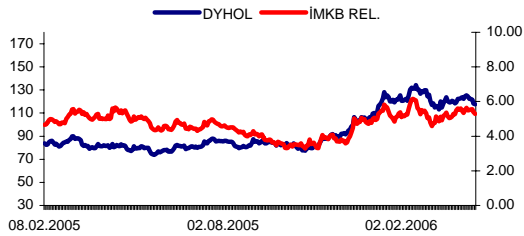


## Doğan Yayın Holding

Faaliyet Konusu	: Holding	
Halka Açıklık	: 30.1%	
Ortaklık Yapısı	: Doğan Holding A.Ş.	66.6%
	: Doğan Ailesi	2.4%
	: Diğer	0.9%

Reuters Kodu	: DYHOL.IS	18 Nisan 2006
Ödenmiş Sermaye	: 608,500 Bin YTL	
Piyasa Değeri	: 3,559,725 Bin YTL / 2,647,620 Bin \$	
Hisse Fiyatı	: 5.85 YTL / 4.35 \$	



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.4%	-10.7%	72.4%
Değişim \$ (%)	-7.4%	-11.6%	72.0%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		6.95	5.22
12 Aylık En Düşük		2.91	2.11

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	407.24	49.55
PD/Ciro	2.08	1.92
FD/Ciro	2.88	-
PD/DD	5.57	-
FD/FAVÖK	19.73	-
	2005/12	2006T/12
FAVOK Marjı	12.56%	11.67%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-682.3	-
EFK Marjı	6.34%	7.01%
Net K. Marjı	0.51%	3.25%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	588,134	773,526
T. Duran Varlıklar	1,057,362	1,452,981
Toplam Aktifler	1,645,496	2,226,507
Kısa Vadeli Borçlar	371,206	485,898
Uzun Vadeli Borçlar	383,106	816,449
Ana Ort.Dışı Özser.	260,090	284,645
T.Öz Sermaye	631,094	639,515
Toplam Pasifler	1,645,496	2,226,507

Bin YTL	2004/12	2005/12	%Değ.	2006/12T
<b>Satışlar</b>	<b>1,401,712</b>	<b>1,712,041</b>	<b>22.1%</b>	<b>2,208,533</b>
Satışların Maliyeti	1,046,459	1,318,919	26.0%	1,682,769
<b>Brüt Kar</b>	<b>355,253</b>	<b>393,122</b>	<b>10.7%</b>	<b>525,764</b>
Faaliyet Giderleri	243,141	284,514	17.0%	371,034
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>112,112</b>	<b>108,608</b>	<b>-3.1%</b>	<b>154,731</b>
Net Diğer Gel/Gid	38,259	29,720	-22.3%	25,000
Finansman Giderleri	54,409	47,785	-12.2%	35,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	24,391	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-3,887	-30,756	a.d.	-25,000
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>116,466</b>	<b>59,787</b>	<b>-48.7%</b>	<b>119,731</b>
Vergi	57,108	51,046	-10.6%	47,892
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>59,358</b>	<b>8,741</b>	<b>-85.3%</b>	<b>71,838</b>

● **Konsolide ciro %22 artış gösterdi** Ekonomide yakalanan istikrar ortamı ile birlikte artan reklam harcamalarının olumlu etkisi ile Doğan Yayın Holding'in konsolide ciro su 2004 yıl sonuna göre %22 artarak 1.401 milyon YTL'den 1.712 milyon YTL'ye yükselmiştir. Konsolide gelirlerin segmentlere göre dağılımına bakıldığında yazılı basın gelirlerindeki artış %19.5, görsel ve işitsel basın gelirlerindeki artış %20.2'iken, en büyük artışın internet ve perakendenin içinde yer aldığı diğer gelirler segmentinde yaşandığı görülmektedir. Gelirlerin toplam içindeki dağılımlarına bakıldığında ise internet ve perakendenin yer aldığı diğer gelirler, 2004 yılına göre payını %8.8'den %10.6'ya çıkartırken, toplam içindeki ağırlığı en fazla olan yazılı basın gelirleri %72.2'den %70.7'ye, görsel ve işitsel basın gelirleri ise %19'dan %18.7'ye düşmüştür.

● **Konsolide satılan malın maliyeti oranı 2004'e göre 2.4 puan arttı** Sektörde hammadde ve TV programı yapım maliyetleri artarken yaşanan rekabet yüzünden fiyatlarda bir artış olmaması nedeniyle şirketin kar marjlarında gerileme olmuştur. Şirketin, 2004 yıl sonunda %17 olan FAVÖK marjının, 2005 yıl sonunda %12.6'ya gerilemesi sonucunda FAVÖK 238 milyon YTL'den 215 milyon YTL'ye düşmüştür.

● **Net dönem karı 85% gerilemiştir** Kar marjlarında yaşanan gerilemenin yanında, şirketin 2004 yılında gerçekleştirdiği iştirak satışı gelirlerinin 2005 yılında olmaması nedeniyle 151 milyon YTL'den 94 milyon YTL'ye gerileyen diğer faaliyet gelirleri ve 2004 yılından geçerli olan ve 2005 yılında kaldırılan enflasyon muhasebesi nedeniyle yazılan 24 milyon YTL'lik gelirin de yazılamaması sonucunda net kar %85 gerileyerek 59 milyon YTL'den 8.7 milyon YTL'ye gerilemiştir. 2005 yılının son çeyreğinde alınan Star TV sayesinde şirketin konsolide gelirlerinin 2006 yılında da önemli bir artış yaşayacağı ve kar marjlarında bir iyileşme olacağı beklentisiyle şirket için 2006 yıl sonunda 2.208 milyon YTL ciro ve 71 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.