



#### 2006/12 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

##### Doğan Holding'in Net Dönem Karı 892 Milyon YTL Oldu...

Doğan Holding 2005 yılında finans sektöründeki yatırımlarından çekilip, 2006 yılında enerji ve medya alanlarındaki stratejik yatırımlarını istikrar ile sürdürerek, Star TV'nin alımını sonuçlandırdı. Ayrıca Doğan TV'nin %25'ini Axel Springer'e satarak Holding'in medya sektöründeki öncü konumu güçlendirdi. Benzer bir yaklaşım doğrultusunda 2005 yılında hisselerinin tamamı Holding'e geçen Petrol Ofisi A.Ş.'nin %34 hissesi Avusturya kökenli OMV Grubu'na satılarak bu sektörde de stratejik bir ortaklık kuruldu. Axel Springer ve OMV'nin Doğan TV ve Petrol Ofisi'nin yurt içindeki lider pozisyonunu pekiştirmede ve onları global arenaya taşımada önemli katkı yapacağı görüşündeyiz. Doğan Holding, 2006 yılında bağlı şirketlerinin satışlarını da önemli ölçüde artırarak, 2005 yılında 9,804 milyon YTL olan konsolide satışlarını %23 oranında artırarak 12,053 milyon YTL seviyesine çıkardı.

Doğan Holding 2006 yıl sonu karını 892 milyon YTL olarak beklentilerin altında açıkladı. Doğan Holding'in beklentilerin altında gerçekleşen karının önemli bir nedeninin medya grubunun beklentilerin altında gerçekleşen performansı olduğunu düşünüyoruz.

##### Beklentiler

Doğan Holding, Rusya ve Bağımsız Devletler Topluluğu Bölgesi'nde gayrimenkule dayalı yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yürütülmesi alanında faaliyet gösteren Marbleton Property Fund LP'ye sınırlı sorumlu ortak konumunda katılımı ile ilgili görüşmelere başlayacağını açıkladı. Şirket ayrıca 2007 yılında da stratejik odaklı girişimlerini sürdürmeyi planlamaktadır.

Petrol Ofisi'nin aldığı cezanın büyüklüğünden dolayı şirket fiyatı üzerindeki baskının süreceğini düşünüyoruz. Petrol Ofisinin aldığı cezanın tutarı kesinleşene kadar piyasa değerinin düşük kalması Doğan Holding'in NAD'ini de olumsuz etkilemektedir. Analizimiz sonucunda son finansal verilere göre hesapladığımız Net Aktif Değeri 4,629 milyon YTL düzeyinde bulunan Doğan Holding'in cari piyasa değerine göre %14 prim potansiyeli bulunduğu görüşündeyiz. Bu verilerin ışığında şirket için 3.10 YTL hedef fiyat veriyor ve "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2005/12	2006/12	%Değ.
<b>Satışlar</b>	<b>9,804</b>	<b>12,053</b>	<b>23%</b>
Satışların Maliyeti (-)	8,971	10,934	22%
<b>Brüt Kar</b>	<b>833</b>	<b>1,119</b>	<b>34%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	549	869	58%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>285</b>	<b>250</b>	<b>-12%</b>
Net Diğer Gelir/Gid.	430	847	97%
Finansman Gelir/Gid.(-)	6	159	2644%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-31	-85	172%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>677</b>	<b>852</b>	<b>26%</b>
Vergi	111	-39	-135%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>636</b>	<b>892</b>	<b>40%</b>

##### Alan Yatırım Araştırma

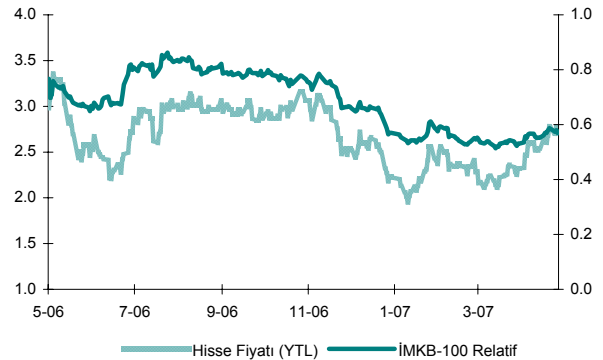
Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr  
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

	YTL	US\$
<b>Fiyat</b>	2.72	2.05
<b>İMKB-100</b>	47,826	36,125
<b>52 Hafta Yüksek:</b>	3.36	2.55
<b>52 Hafta Düşük:</b>	1.95	1.35
<b>İMKB Kodu:</b>	DOHOL	

<b>Hisse Senedi Sayısı (Mn):</b>	1,500
<b>Piyasa Değeri (YTL Mn):</b>	4,080
<b>Piyasa Değeri (US\$ Mn):</b>	3,082
<b>Halka Açıklık Oranı (%):</b>	34
<b>Halka Açık PD (YTL Mn):</b>	1,387
<b>Halka Açık PD (US\$ Mn):</b>	1,048

	S1A	S1Y	YB
<b>YTL Getiri (%):</b>	16.74	-12.15	21.97
<b>US\$ Getiri (%):</b>	21.61	-12.31	29.50
<b>İMKB-100 Relatif Getiri (%):</b>	1.59	-1.77	0.99
<b>Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):</b>	74.67	64.01	89.41
<b>Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):</b>	55.04	44.54	64.17

	2005/12	2006/12
<b>F/K</b>	5.08	3.75
<b>PD/DD</b>	1.24	0.99
<b>FD/VAFÖK</b>	4.62	1.82
<b>Hisse Başına Kar (YTL)</b>	0.87	0.59



Özet Bilanço (Mn YTL)	2005/12	2006/12	%Değ.
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,171</b>	<b>4,351</b>	<b>37%</b>
Duran Varlıklar	4,836	3,553	-27%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>8,007</b>	<b>7,904</b>	<b>-1%</b>
Kısa Vadeli Borçlar	2,581	1,861	-28%
Uzun Vadeli Borçlar	2,023	1,875	-7%
Ana Ort. Dışı Özser.	792	779	-2%
Öz Sermaye	2,612	3,390	30%
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>8,007</b>	<b>7,904</b>	<b>-1%</b>

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.