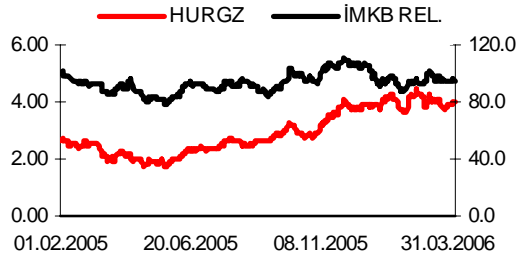


Hürriyet

10 Nisan 2006

|                          |                            |                          |                                     |
|--------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>Faaliyet Konusu</b> : | Medya                      | <b>Reuters Kodu</b> :    | HURGZ.IS                            |
| <b>Halka Açıklık</b> :   | %40,00                     | <b>Ödenmiş Sermaye</b> : | 416.742.560 YTL                     |
| <b>Ortaklık Yapısı</b> : | Doğan Yayın Holding %60,00 | <b>Piyasa Değeri</b> :   | 2,125,387 Bin YTL/ 1,584,336 Bin \$ |
|                          |                            | <b>Hisse Fiyatı</b> :    | 5.10 YTL / 3.80 \$                  |



| Performans     | 1 Aylık | 3 Aylık | 12 Aylık |
|----------------|---------|---------|----------|
| Değişim TL (%) | 1.9%    | 1.0%    | 80.0%    |
| Değişim \$ (%) | 1.4%    | 0.9%    | 80.9%    |

|                    | YTL  | Usd  |
|--------------------|------|------|
| 12 Aylık En Yüksek | 5.80 | 4.42 |
| 12 Aylık En Düşük  | 2.39 | 1.73 |

| Piyasa Göstergeleri | 2005/12 | 2006T/12 |
|---------------------|---------|----------|
| F/K                 | 24.3    | 18.3     |
| PD/Ciro             | 3.6     | 3.4      |
| FD/Ciro             | 3.5     |          |
| PD/DD               | 3.2     |          |
| FD/FAVÖK            | 17.9    |          |

|                | 2005/12 | 2006T/12 |
|----------------|---------|----------|
| FAVÖK Marjı    | 27.5%   | 28.3%    |
| Brüt Kar Marjı | 35.8%   | 34.8%    |
| EFK Marjı      | 17.7%   | 18.5%    |
| Net K. Marjı   | 15.0%   | 18.4%    |

| Özet Bilanço (Bin YTL) | 2004/12 | 2005/12 | %Değ. |
|------------------------|---------|---------|-------|
| T. Dönen Varlıklar     | 304,871 | 428,318 | 40%   |
| T. Duran Varlıklar     | 552,341 | 507,280 | -8%   |
| Kısa Vadeli Borçlar    | 114,451 | 157,960 | 38%   |
| Uzun Vadeli Borçlar    | 143,351 | 104,340 | -27%  |
| T.Öz Sermaye           | 583,018 | 657,252 | 13%   |
| Toplam Pasifler        | 857,212 | 935,597 | 9%    |

| Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)     | 2004/12        | 2005/12        | %Değ.         |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Satışlar</b>                  | <b>473,549</b> | <b>585,175</b> | <b>23.6%</b>  |
| Satışların Maliyeti              | 305,516        | 375,571        | 22.9%         |
| <b>Brüt Kar</b>                  | <b>168,033</b> | <b>209,604</b> | <b>24.7%</b>  |
| <b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>  | <b>77,895</b>  | <b>103,610</b> | <b>33.0%</b>  |
| Diğer Gelirler/ (Giderler) - net | 14,667         | 24,757         | 68.8%         |
| Finansman Giderleri              | 9,976          | 6,217          | -37.7%        |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>          | <b>65,647</b>  | <b>122,496</b> | <b>86.6%</b>  |
| <b>Net Dönem Karı</b>            | <b>27,200</b>  | <b>87,580</b>  | <b>222.0%</b> |

**Reklam gelirleri YS05'te %25 artarak 331 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır** Reklam gelirlerindeki bu artış şirketin yıl sonu karına da olumlu yansımıştır. Reklam gelirlerindeki artışın başlıca sebepleri şunlardır; i) Son dönemlerde ekonomideki büyümeye paralel olarak artan reklam yatırımları ii) Reklam fiyatlarındaki artış ve, iii) Hürriyet'in, Kelebek, Emlak, Moda ve yerel gazete ekleri gibi yeni gazete eklerinden sağlanan reklam gelirleri olmuştur. Artan reklam gelirleri Hürriyet'in 2004 yıl sonunda %41.1 olan toplam gazeteler içindeki reklam pazar payını %41.6 seviyesine çıkarırken, yine YS04'te %14.6 olan toplam pazar içindeki reklam pazar payını da %15.2 seviyesine yükseltmiştir.

**Şirketin net satış gelirleri YS04'e göre %24 artarak 585 milyon YTL seviyesine yükselmiştir** Hürriyet'in gazete sirkülasyonu YS05'te geçen yıla göre %5 artarak, günlük ortalama 520 bin adete yükselirken, son çeyrekteki ortalama günlük gazete artışı ise %1 seviyesinde olmuştur. Şirketin YS05'te sirkülasyon gelirleri ise 72 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Son dönemlerde Takvim ve Posta gibi ucuz gazete satışlarında meydana gelen artış, Hürriyet'in YS04'te %10.9 seviyesinde bulunan sirkülasyon pazar payının YS05'te %10.4'e gerilemesine neden olmuştur. Şirketin basım gelirleri ise %7 artmış ve 111 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buradaki en büyük artış ise Doğan Ofset ve Hürriyet Almanya'nın satış gelirlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Buna ek olarak şirketin diğer gelirleri ise Hürpa ve Orta Anadolu Otomotiv'in satışlarındaki artışla birlikte YS04'e göre %121 artmış ve 72 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. Hürriyet, tüm bunlar sonucunda net satış gelirlerini YS04'e göre %24 artırarak 585 milyon YTL seviyesine yükseltmiştir.

**Hürriyet 2005 yılını 87.5 milyon YTL kar ile tamamlamıştır** 2005 yılında kağıt fiyatlarındaki artışa paralel olarak ton başına basım maliyetlerindeki artış şirketin basım maliyetlerini TL olarak %36 artırmıştır. Diğer yandan şirket YS04'te 72 olan ortalama sayfa sayısını, yeni piyasaya sunduğu gazete ekleri nedeniyle %11 artırarak 80 sayfaya çıkarmış bu durum ise maliyetlerini yıl boyunca olumsuz etkilemiştir. Ancak son dönemlerde şirketin reklam ve diğer gelirlerindeki artış, maliyetlerinin satışlar üzerindeki baskısını azaltmıştır. Diğer yandan maliyetlerindeki bu artışı engellemek için faaliyet giderlerini kontrol etmeye başlayan şirket, artan satış gelirlerinin de etkisiyle YS04'te %16 seviyesinde bulunan esas faaliyet kar marjını YS05'te %18 seviyesine çıkarmıştır. Diğer yandan şirketin azalan banka faiz giderleri, finansman giderlerinin düşmesine neden olmuş bu durumda karına olumlu etkilemiştir. 2004 yılında uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle yazılan 18 milyon YTL net parasal pozisyon zararının 2005 yılında enflasyon muhasebesinin kaldırılması nedeniyle gerçekleşmemesi de karına olumlu etki sağlamıştır. Sonuç olarak Hürriyet'in tüm bunlar sonucunda YS04'te 27 milyon YTL seviyesinde olan net karı, YS05'te 87.5 milyon YTL seviyesine çıkmıştır.