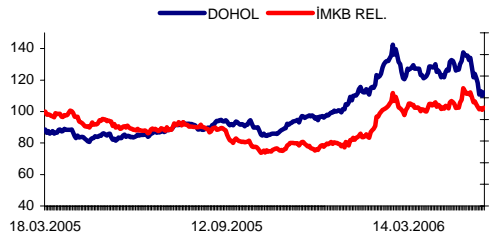


Doğan Holding

Faaliyet Konusu : Holding
Halka Açıklık : 34.0%
Ortaklık Yapısı : Adilbey Holding 52.0%
: Aydın Doğan 7.7%

Reuters Kodu : DOHOL.IS
Ödenmiş Sermaye : 735,288 Bin YTL
Piyasa Değeri : 4,007,321 Bin YTL / 2,621,734 Bin \$
Hisse Fiyatı : 5.45 YTL / 3.57 \$

30 Mayıs 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-19.8%	-24.5%	71.6%
Değişim \$ (%)	-31.3%	-35.5%	54.3%
İMKB Relatif (%)	-2.4%	-3.7%	12.8%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	7.45	5.67	
12 Aylık En Düşük	3.08	2.24	

• **Doğan Holding'in konsolide cirosunu iki katından fazla artırdı** Dışbank'ın satılmasından sonra ana faaliyet konuları olan enerji ve medyaya yönelik Doğan Holding, Petrol Ofisi hisselerini İş Bankası'ndan, Star TV hisselerini de TMSF'den satın almış ve konsolide cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre %188 artırarak 1,510 mn YTL'den 3,293 mn YTL'ye yükseltmiştir. Bu gelişmeler sonrasında enerji gelirleri konsolide cironun %80.4'ünü, medya gelirleri ise %13.5'ini oluşturmuştur.

• **Şirketin FAVÖK rakamı %128 artış gösterdi** Petrol Ofisi'nin tam konsolidasyona tabi olması ile şirketin enerji faaliyetlerinden elde ettiği FAVÖK rakamı %139 artarak 39.5 mn YTL'den 94.4 mn YTL'ye yükselirken, medya faaliyetlerinden yarattığı FAVÖK rakamı da Star TV'nin alınması sayesinde %31 artarak 42.7 mn YTL'den 56.1 mn YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, şirket konsolide FAVÖK marjını korurken FAVÖK rakamını da 1Ç05'e göre %123 artırarak 65.6 mn YTL'den 146.2 mn YTL'ye yükselmiştir. Holding, Mayıs ayında Petrol Ofisi'nin %34'ünü Avusturya'lı OMV Grubu'na satmıştır. Bu tarihten itibaren Petrol Ofisi'nin konsolidasyona iştirak oranında katılacak olması ciro ve FAVÖK artışını sınırlayacaktır.

• **FAVÖK'ün gerilemesine rağmen net kar 141.9% yükselmiştir** Ciroda yaşanan yükseliş ve marjlarda yaşanan iyileşmenin yanında iştirak satışları nedeniyle 1Ç05'de 27.3 mn YTL olan diğer faaliyet gelirlerinin 1Ç06'da 200.9 mn YTL'ye yükselmesi sonrasında Doğan Holding, 1Ç05'teki 15 mn YTL olan zararını 1Ç06'da 118.8 milyon YTL net kara dönüştürmeyi başarmıştır. Enerji sektörü ve medya sektöründeki büyümesini sürdüreceğini düşündüğümüz Doğan Holding için 12.251 mn YTL ciro ve 752 mn YTL net kar 2006 yıl sonu taminlerimizi koruyoruz.

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T	Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/03
F/K	a.d.	5.33	T. Dönen Varlıklar	3,171,179	3,204,057
PD/Ciro	0.35	0.32	T. Duran Varlıklar	4,835,738	4,826,030
FD/Ciro	0.52	-	Toplam Aktifler	8,006,917	8,030,086
PD/DD	1.47	-	Kısa Vadeli Borçlar	2,580,819	2,512,081
FD/FAVÖK	8.16	-	Uzun Vadeli Borçlar	2,022,767	1,742,855
Marjlar	2006/03	2006T	Ana Ort.Dışı Özser.	791,717	1,045,275
Brüt Kar	7.97%	9.28%	T.Öz Sermaye	2,611,613	2,729,875
EFK	2.44%	3.78%	Toplam Pasifler	8,006,917	8,030,086
FAVÖK	4.44%	5.60%			
Net Kar	3.61%	6.04%			
Bin YTL	2005/03	2006/03	%	2005	2006T
Satışlar	1,510,841	3,293,889	118.0%	9,804,327	12,451,496
Satışların Maliyeti(-)	1,407,920	3,031,295	115.3%	8,970,889	11,296,283
Brüt Kar	102,920	262,594	155.1%	833,438	1,155,213
Faaliyet Giderleri(-)	89,366	182,285	104.0%	548,673	684,832
Faaliyet Karı / (Zararı)	13,554	80,309	492.5%	284,765	470,381
Net Diğer Gel/Gid	-15,400	142,815	1027.4%	429,847	500,000
Finansman Giderleri (-)	29,245	20,716	-29.2%	5,803	10,000
Ana Ortaklık Dışı Pay	654	-72,099	a.d.	-31,352	-20,000
Vergi Öncesi Kar	-30,438	130,309	528.1%	677,456	940,381
Vergi(-)	-1,595	11,462	818.6%	111,397	188,076
Net Dönem Karı	-15,577	118,847	862.9%	636,357	752,305

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.