



**DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak-30 Haziran 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](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>5</b>
<b>4. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....</b>	<b>6</b>
<b>5. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler.....</b>	<b>10</b>



# 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	Üye
Mehmet Ali YALÇINDAĞ	Üye
Taylan BİLGEL	Üye
Ali İhsan KARACAN	Üye

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

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

(\* ) 23.06.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na, Aydın Doğan, Arzuhan Doğan Yalçındağ, İmre Barmanbek, Ragıp Nebil İlseven, Vuslat Doğan Sabancı, Hanzade Doğan Boyner, Mehmet Ali Yalçındağ, Taylan Bilgel, Ali İhsan Karacan seçilmiştir. Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişleri [www.doganholding.com.tr](http://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](http://www.doganholding.com.tr) adresinde sürekli güncellemektedir. Bunun yanında Doğan Şirketler Grubu'nun iştirak yapısı ve organizasyonuna ilişkin detaylar, 1 Ocak-30 Haziran 2010 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar'da bilgilerinize sunulmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu'nun 9 şirketinin hisse senedi İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senetleri ve 30.06.2010 itibarıyla performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

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

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.01 TL  
Hisse Adedi 2,450 Milyon  
Piyasa Değeri 1,565 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DOHOL

**Doğan Yayın Holding A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.34 TL  
Hisse Adedi 802 Milyon  
Piyasa Değeri 847 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DYHOL

**Petrol Ofisi A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 6.40 TL  
Hisse Adedi 577.5 Milyon  
Piyasa Değeri 2,337 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü PTOFS

**Hürriyet Gazetecilik A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 1.29 TL  
Hisse Adedi 552 Milyon  
Piyasa Değeri 450 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü HURGZ

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

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.90 TL  
Hisse Adedi 10 Milyon  
Piyasa Değeri 18 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DITAS

**Doğan Gazetecilik A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.80 TL  
Hisse Adedi 105 Milyon  
Piyasa Değeri 186 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DGZTE

**Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 3.06 TL  
Hisse Adedi 16.5 Milyon  
Piyasa Değeri 32 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü CELHA

**Doğan Burda Dergi Yay. ve Paz. A.Ş.**

Hisse fiyatı 30 Haziran 2.30 TL  
Hisse Adedi 18.3 Milyon  
Piyasa Değeri 28 Milyon USD  
İMKB İşlem Sembolü DOBUR

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

Hisse fiyatı 30 Haziran 0.99 TL  
Hisse Adedi 36.1 Milyon  
Piyasa Değeri 23 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%
<b>TOPLAM</b>	<b>2.450.000.000</b>	<b>100,00%</b>



## 4) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

### 1 Ocak – 30 Haziran 2010 Ara Dönemi

Doğan Holding, 2010 yılının ilk altı 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 30 Haziran 2010 itibarı ile aktif toplamı 9,7 milyar TL, cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,56 ve 1,31 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi likidite seviyesi korunmuştur. 30 Haziran 2010 itibarı ile 2,1 milyar TL olan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının %22'sini oluşturmaktadır.

Doğan Holding'in (azınlık payları dahil) toplam özsermayesi 30 Haziran 2010 itibarı ile 3,97 milyar TL; toplam yükümlülüklerin özsermayeye oranı da 1,44 seviyesinde gerçekleşirken konsolide net borç tutarı 30.06.2010 itibarıyla 464 Milyon TL'dir.

#### Finansal sonuçlar

2010 yılının ilk 6 aylık döneminde Doğan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %17 oranında artarak 5,51 milyar TL, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ı (FAVÖK) ise % 35 oranında artış göstererek 305 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde konsolide satış gelirleri toplamının, % 24'ü Medya yatırımlarından, % 74'ü Enerji yatırımlarından ve %2'si ise diğer yatırımlarından sağlanmıştır.

Doğan Holding'in faaliyet gösterdiği ana sektörler bazında özet konsolide finansal bilgi analizi aşağıda sunulmaktadır.

#### Medya :

Medya sektöründe konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %13 oranında artış göstererek 1,2 Milyar TL'den 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir . Global krizin olumsuz yansımalarının etkisi ile 2009 yılında %14 oranında daraldığı tahmin edilen Türkiye reklam pazarı, 2010 yılının ilk yarısında hızlı bir toparlanma göstermektedir. İlk çeyrekte yıllık bazda %36 büyüyen reklam harcamalarının ikinci çeyrekte de %38 büyüme kaydettiği ; bunun sonucunda da 2010 yılının ilk yarısında Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 oranında artarak 1,916 milyon TL dolayına yükseldiği tahmin edilmektedir. Buna paralel olarak 2010 yılının ilk aylık döneminde medya



yatırımlarımızın yurtiçi reklam gelirleri **%36** oranında büyüme kaydetmiştir. Buna karşın yurtdışında faaliyet gösterilen pazarlardaki konsolide reklam gelirlerindeki artış, bu pazarlardaki göreceli sınırlı veya yavaş ekonomik büyüme sonucu **%28** gelişme göstererek **742** milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Medya sektöründeki yatırımların brut satış karı bir önceki yıla göre %80 oranında artış gösterirken maliyetlerin yakın takibi ve verimlilik çalışmalarının olumlu bir sonucu olarak FAVÖK seviyesinde bu artış %561 oranında gerçekleşmiştir.

2010 yılının ilk altı aylık döneminde bu sektördeki yatırımların Doğan Holding'in Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi karı içerisindeki payı %45'e yükselmiştir.

<b>Bağımsız Denetimden</b>			
<b>Medya (milyon TL)</b>	<b>Geçmemiş 30.06.2009</b>	<b>Geçmemiş 30.06.2010</b>	<b>Büyüme %</b>
Konsolide Gelirler	1.170	1.321	13%
Brüt Kar	202	364	80%
FAVÖK (*)	21	139	561%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	-176	-52	70%

(\*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

### **Enerji :**

2010 yılının ilk altı aylık döneminde 4,1 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşen Enerji Sektörü satış gelirleri, bir önceki yıla göre %20 oranında artış göstermiştir. Enerji sektörü gelirlerini oluşturan müşterek yönetime tabi iştirakimiz Petrol Ofisi 'nin finansal kalemleri Doğan Holding'in sahip olduğu hisse oranında (%54,17) konsolide edilmektedir.

Petrol Ofisi 2010 yılının ilk altı aylık döneminde 3,3 Milyon ton satış hacmi gerçekleştirirken 2010 yılının ilk altı ayını benzinde %23,5 , motorinde %27, oto-LPG'de %18 ve siyah ürünlerde %51 pazar payıyla kapatmıştır.

2010 yılının ilk altı aylık döneminde enerji sektöründeki yatırımların Doğan Holding Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi karı içerisindeki payı %66 olarak gerçekleşmiştir.





Enerji (milyon TL)	Bağımsız Denetimden		Büyüme %
	Geçmemiş 30.06.2009	Geçmemiş 30.06.2010	
Konsolide Gelirler	3.435	4.106	20%
Brüt Kar	292	266	-9%
FAVÖK (*)	225	200	-11%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	71	12	-83%

(\*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

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 %25, Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") %35 oranında artış göstermiştir. 2009 yılında yakından takip edilen verimlilik projeleri ve maliyetlerin kontrol altında tutulmasının olumlu bir yansıması olarak 2010 yılının ilk altı aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre, brüt satış kar marjı ve FAVÖK marjı 0,7 baz puan artış göstermiştir.

2010 yılı ilk altı aylık dönemde 305 Milyon TL. olarak gerçekleşen FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre 79 Milyon TL. artış göstermiş; bu seviyedeki olumlu fark Faaliyet karı seviyesinde de korunmuştur.

Doğan Holding 2010 yılının ilk altı aylık döneminde, 76 milyon TL net finansal gider raporlamıştır. 2010 yılının ilk üç aylık döneminde vergi öncesinde oluşan zarar yılın ikinci üç aylık döneminde kar'a dönüşerek birinci yarı yıl 17 Milyon TL vergi öncesi kar ile kapanmıştır. Söz konusu kardan vergi ve azınlık payları düşüldükten sonra oluşan Ana ortaklık payı net dönem zararı 14 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



## 1 Ocak–30 Haziran 2010 ara döneminde temel özet finansal göstergeler

	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	2009'a göre Değişim
Dönen Varlıklar	5.619	4.295	4.448	4%
Duran Varlıklar	4.989	5.250	5.249	0%
Toplam Varlıklar	10.608	9.545	9.697	2%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.973	3.177	2.847	-10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.932	2.126	2.877	35%
Ana Ortaklık Dışı Paylar	852	767	807	5%
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	3.851	3.474	3.166	-9%

ÖZET GELİR TABLOSU					
<i>MilyonTL</i>					
	2008	2009	Birinci Yarı Yıl		1. Yarı 09'a göre değişim
			2010	2009	
Net Satışlar	12.500	10.317	5.514	4.717	17%
Brüt Kâr	1.308	966	600	481	25%
FAVÖK	710	456	305	226	35%
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	68	-114	-14	21	-169%
FAVÖK: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr					
ÖNEMLİ ORANLAR					
	2008	2009	Birinci Yarı Yıl		1. Yarı 09'a göre değişim
			2010	2009	
Brüt Kâr Marjı (%)	10%	9%	10,9%	10,2%	0,7 p.p.
FVAÖK Marjı (%)	6%	4%	5,5%	4,8%	0,7 p.p.
Net Kâr Marjı (%)	1%	-1%	-0,3%	0,4%	-0,7 p.p.
	2008	2009	1.Yarı'10		
Cari Oran	1,89	1,35	1,56		
Likidite Oranı	1,68	1,15	1,31		
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,56	0,56	0,59		
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P	1,25	1,25	1,44		
Hazır değerler+menkul kıym/KVadeli yükümlülükler	1,18	0,71	0,75		
Hisse Başına Kâr/(Zarar)	0,03	-0,05	-0,00		
A.O.D.P -> Ana Ortaklık Dışı Paylar					



## 5) DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

Grup'un medya sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding tarafından yapılan 2 Ağustos 2010 tarihli özel durum açıklamasında, Grup'un doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkları Doğan TV Holding A.Ş., D Yapım Reklamcılık ve Dağıtım A.Ş., Doğan Prodüksiyon Hizmetleri A.Ş. ile Alp Görsel İletişim Hizmetleri A.Ş.'ye tebliğ edilen 2005, 2006, 2007 ve 2008 hesap dönemlerine ait Vergi İnceleme Raporları aleyhine açılmış olan davaların, UYAP Sistemi'nde yer alan, sonuçlar hakkında bilgi verilmiş; bu davalardan bir bölümünün lehte, bir bölümünün aleyhte ve bir bölümünün de "kısmen lehte ve kısmen aleyhte sonuçlandığı belirtilmiştir.

18 Ağustos 2010 tarihinde, 2 Ağustos 2010 tarihli özel durum açıklamasında, "kısmen lehte ve kısmen aleyhte" sonuçlandığı ifade edilen 1.094.624 TL vergi aslı, 1.150.924 TL vergi cezası olmak üzere toplam 2.245.548 TL tutarındaki davalardan, 2006 yılı Kurumlar Vergisi ile ilgili olan 356.652 TL vergi aslı ve 356.652 TL vergi cezası olmak üzere toplam 713.304 TL tutarındaki kısmının, Doğan TV Holding A.Ş. aleyhine sonuçlandığı öğrenilmiş bulunmaktadır. Söz konusu 713.304 TL, 334.611 TL tutarındaki gecikme faizi ile birlikte toplam 1.047.915 TL olarak 19 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla Grup'a tebliğ edilmiştir. Grup'un aleyhine neticelenen vergi dava sonuçları, yürütmenin durdurulması talebini de içerecek şekilde temyiz edilmektedir. Kısmen lehte ve kısmen aleyhte sonuçlanan diğer davalar ile ilgili olarak ise Grup'a henüz yazılı bir tebligat yapılmamıştır.

Grubun bağlı ortaklığı Milpa'nın Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 451'inci Maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ("KVK") 18 – 20'nci Maddeleri hükümlerine göre Hürriyet Pazarlama'yı devralması suretiyle birleşmesi işlemi ve 50.000.000,-TL olan Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 100.000.000,-TL'ye çıkarılması ile ilgili Şirket'in Esas Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 8'inci Maddesi'nin tadil edilmesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/626 sayılı Kararı ile uygun bulunmuştur. Söz konusu işleme ilişkin Birleşme Duyurusu Milpa tarafından 29 Temmuz 2010 tarihinde yayınlanmıştır.