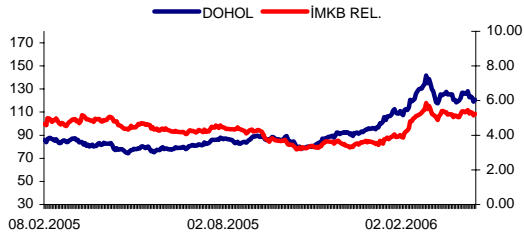


Doğan Holding

Faaliyet Konusu : Holding
Halka Açıklık : 34.3%
Ortaklık Yapısı : Adilbey Holding 52.0%
: Aydın Doğan 7.7%
: Diğer 6.0%

Reuters Kodu : DOHOL.IS
Ödenmiş Sermaye : 735,288 Bin YTL
Piyasa Değeri : 4,448,494 Bin YTL / 3,308,660 Bin \$
Hisse Fiyatı : 6.05 YTL / 4.50 \$

18 Nisan 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.9%	20.0%	70.9%
Değişim \$ (%)	-7.9%	18.8%	70.5%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		7.45	5.67
12 Aylık En Düşük		2.96	2.16

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	6.99	5.91
PD/Ciro	0.45	0.44
FD/Ciro	0.67	-
PD/DD	1.70	-
FD/FAVÖK	10.37	-
	2005/12	2006T/12
FAVÖK Marjı	5.42%	5.60%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-1,058.4	-
EFK Marjı	2.90%	3.78%
Net K. Marjı	6.49%	6.04%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	6,970,112	3,171,179
T. Duran Varlıklar	4,775,319	4,835,738
Toplam Aktifler	11,745,431	8,006,917
Kısa Vadeli Borçlar	7,684,582	2,580,819
Uzun Vadeli Borçlar	1,115,413	2,022,767
Ana Ort.Dışı Özser.	974,366	791,717
T.Öz Sermaye	1,971,070	2,611,613
Toplam Pasifler	11,745,431	8,006,917

Bin YTL	2004/12	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	6,519,655	9,804,327	50.4%	12,451,496
Satışların Maliyeti	5,860,367	8,970,889	53.1%	11,296,283
Brüt Kar	659,288	833,438	26.4%	1,155,213
Faaliyet Giderleri	395,351	548,673	38.8%	684,832
Faaliyet Karı / (Zararı)	263,936	284,765	7.9%	470,381
Net Diğer Gel/Gid	-5,205	429,847	a.d.	500,000
Finansman Giderleri	21,213	5,803	-72.6%	10,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	124,599	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-33,841	-31,352	a.d.	-20,000
Vergi Öncesi Kar	328,276	677,456	106.4%	940,381
Vergi	121,940	111,397	-8.6%	188,076
Net Dönem Karı	263,023	636,357	141.9%	752,305

● **2005 yılında Doğan Holding'in konsolide cirosu %50 artış gösterdi** Son dönemde yakalanan istikrar ortamından olumlu şekilde yararlanan Doğan Holding, 2005 yılında konsolide cirosunu %50 arttırarak, 6.519 milyon YTL'den 9.804 milyon YTL'ye yükseltmeyi başarmıştır. Gelirlerin bu kadar yüksek oranda artmasını sağlayan olayların başında Petrol Ofisi Hisse Senetleri'nin İş Bankası'ndan satın alınması ve medya şirketlerinin gelirlerinde yaşanan artışlar etkili olmuştur. Petrol Ofisi gelirleri yılın son dört ayında konsolidasyona dahil olurken, Fortis Grub'una satılan Dışbank gelirleri, satışının yılın ikinci yarısında gerçekleşmesinden sonra konsolidasyondan çıkarılmıştır. Şirketin 2005 yılında gerçekleştirdiği konsolide gelirlerinin sektörel dağılımına bakıldığında ise enerji gelirleri %77.5, medya gelirleri %16.5 ve diğerleri %6 olarak dağılmaktadır.

● **Konsolide satılan malın maliyeti oranı 2004'e göre 1.6 puan arttı** Şirketin maliyetlerini sektörel bazda incelediğimizde medya sektöründe maliyetler yaklaşık 1 puan gerilerken, enerji sektöründe sabit kaldığı görülmüştür. Konsolide gelirlerin içinde %6 paya sahip olan diğer iştiraklerin maliyetlerinde ise 10 puanı aşan maliyet artışı yaşanması, 2004'te %8.8 olan FAVÖK marjının 2005'te %5.4'e düşmesine ve 574 milyon YTL olan FAVÖK'ün %7.6 azalarak 531 milyon YTL'ye gerilemesine neden olmuştur.

● **FAVÖK'ün gerilemesine rağmen net kar 141.9% yükselmiştir** Şirket, maliyetlerinde yaşanan gerilemeye rağmen 2005 yılında gerçekleştirdiği iştirak alış ve satışları ile diğer faaliyet gelirlerini %214 arttırarak 196 milyon YTL'den 617 milyon YTL'ye yükseltmesi sonucunda net karını %142 arttırarak 263 milyon YTL'den 636 milyon YTL'ye çıkarmıştır. 2006 yılında da stratejik ortaklıklara devam eden şirketin bu yıl da diğer faaliyet gelirlerinin yüksek olmasını bekliyoruz. Ayrıca, 2005 yılının son dört ayında konsolidasyona dahil olan Petrol Ofisi gelirlerinin ve medya grubu tarafından satın alınan Star TV'nin etkisiyle konsolide ciro artışının bu sene de devam edeceğini düşünüyoruz. Bu beklentiler ışığında şirket için 2006 yıl sonunda 12.451 milyon YTL ciro ve 752 milyon YTL net kar tahmininde bulunuyoruz.

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.