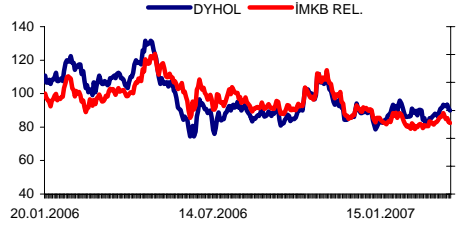


Doğan Yayın Hol.

Faaliyet Konusu	: Holding	
Halka Açıklık	: 34.0%	
Ortaklık Yapısı	: Doğan Holding A.Ş.	63.0%
	: Doğan Ailesi	2.3%
	: Diğer	0.7%

Reuters Kodu	:	DYHOL.IS	AL
Ödenmiş Sermaye	:	608,500 Bin YTL	10.04.2007
Piyasa Değeri	:	3,285,900 Bin YTL / 2,407,253 Bin \$	
Hisse Fiyatı	:	5.40 YTL / 3.96 \$	



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	7.3%	1.2%	-15.3%
Değişim \$ (%)	7.3%	4.1%	-17.6%
İMKB Relatif (%)	4.0%	-9.1%	-16.0%
		YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek		7.50	5.72
12 Aylık En Düşük		4.06	2.40

Piyasa Göstergeleri	2006/12	2007/12T	
F/K	-141.11	115.45	
PD/Ciro	1.51	1.21	
FD/Ciro	2.02		
PD/DD	4.15	-	
FD/FAVÖK	16.14	-	
Marjlar	2005/12	2006/12	2007/12T
Brüt Kar	22.96%	22.45%	22.49%
EFK	6.34%	4.70%	3.99%
FAVÖK	0.01%	10.91%	9.00%
Net Kar	0.51%	-1.07%	1.04%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/12
T. Dönen Varlıklar	773,526	1,012,006
T. Duran Varlıklar	1,452,981	1,500,986
Toplam Aktifler	2,226,507	2,512,992
Kısa Vadeli Borçlar	485,898	457,623
Uzun Vadeli Borçlar	816,449	949,370
Ana Ort.Dışı Özser.	284,645	314,431
T.Öz Sermaye	639,515	791,568
Toplam Pasifler	2,226,507	2,512,992

Bin YTL	2005/12	2006/12	%Değ.	2007/12T
Satışlar	1,712,041	2,179,655	27.3%	2,724,569
Satışların Maliyeti(-)	1,318,919	1,690,367	28.2%	2,111,946
Brüt Kar	393,122	489,288	24.5%	612,622
Faaliyet Giderleri(-)	284,514	386,846	36.0%	504,045
Faaliyet Karı / (Zararı)	108,608	102,442	-5.7%	108,577
Net Diğer Gel/Gid	29,720	14,620	-50.8%	20,000
Finansman Giderleri (-)	47,785	89,720	87.8%	60,000
Ana Ortaklık Dışı Pay	-30,756	-29,804	a.d.	-33,000
Vergi Öncesi Kar	59,787	-2,462	-104.1%	35,577
Vergi(-)	51,046	20,824	-59.2%	7,115
Net Dönem Karı	8,741	-23,286	a.d.	28,462

● **Doğan Yayın Holding konsolide cirosunu %27.3 artırdı** - Holding, YS05'te 1.712 mn YTL olan konsolide cirosunu YS06'da %27.3 artırarak 2.179 mn YTL'ye yükseltmiştir. Konsolide cirodaki artışın büyük bir kısmını Star TV'nin gruba katılmasıyla görsel ve işitsel medya gelirlerinin %62 artması sağlarken diğer gelirler altında yer alan internet ve D&R'ın da içinde yer aldığı satış pazarlama gelirlerindeki %41,2'lik artışın da önemli etkisi olmuştur. Star TV'nin gruba katılmasından sonra konsolide ciro içinde görsel ve işitsel basın gelirleri %20'den %25'e yükselirken yazılı basın gelirleri %63'ten %55'e gerilemiştir.

● **Doğan Yayın Holding'in FAVÖK marjı 1.65 puan geriledi** - Star TV'nin gruba katılmasından sonra yaratılan sinerji ile TV program maliyetlerinde yaşanan gerileme görsel ve işitsel medya FAVÖK marjını 0.74 puan artarak %15'e yükselmesine rağmen yazılı medya segmentinde artan basım maliyetleri ve yükselen satış pazarlama giderleri nedeniyle FAVÖK marjının 2.3 puan azalarak %15.61'e düşmesi sonucunda, Doğan Yayın Holding'in konsolide FAVÖK'ü 1.65 puan azalarak %12.56'dan %10.91'e gerilemiş ve FAVÖK sadece %10.6 artarak 215 mn YTL'den 237.9 mn YTL'ye yükselmiştir.

● **Doğan Yayın Holding 2006 yıl sonunda 23.2 milyon YTL zarar açıkladı** - Şirketin, YS05'te 682 mn YTL olan net borç pozisyonunun, YS06'da 554 mn YTL'ye gerilemesine rağmen yılın ikinci çeyreğinde kurlarda yaşanan dalgalanma nedeniyle finansman giderleri 47.7 mn YTL'den 89.7 mn YTL'ye yükselmiştir. Marjlarda yaşanan gerilemenin yanında finansman giderlerinde bu artış ile birlikte şirketin YS05'te 8.7 mn YTL olan net karı YS06'da 23.2 milyon YTL zarar dönüşmüştür.

● **Doğan Yayın Holding global bir oyuncu olma yolunda ilerliyor** - Holding, 2005 yıl sonunda Star TV'yi (306 mn dolar) portföyüne katarken Doğan TV'nin %25'ini (375 mn euro) Almanya'nın en büyük gazete yayıncısına satmıştır. Bunun yanında, şirketin %60 iştiraki Hürriyet'in Rusya, Doğu Avrupa ve Bağımsız Devletler Topluluğu'nda basılı ve online seri ilanlarda lider olan Trader Media East'i (336.5 mn dolar) bünyesine katmıştır. Ayrıca, Romanya'da Kanal D adlı TV kanalı da yayına başlamıştır. Bu gelişmelerin ışığında şirketin 2007 yılı sonu cirosununun 2.724 mn YTL ve net karının da 28.4 mn YTL olmasını bekliyoruz. Yurt içinde gerçekleştirdiği satın almalar ve yenilikler ile medya sektöründeki liderliğini pekiştiren ve yurt dışında gerçekleştirdiği satın alma, ortaklık ve yeni yatırımlar ile global oyuncu olma strateji doğrultusunda önemli gelişmeler kaydeden Doğan Yayın Holding'e 2.900 mn dolar NAD belirledik. Belirlediğimiz bu değer cari piyasa değerine göre %20 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle şirkete daha önce vermiş olduğumuz "AL" önerisini koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.