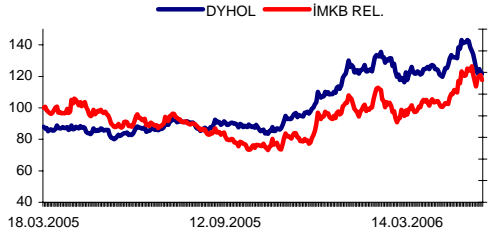


## Doğan Yayın Holding

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

Reuters Kodu : DYHOL.IS  
Ödenmiş Sermaye : 608,500 Bin YTL  
Piyasa Değeri : 3,651,000 Bin YTL / 2,374,634 Bin \$  
Hisse Fiyatı : 6.00 YTL / 3.90 \$

30 Mayıs 2006



| Performans         | 1 Aylık | 3 Aylık | 12 Aylık |
|--------------------|---------|---------|----------|
| Değişim TL (%)     | -11.2%  | -10.5%  | 99.0%    |
| Değişim \$ (%)     | -23.9%  | -23.6%  | 79.0%    |
| İMKB Relatif (%)   | 8.2%    | 14.1%   | 30.8%    |
|                    | YTL     |         | ABD\$    |
| 12 Aylık En Yüksek | 7.50    |         | 5.72     |
| 12 Aylık En Düşük  | 2.95    |         | 2.14     |

| Piyasa Göstergeleri | 2006/03 | 2006T  |
|---------------------|---------|--------|
| F/K                 | 173.94  | 50.82  |
| PD/Ciro             | 2.00    | 1.65   |
| FD/Ciro             | 2.54    | -      |
| PD/DD               | 4.39    | -      |
| FD/FAVÖK            | 17.18   | -      |
| Marjlar             | 2006/03 | 2006T  |
| Brüt Kar            | 21.88%  | 23.81% |
| EFK                 | 4.18%   | 7.01%  |
| FAVÖK               | 12.79%  | 11.67% |
| Net Kar             | 0.08%   | 3.25%  |

| Özet Bilanço (Bin YTL) | 2005      | 2006/03   |
|------------------------|-----------|-----------|
| T. Dönen Varlıklar     | 773,526   | 951,204   |
| T. Duran Varlıklar     | 1,452,981 | 1,433,409 |
| Toplam Aktifler        | 2,226,507 | 2,384,613 |
| Kısa Vadeli Borçlar    | 485,898   | 453,204   |
| Uzun Vadeli Borçlar    | 816,449   | 809,099   |
| Ana Ort.Dışı Özser.    | 284,645   | 291,109   |
| T.Öz Sermaye           | 639,515   | 831,201   |
| Toplam Pasifler        | 2,226,507 | 2,384,613 |

| Bin YTL                         | 2005/03        | 2006/03        | %             | 2005             | 2006T            |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| <b>Satışlar</b>                 | <b>349,214</b> | <b>464,745</b> | <b>33.1%</b>  | <b>1,712,041</b> | <b>2,208,533</b> |
| Satışların Maliyeti(-)          | 282,610        | 363,075        | 28.5%         | 1,318,919        | 1,682,769        |
| <b>Brüt Kar</b>                 | <b>66,604</b>  | <b>101,670</b> | <b>52.6%</b>  | <b>393,122</b>   | <b>525,764</b>   |
| Faaliyet Giderleri(-)           | 60,363         | 82,237         | 36.2%         | 284,514          | 371,034          |
| <b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b> | <b>6,241</b>   | <b>19,433</b>  | <b>211.4%</b> | <b>108,608</b>   | <b>154,731</b>   |
| Net Diğer Gel/Gid               | -931           | 14,564         | 1664.3%       | 29,720           | 25,000           |
| Finansman Giderleri (-)         | 12,248         | 19,758         | 61.3%         | 47,785           | 35,000           |
| Ana Ortaklık Dışı Pay           | -2,914         | -4,347         | a.d.          | -30,756          | -25,000          |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>         | <b>-9,852</b>  | <b>9,892</b>   | <b>200.4%</b> | <b>59,787</b>    | <b>119,731</b>   |
| Vergi(-)                        | 2,006          | 9,501          | 373.6%        | 51,046           | 47,892           |
| <b>Net Dönem Karı</b>           | <b>-11,858</b> | <b>391</b>     | <b>103.3%</b> | <b>8,741</b>     | <b>71,838</b>    |

• **Doğan Yayın Holding konsolide cirosunu %33 artırdı** Holding, 1Ç05'te 349.2 mn YTL olan konsolide cirosunu 1Ç06'da %33 artırarak 464.7 mn YTL'ye yükseltmiştir. Konsolide cirodaki artışın büyük bir kısmı Star TV'nin gruba katılmasıyla görsel ve işitsel medya gelirlerinin %62.4 artmasından kaynaklanırken, geri kalan kısmı reklam sektöründeki büyümenin etkisiyle yazılı basın gelirlerinin %27.5 oranında artmasından kaynaklanmıştır. Bu gelişmeler sonrasında Doğan Yayın Holding toplam cirosunun %70'ni yazılı basından elde ederken %23'nü görsel ve işitsel basından elde etmiştir.

• **Şirketin FAVÖK rakamı %79 büyüdü** Star TV'nin gruba katılmasından sonra yaratılan sinerji ile TV program maliyetlerinde yaşanan gerileme, 1Ç05'te %4.5 olan Görsel ve İşitsel Medya segmenti FAVÖK marjınının 1Ç06'da %20 oranına yükselmesini sağlarken, FAVÖK rakamının da 3 mn YTL'den 27.2 mn YTL'ye yükselmesine neden olmuştur. Aynı dönemde basılı medya segmentinde sağlanan ciro artışı ile FAVÖK rakamı 35.6 mn YTL'den 41.1 mn YTL'ye yükselmesine rağmen artan basım maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjı %13.9'dan %12.6'ya gerilemiştir. Alt segmentlerde yaşanan bu gelişmeler sonrasında Doğan Yayın Holding'in konsolide FAVÖK marjı %9.1'den %12.8'e yükselirken FAVÖK rakamı da 33.2 mn YTL'den 59.4 mn YTL'ye yükselmiştir.

• **Doğan Holding 2006 ilk çeyrekte zarardan kara geçmeyi başarmıştır** Şirketin, 1Ç05'te 682 mn YTL olan net borç pozisyonunun, 1Ç06'da 494 mn YTL'ye gerilemesine rağmen finansman giderleri 12.2 mn YTL'den 19.7 mn YTL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerinde yaşanan bu yükselişe rağmen sağlanan ciro artışı ve marjlardaki iyileşme sonrasında 1Ç05'te 11.8 mn YTL zarar açıklayan Doğan Yayın Holding, 1Ç06'da 391 bin YTL net kar açıklamıştır. Reklam pazarındaki canlılığın devam etmesi ve Star TV ile gerçekleştirilen reklam pazar payındaki artış sayesinde Doğan Yayın Holding'in ciro ve kar artışını sürdürerek 2006 yıl sonunda 2.208 milyon YTL ciro ve 71 milyon YTL net kar rakamına ulaşacağını düşünüyoruz.

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.