b>Hürriyet Gazetecilik</b>	<b>5,20%</b>	<b>9,81%</b>	<b>11,09%</b>	<b>11,09%</b>
<b>Çelik Halat</b>	<b>78,46%</b>	<b>78,69%</b>	<b>78,69%</b>	<b>78,69%</b>
<b>Ditaş Doğan</b>	<b>66,67%</b>	<b>73,59%</b>	<b>73,59%</b>	<b>73,59%</b>

30 Haziran 2009 tarihli bilanço döneminden 28 Ağustos 2009 tarihine kadar yine aynı başlık altında değerlendirilebilecek aşağıdaki stratejik ortaklık ve iş geliştirme faaliyetleri gerçekleşmiştir.

- Şirketimizin Kayıtlı Sermaye Tavanı 2.000.000.000 TL'den 4.000.000.000 TL 'ye yükseltilmiştir.
- Şirketimizin sahibi olduğu Petrol Ofisi A.Ş. hisselerinin kısmen veya tamamen Petrol Ofisi A.Ş.'de yönetim ortağı olduğumuz OMV Aktiengesellschaft (OMV)'a satılmasına yönelik görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir. Mevcut durumda Petrol Ofisi A.Ş. de Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin %54,17, OMV'nin ise %41,58 hissesi bulunmaktadır.
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın Doğan Holding'in müşterek teşebbüse tabi teşebbüslerinden POAŞ'ın ve POAŞ'ın bağlı ortaklıkları ile POAŞ'ın sermayesinin yarısından fazlasına sahip olan ortak sıfatıyla Şirketimiz'in 1 yıl süreyle kamu ihalelerine katılmalarının yasaklanması hakkında verilen kararına ilişkin olarak, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine yürütmenin durdurulması ve söz konusu kararın iptali istemiyle POAŞ tarafından açılan davada 17 Temmuz 2009 tarihinde mahkemece söz konusu yasaklama kararının yürütmesinin durdurulmasına karar verilmiş, ve bu doğrultuda söz konusu yasağın kaldırıldığı Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 26 Ağustos 2009 tarihli Resmi Gazete'de ilan edilmiştir.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Grup' un müşterek teşebbüse tabi teşebbüslerinden POAŞ'ın ve iştiraki Erk Petrol aleyhinde uyguladığı idari para cezalarına ilişkin kararlarının daha önce Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu tarafından yürütmesi durdurulmuş olup, davaları esaslan görüşen Danıştay 13. Dairesi söz konusu kararların iptaline karar vermiştir.

- Şirketimizin sermayesinde % 11,09 oranında doğrudan iştiraki olan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 552.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma haklarımızın tamamı kullanılmıştır.

### **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, 2009'un birinci çeyreğinde ise %13,8 oranında gerileme kaydetmiştir. Üretim ve ithalat verileri bir arada değerlendirildiğinde, özel tüketim talebinin yılın ikinci çeyreğinde bir önceki dönem düzeyinin üzerinde gerçekleşse de yıllık bazda gerileyeceği öngörülmektedir. Türkiye ekonomisinin bir yansıması olarak Doğan Holding'in, ilk altı aylık ara dönem net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %21 oranında azalarak 4,7 Milyar TL. seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding'in 30 Haziran 2009 itibarı ile aktif toplamı 10,3 milyar TL, cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,59 ve 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi yüksek likidite korunmuştur. 30 Haziran 2009 itibarı ile 3 milyar TL'ye ulaşan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının üçte birini oluşturmaktadır. 30 Haziran 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 323 milyon TL olurken, kendi kurum bilançosunda Doğan Holding'in net nakit tutarı ise 1,1 milyar TL'dir.

Doğan Holding'in (azınlık payları dahil) toplam özsermayesi 30 Haziran 2009 itibarı ile 4,6 milyar TL; toplam borçların özsermayeye oranı da 1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

### **Finansal sonuçlar**

2009 yılının ilk altı aylık döneminde toplam 4,7 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 altı aylık dönemlerinde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

MilyonTL	Birinci Yarı		Değişim
	2009	2008	
<b>Medya</b>	<b>1.170</b>	<b>1.464</b>	<b>-20%</b>
<i>Toplam içindeki payı</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>	
<b>Enerji</b>	<b>3.435</b>	<b>4.355</b>	<b>-21%</b>
<i>Toplam içindeki payı</i>	<i>73%</i>	<i>73%</i>	
<b>Diğer</b>	<b>112</b>	<b>126</b>	<b>-11%</b>
<i>2%</i>	<i>2%</i>		
<b>Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>4.717</b>	<b>5.946</b>	<b>-21%</b>

Medya sektöründe satış gelirlerinin 1.5 milyar TL'den 1.2 milyar TL'ye %20 oranında azalmasındaki ana neden 2009 yılının ilk altı aylık döneminde sinema ve internet hariç tüm mecraların reklam gelirlerinde düşüş görülmesidir. 2009 yılının ilk altı ayında Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 azalarak yaklaşık 1.4 milyar TL'ye düştüğü tahmin edilmektedir.

2009 yılının ilk altı aylık döneminde 3,4 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 %21 oranında azalmıştır. Bununla beraber Petrol Ofisi 2009 yılının ilk altı ayını benzinde %23, motorinde %28 ve siyah ürünlerde %46 pazar payıyla lider olarak kapatmıştır.

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

2009 yılının Nisan-Haziran dönemi Ocak-Mart dönemi ile karşılaştırıldığında satış gelirleri %17 oranında artarken, Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") %142 oranında artış göstererek ikinci 3 aylık dönemde 160 Milyon TL FAVÖK gerçekleşmiştir. Gelir tarafındaki artışta mevsimsel etkilerin yanısıra faaliyet gösterdiğimiz alanlardaki sektörel gelişmelerin, FAVÖK'deki artışta ise bunlara ek olarak Grubumuz genelinde yürütülen maliyet odaklı çalışmaların olumlu etkileri bulunmaktadır.

Genel ekonomik daralma karşısında, 2009 yılı hedeflerinde operasyonel kar marjlarını korumayı planlayan Doğan Holding'in, Ocak-Haziran 6 aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında satış gelirlerinde 1,2 Milyar 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 112 Milyon TL ile sınırlı kalmış; 6 aylık FAVÖK 226 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılının ilk 3 aylık döneminde %8,6 olan brüt kar marjı ve %3 olan FAVÖK marjı, ilk altı aylık dönemin toplamında sırasıyla %10,2 ve %4,8'e yükselmiştir.

Doğan Holding 2009 yılının ilk altı ayında, 26 milyon TL net kur farkı giderleri dahil toplam 69 milyon TL net finansal gider raporlamıştır. Sonuç olarak vergi ve azınlık payları sonrası net dönem karı 21 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak–30 Haziran 2009 ara döneminde temel özet finansal göstergeler aşağıdaki gibidir:

<b>ÖZET BİLANÇO (MilyonTL)</b>				
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>1. Yarı 2009</b>	<b>2008'e göre Değişim</b>
Dönen Varlıklar	4.588	5.717	5.317	-7%
Duran Varlıklar	4.480	4.891	4.958	1%
Toplam Varlıklar	9.068	10.608	10.274	-3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.677	2.973	3.347	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.428	2.932	2.372	-19%
Ana Ortaklık Dışı Paylar	1.206	852	694	-19%
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	3.758	3.851	3.861	0%

<b>ÖZET GELİR TABLOSU ( Milyon YTL)</b>				
<b>Milyon YTL</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Birinci Yarı</b>	
			<b>2008</b>	<b>2009</b>
Net Satışlar	10.262	12.505	5.946	4.717
Brüt Kâr	1.127	1.312	654	481
FVAÖK	567	682	338	226
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	395	71	99	21
FVAÖK: Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr				
<b>ÖNEMLİ ORANLAR</b>				
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Birinci Yarı</b>	
			<b>2008</b>	<b>2009</b>
Brüt Kâr Marjı (%)	11%	10%	11%	10%
FVAÖK Marjı (%)	6%	5%	6%	5%
Net Kâr Marjı (%)	4%	1%	2%	0%
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>1. Yarı</b>	
			<b>2009</b>	
Cari Oran	2,74	1,93	1,59	
Likidite Oranı	2,39	1,68	1,36	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,45	0,56	0,56	
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P	0,83	1,25	1,26	
Hazır değerler+menkul kıym/Kısa Vadeli yükümlülükler	1,43	1,17	0,88	
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				