



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak-31 Mart 2010 Dönemi
FAALİYET RAPORU



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



İÇİNDEKİLER :

| | |
|---|----------|
| 1. Yönetim Kurulu..... | 3 |
| 2. Kurumsal Profil..... | 4 |
| 3. Ortaklık Yapısı..... | 6 |
| 4. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi..... | 7 |



1) YÖNETİM KURULU

YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri (*);

| Üye | Görev |
|--|---------------------------------------|
| Aydın DOĞAN | Onursal Başkan ve üye |
| Arzuhan Doğan YALÇINDAĞ | Başkan |
| İmre BARMANBEK | Başkan Vekili |
| Ragıp Nebil İLSEVEN | Başkan Vekili ve Genel Koordinatör |
| Vuslat Doğan SABANCI | Üye |
| Hanzade Doğan BOYNER Mehmet Ali YALÇINDAĞ | Üye Üye |
| Zekeriya YILDIRIM | Üye |
| Taylan BİLGEL | Üye |
| Ali İhsan KARACAN | Üye |

Denetim Komitesi : Taylan BİLGEL, Ali İhsan KARACAN

Denetim Kurulu : Memduh COŞKUNER, Cem SOYLU

(*) 09.07.2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na, 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 üyelerimizin özgeçmişleri www.doganholding.com.tr adresinde yer almaktadır.



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.

11 uluslararası grupta stratejik ortaklığı bulunan Doğan Grubu 18 ayrı ülkede faaliyet göstermektedir. Türkiye için örnek teşkil eden Grubun 1960'larda başlayan faaliyetleri, Türkiye'nin en büyük ulusal petrol dağıtım şirketine ve medya liderliğine kadar uzanmıştır. Doğan Grubu doğrudan iştirakleri, stratejik ortaklıkları ve ticari temsilciliklerindeki 25 bine yaklaşan çalışanı ile Türkiye'nin hemen her noktasında geniş bir tüketici kitlesine 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 2010 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da bilgilerinize sunulmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu'nun 9 şirketinin hisse senedi İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senetleri ve 31.03.2010 itibarıyla performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.16 TL
Hisse Adedi 2,450 Milyon
Piyasa Değeri 1,866 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOHOL

Doğan Yayın Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.63 TL
Hisse Adedi 802 Milyon
Piyasa Değeri 858 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DYHOL

Petrol Ofisi A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 6.45 TL
Hisse Adedi 577.5 Milyon
Piyasa Değeri 2,446 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü PTOFS

Hürriyet Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 1.66 TL
Hisse Adedi 552 Milyon
Piyasa Değeri 602 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü HURGZ

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 2.60 TL
Hisse Adedi 10 Milyon
Piyasa Değeri 17 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DITAS

Doğan Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 3.00 TL
Hisse Adedi 105 Milyon
Piyasa Değeri 207 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DGZTE

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 3.06 TL
Hisse Adedi 16.5 Milyon
Piyasa Değeri 33 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü CELHA

Doğan Burda Dergi Yay. ve Paz. A.Ş.

Hisse fiyatı 31 Mart 2.25 TL
Hisse Adedi 18.3 Milyon
Piyasa Değeri 29 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOBUR

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

Hisse fiyatı 31 Mart 1.04 TL
Hisse Adedi 36.1 Milyon
Piyasa Değeri 25 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü MIPAZ

3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 31 Mart 2010 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% |
| TOPLAM | 2.450.000.000 | 100,00% |



4) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 31 Mart 2010 Ara Dönemi

Doğan Holding, 2010 yılının ilk üç aylık döneminde öncelikli hedef olarak belirlediği mevcut faaliyet alanlarında verimlilik ve pazar payı kontrolü ile operasyonel kar marjlarını ilerletme çalışmalarına yoğunlaşırken yeni yatırımlar için hedeflediği sektörlerin yakından takibine de devam etmiştir.

Doğan Holding'in 31 Mart 2010 itibarı ile aktif toplamı 9,5 milyar TL, cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,34 ve 1,14 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi likidite seviyesi korunmuştur. 31 Mart 2010 itibarı ile 2,2 milyar TL olan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının %23'ünü oluşturmaktadır.

Doğan Holding'in (azınlık payları dahil) toplam özsermayesi 31 Mart 2010 itibarı ile 4,0 milyar TL; toplam yükümlülüklerin özsermayeye oranı da 1,35 seviyesinde gerçekleşirken konsolide net borç tutarı 2009 yıl sonuna göre 70 Milyon TL. azaltılarak ilk üç aylık dönem 479 Milyon TL seviyesinde kapanmıştır.

Finansal sonuçlar

2010 yılının ilk üç aylık döneminde toplam 2,4 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 2009 ve 2010 yıllarının ilk üç aylık dönemlerinde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

| MilyonTL | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|
| | 1Ç'10 | 1Ç'09 | Değişim |
| Medya | 602 | 546 | 10% |
| <i>Toplam içindeki payı</i> | <i>25%</i> | <i>25%</i> | |
| Enerji | 1.763 | 1.580 | 12% |
| <i>Toplam içindeki payı</i> | <i>73%</i> | <i>73%</i> | |
| Diğer | 41 | 43 | -4% |
| <i>Toplam içindeki payı</i> | <i>2%</i> | <i>2%</i> | |
| Toplam Satış Gelirleri | 2.406 | 2.169 | 11% |



Medya sektöründe satış gelirleri 546 milyon TL'den 602 milyon TL'ye %10 oranında artış göstermiştir. İlk çeyrekte Türkiye reklam pazarının %36 oranında büyüdüğü tahmin edilmektedir. Buna paralel olarak medya yatırımlarımızın yurtiçi reklam gelirleri %44 oranında büyüme kaydetmiştir. Buna karşın yurtdışında faaliyet gösterilen pazarlardaki konsolide reklam gelirlerindeki artış, bu pazarlardaki göreceli sınırlı veya yavaş ekonomik büyüme sonucu %30 gelişme göstererek 307 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının ilk üç aylık döneminde 1,8 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşen Enerji Sektörü satış gelirleri, bir önceki yıla göre %12 oranında artmıştır. Enerji sektörü gelirlerini oluşturan müşterek yönetime tabi iştirakimiz Petrol Ofisi bu dönemde 1,4 Milyon ton satış hacmi gerçekleştirirken 2010 yılının ilk üç ayını benzinde %23, motorinde %26 ve siyah ürünlerde %47 pazar payıyla kapatmıştır.

Diğer başlığı altında toplanan sektörlerin raporlanan satış gelirleri 2009 yılı ile aynı seviyede gerçekleşmiştir.

2009 yılı hedeflerinde operasyonel kar marjlarını korumayı planlayan Doğan Holding, 2010 yılı hedeflerini operasyonel kar marjlarını yukarı çekmek üzere belirlemiştir. Bu hedefe uygun olarak bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında brüt satış karı %34, Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") ise %74 oranında artış göstermiştir. 2009 yılında yakından takip edilen verimlilik projeleri ve maliyetlerin kontrol altında tutulmasının olumlu bir yansıması olarak 2010 yılının ilk 3 aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre, brüt satış kar marjı 1,8 baz puan, FAVÖK marjı ise 1,7 baz puan artış göstermiştir.

2010 yılı ilk üç aylık dönemde 115 Milyon TL. olarak gerçekleşen FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre 49 Milyon TL artış göstermiş; bu seviyedeki olumlu fark net diğer faaliyet gelir/(gider) seviyesinde oluşan 15 Milyon TL. negatif fark nedeniyle Faaliyet karı seviyesine 24 Milyon TL. ile sınırlı kalmış ve Faaliyet karı 15 Milyon TL. olarak gerçekleşmiştir.

Doğan Holding 2010 yılının ilk üç ayında, 33 milyon TL net finansal gider raporlamıştır. Sonuç olarak vergi ve azınlık payları sonrası net dönem zararı 10 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



1 Ocak–31 Mart 2010 ara döneminde temel özet finansal göstergeler aşağıdaki gibidir:

| ÖZET BİLANÇO (MilyonTL) | | | | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.03.2010 | 2009'a göre Değişim |
| Dönen Varlıklar | 5.619 | 4.295 | 4.249 | -1% |
| Duran Varlıklar | 4.989 | 5.250 | 5.233 | 0% |
| Toplam Varlıklar | 10.608 | 9.545 | 9.482 | -1% |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2.973 | 3.177 | 3.170 | 0% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 2.932 | 2.126 | 2.284 | 7% |
| Ana Ortaklık Dışı Paylar | 852 | 767 | 760 | -1% |
| Ana Ortaklığa Ait Özsermaye | 3.851 | 3.474 | 3.268 | -6% |

| ÖZET GELİR TABLOSU | | | | | |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------|
| <i>MilyonTL</i> | | | | | |
| | 2008 | 2009 | 1Ç'10 | 1Ç'09 | 1Ç09'a göre Değişim |
| Net Satışlar | 12.500 | 10.317 | 2.406 | 2.169 | 11% |
| Brüt Kâr | 1.308 | 966 | 251 | 187 | 34% |
| FAVÖK | 710 | 456 | 115 | 66 | 74% |
| Ana Ortaklık Net Dönem Kârı | 68 | -114 | -10 | -11 | 12% |
| FAVÖK: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr | | | | | |
| ÖNEMLİ ORANLAR | | | | | |
| | 2008 | 2009 | 1Ç'10 | 1Ç'09 | 1Ç09'a göre Değişim |
| Brüt Kâr Marjı (%) | 10% | 9% | 10,4% | 8,6% | 1,8 p.p. |
| FVAÖK Marjı (%) | 6% | 4% | 4,8% | 3,0% | 1,7 p.p. |
| Net Kâr Marjı (%) | 1% | -1% | -0,4% | -0,5% | 0,1 p.p. |
| | 2008 | 2009 | 1Ç'10 | | |
| Cari Oran | 1,89 | 1,35 | 1,34 | | |
| Likidite Oranı | 1,68 | 1,15 | 1,14 | | |
| Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler | 0,56 | 0,56 | 0,58 | | |
| Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P | 1,25 | 1,25 | 1,35 | | |
| Hazır değerler+menkul kıym/KVadeli yükümlülükler | 1,18 | 0,71 | 0,69 | | |
| Hisse Başına Kâr/(Zarar) | 0,03 | -0,05 | -0,00 | | |
| A.O.D.P -> Ana Ortaklık Dışı Paylar | | | | | |