



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak-30 Eylül 2009 Dönemi
FAALİYET RAPORU



Ticari Ünvanı : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.
KuruluŐ Tarihi : 22 Eylöl 1980
Çıkarılmış Sermaye : 2.450.000.000 TL.
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 4.000.000.000 TL.
İŞlem Gördüğü Borsa : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İŞlem Sembölü : DOHOL.IS
Adres : Altunizade, Oymacı Sokak No: 15/1
34662 Üsküdar - İstanbul
Web sitesi : www.doganholding.com.tr
e-mail : ir@doganholding.com.tr
Telefon : +90 (216) 556 90 00
Faks : +90 (216) 556 93 85

İÇİNDEKİLER :

1. Yönetim Kurulu.....	3
2. Kurumsal Profil.....	4
3. Ortaklık Yapısı.....	5
4. İcra Kurulu ve Holding Yöneticileri.....	6
5. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....	7



1) YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri (*);

Üye	Görev	İcracı/İcracıOlmayan /Bağımsız
Aydın DOĞAN	Başkan	İcracı
İmre BARMANBEK	Başkan Vekili	İcracı
Ragıp Nebil İLSEVEN	Başkan Vekili ve Genel Koordinatör	İcracı
Arzuhan Doğan YALÇINDAĞ	Üye	İcracı Olmayan
Vuslat Doğan SABANCI	Üye	İcracı Olmayan
Hanzade Doğan BOYNER	Üye	İcracı
Mehmet Ali YALÇINDAĞ	Üye	İcracı Olmayan
Zekeriya YILDIRIM	Üye	İcracı Olmayan
Taylan BİLGEL	Üye	Bağımsız
Ali İhsan KARACAN	Üye	Bağımsız

Denetim Komitesi : Taylan BİLGEL, Ali İhsan KARACAN

Denetim Kurulu : Memduh COŞKUNER, Cem SOYLU

Şirketimizin 09.07.2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul' unda seçilen Yönetim Kurulu üyeleri yukarıdaki gibidir. Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişleri www.doganholding.com.tr adresinde yer almaktadır. Yönetim Kurulu 31.07.2009 tarihli toplantısında Aydın Doğan'ın Yönetim Kurulu Başkanı, İmre Barmanbek ve R. Nebil İlseven'in Yönetim Kurulu Başkan Vekilleri olarak belirlenmesine karar vermiştir



2) KURUMSAL PROFİL

Yönetim Kurulu Başkanı Aydın Doğan, 1959 yılında Mecidiyeköy Vergi Dairesi'ne kaydolmuş, iş hayatına atılmıştır. İlk şirketini 1961 yılında kurmuştur. Otomotiv alanında ticari faaliyetlerde bulunmak amacıyla oluşturulan bu girişim, daha sonra Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. adını alacak yapılanmanın ilk adımı olmuştur. Doğan Grubu, bugün Türk ekonomisinin önemli bir itici gücüdür.

10 uluslararası grupta stratejik iş birliği ortaklığı bulunan Doğan Grubu 13 ayrı ülkede faaliyet göstermektedir. Her açıdan Türkiye için örnek teşkil eden Grubun 1960'larda başlayan serüveni, Türkiye'nin en büyük ulusal petrol dağıtım şirketine ve medya liderliğine kadar uzanmıştır. Doğan Grubu doğrudan iştirakleri, stratejik ortaklıkları ve ticari temsilciliklerindeki 18.000'i aşkın insan kaynağı ile Türkiye'nin hemen her noktasında geniş bir ürün yelpazesinde tüketicisine hizmet vermektedir.

Doğan Holding, teknolojiyi ve modern yönetim uygulamalarını ürün-hizmet döngüsünün her aşamasında etkin olarak kullanmaktadır. Hedefi, paydaşları için artan oranda katma değer üretmek olan Doğan Holding gerçekleştirdiği üretim ve ticari faaliyetlerin tümünde kurumsal yönetimin ve etik değerlerin örnek bir uygulayıcısıdır. Doğan Holding'in kurumsal stratejisinin temel değerlerini; yenilikçilik, tutarlılık, esneklik, şeffaflık, kalite, sosyal sorumluluk, müşteri odaklılık, ekip çalışması oluşturmaktadır.

Doğan Holding kurumsal bilgilerini, sektör yatırımlarına yönelik bilgileri, iştirak iletişim bilgilerini ve yatırımcı ilişkileri bölümlerini gelişmelere ve faaliyetlere uygun olarak www.doganholding.com.tr adresinde sürekli güncellemektedir. Bunun yanında Doğan Şirketler Grubu'nun iştirak yapısı ve organizasyonuna ilişkin detaylar, 1 Ocak - 30 Eylül 2009 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da bilgilerinize sunulmaktadır.

Doğan Holding, odaklandığı enerji ve medya sektörleri başta olmak üzere, tüm faaliyet alanlarında girişimciliği, saygınlığı ve gücü ile öne çıkmakta ve müşterilerinin hayatında fark yaratma hedefi ile hareket etmektedir.

Doğan Şirketler Grubu'nun 9 şirketinin hisse senedi İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senetleri ve 30.09.2009 itibariyle performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.12 TL

Hisse Adedi 2,450 Milyon

Piyasa Değeri 1,849 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü DOHOL

Doğan Yayın Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.08 TL

Hisse Adedi 802 Milyon

Piyasa Değeri 584 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü DYHOL

Petrol Ofisi A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 7.25 TL

Hisse Adedi 577.5 Milyon

Piyasa Değeri 2,821 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü PTOFS

Hürriyet Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.34 TL

Hisse Adedi 552 Milyon

Piyasa Değeri 498 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü HURGZ

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 2.40 TL

Hisse Adedi 10 Milyon

Piyasa Değeri 16 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü DITAS

Doğan Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.85 TL

Hisse Adedi 105 Milyon

Piyasa Değeri 131 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü DGZTE

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 2.44 TL

Hisse Adedi 16.5 Milyon

Piyasa Değeri 27 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü CELHA

Doğan Burda Derg. Yay. ve Paz A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.70 TL

Hisse Adedi 18.3 Milyon

Piyasa Değeri 22 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü DOBUR

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Paz. ve San. Tic.A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 0.97 TL

Hisse Adedi 36.1 Milyon

Piyasa Değeri 24 Milyon USD

İMKB İşlem Sembolü MIPAZ

3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

PAY Sahipleri	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Adilbey Holding A.Ş.	1.274.000.000	52,00%
İMKB'de işlem gören kısım	840.109.932	34,29%
Aydın Doğan ve ailesi	331.211.023	13,52%
Aydın Doğan Vakfı	4.679.045	0,19%
TOPLAM	2.450.000.000	100,00%



4) İCRA KURULU

Aydın DOĞAN

İmre BARMANBEK

Hanzade DOĞAN BOYNER

Ragıp Nebil İLSEVEN

HOLDİNG YÖNETİCİLERİ

Işıl DOĞAN

Turizm Grup Başkanı

Ahmet ÇAĞLAR

Sanayi Grup Başkanı

Serdar KIRMAZ

Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı

Yahya ÜZDİYEN

Strateji Grup Başkanı

Reha MÜSTECAPLIOĞLU

Denetim Grup Başkanı

5) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 30 Eylül 2009 Ara Dönemi

Doğan Holding 2009 yılının ilk dokuz aylık döneminde ülkemizde de etkileri hissedilen küresel ekonomik kriz ortamında öncelikli hedef olarak belirlediği mevcut faaliyet alanlarında verimlilik ve pazar payı kontrolü ile operasyonel kar marjlarını koruma alanlarındaki çalışmalara yoğunlaşırken yeni yatırımlar için hedeflediği sektörlerin yakından takibine de devam etmiştir. Grubumuzda 2009 yılının 1 Ocak- 30 Eylül Haziran 2009 ara dönemindeki önemli gelişmeler aşağıdaki gibidir:

- Şirketimizin yurt dışındaki mevcut yatırımlarının ve Holding'in ilgi alanlarında yapılacak yeni yatırımların konsolide edilmesi ve etkin koordinasyonu amacı ile uluslararası bir yatırım şirketi olarak Hollanda'da kurulu, hisselerinin tamamına sahip olduğumuz, DHI Investment BV ünvanlı bir bağlı ortaklık oluşturulmuştur.
- Müşterek yönetime tabi şirketlerimizden Petrol Ofisi A.Ş., içinde Akçakoca açıklarındaki doğalgaz üretim sahalarının da yer aldığı toplam 8 adet deniz arama ruhsatını kapsayan projede, Toredor Türkiye Ltd. Şti. (TOREADOR)'un sahip olduğu %36,75 hissenin, %26,75'lik bölümünün satın alınmasına karar vermiştir. 2009 yılının üçüncü ayında tamamlanan işlemde satın alım bedeli KDV hariç 55 milyon ABD Doları olmuştur.
- Sermayesinde % 100 oranında pay sahibi olduğumuz Hollanda'da kurulu DHI Investment BV'nin 18.000 € olan sermayesinin, tamamı nakden karşılınmak suretiyle 65.000.000 €'ya yükseltilmesinde, yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiştir.
- Şirketimiz ile İtalya'da yerleşik Lottomatica S.p.A. (Lottomatica) arasında, Şans Oyunlarının Lisans Verilmesi Suretiyle Özelleştirilmesi Hakkında ihaleye, %50/50 oranında ortak olunacak şekilde bir ortak girişim grubu oluşturulması ve birlikte iştirak edilmesi hususlarında bir Mutabakat Zaptı (Memorandum of Understanding MoU) imzalanmış, bu kapsamda, ihale için önyeterlik alınmıştır. Ancak, söz konusu ihaleye, içinde bulunan konjonktürün uygun olmaması nedeniyle teklif verilmemesine karar verilmiştir.
- Sermayesine % 20 oranında iştirak ettiğimiz Ray Sigorta A.Ş.'nin 77.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılınmak suretiyle, 97.020.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiştir. Ray Sigorta AŞ'deki hisselerimize ilişkin olarak,19 Mart 2007 tarihli Hissedarlık ve Hisse Alım Sözleşmesi'nde 2010 yılında kullanılması öngörülmüş olan %10 oranındaki hisse satış opsiyonunun erken kullanılmasına ve 970.199.999

adet hissesinin (tescili beklenen sermaye artışını da dikkate alarak), Ray Sigorta'nın büyük ortağı olan TBIH Financial Services Group N.V' ye devredilmesine karar verilmiştir. Devir işlemleri 1 Eylül 2009 tarihinde 19.766.236 ABD doları satış bedeli esas alınarak tamamlanmıştır.

- Şirketimizin sermayesine % 74,53 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığımız Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin 29.05.2009 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden, 618.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 802.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına karar verilmiş ve Ağustos 2009'da tamamlanan işlemler sonucunda yeni pay alma haklarımızın tamamı kullanılmıştır.
- Esas faaliyet konuları arasında Petrol ve Maden Kanunları ile ilgili mevzuat uyarınca her türlü yer altı zenginliklerinin çıkarılması, işletilmesi ve bunlarla ilgili diğer faaliyetlerin yürütülmesi olan bağlı ortaklıklarımızdan Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Doğan Enerji) petrol ve doğalgaz arama ve geliştirme faaliyetleri kapsamında, Irak'ın kuzeyinde yer alan Erbil arama ve geliştirme ve Khalakan arama projelerini yürütmek üzere oluşturulan 2 ayrı proje şirketine her birinde doğrudan %50 oranında hisseye sahip olmak suretiyle yatırımcı olarak dahil olmuştur. Üretim dönemi imtiyazları 20 yıl olan bu projelerden Erbil sahasında petrol keşfi yapılmış olup, üretimin 2011 yılında başlaması öngörülmektedir. Öte yandan, Khalakan sahasındaki faaliyetler 2009 yılında sismik veri toplama çalışmaları ile başlayacak olup, faaliyetlere 2010 yılında bir arama kuyusuyla devam edilecektir.
- Sermayesinde % 99 oranında pay sahibi olduğumuz bağlı ortaklığımız D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A.'nin 115.813.400,00 Ron (30.004.000,00 Euro) olan ödenmiş sermayesinin, nakden 113.497.140,00 Ron (27.023.128,57 Euro) artırılarak 229.310.540,00 Ron'a (57.027.128,57 Euro) çıkarılması ile gerçekleştirilen sermaye artırımını, sermayesinin tamamına sahip olduğumuz DHI Investment BV'nin katılımı ile gerçekleştirilmiş olup, sermaye artırımını sonrasında D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A.'nin sermayesinin %50'si doğrudan Şirketimize, %50'si DHI Investment BV'ye ait duruma gelmiştir. D-Yapı Real Estate, Investment and Construction S.A. nakit sermaye artışı ile elde ettiği fonu mevcut banka kredisinin kapatılmasında kullanmıştır.
- Doğan Holding, 2009 yılının dokuz aylık döneminde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan yapılan satınalmalar ile halka açık Grup şirketlerindeki iştirak oranlarını arttırmaya devam etmiştir. Doğan Holding'in hisse alımı gerçekleştirilen söz konusu Grup şirketlerindeki doğrudan hisse oranları, 31 Aralık 2008, 31 Mart 2009, 30 Haziran 2009 ve 30 Eylül 2009 tarihleri itibarı ile aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Petrol Ofisi	54,17%	54,17%	54,17%	54,17%
Doğan Yayın Holding	72,76%	73,14%	74,53%	74,53%
Hürriyet Gazetecilik	5,20%	9,81%	11,09%	11,09%
Çelik Halat	78,46%	78,69%	78,69%	78,69%
Ditaş	66,67%	73,59%	73,59%	73,59%

- Şirketimizin Kayıtlı Sermaye Tavanı 2.000.000.000 TL'den 4.000.000.000 TL 'ye yükseltilmiştir.
- Şirketimizin sahibi olduğu Petrol Ofisi A.Ş. hisselerinin kısmen veya tamamen Petrol Ofisi A.Ş.'de yönetim ortağı olduğumuz OMV Aktiengesellschaft (OMV)'a satılmasına yönelik görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir. Mevcut durumda Petrol Ofisi A.Ş. de Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin %54,17, OMV'nin ise %41,58 hissesi bulunmaktadır.
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın Doğan Holding'in müşterek teşebbüse tabi teşebbüslerinden POAŞ'ın ve POAŞ'ın bağlı ortaklıkları ile POAŞ'ın sermayesinin yarısından fazlasına sahip olan ortak sıfatıyla Şirketimiz'in 1 yıl süreyle kamu ihalelerine katılmalarının yasaklanması hakkında verilen kararına ilişkin olarak, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine yürütmenin durdurulması ve söz konusu kararın iptali istemiyle POAŞ tarafından açılan davada 17 Temmuz 2009 tarihinde mahkemece söz konusu yasaklama kararının yürütmesinin durdurulmasına karar verilmiş, ve bu doğrultuda söz konusu yasağın kaldırıldığı Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 26 Ağustos 2009 tarihli Resmi Gazete'de ilan edilmiştir.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Grup' un müşterek teşebbüse tabi teşebbüslerinden POAŞ'ın ve iştiraki Erk Petrol aleyhinde uyguladığı idari para cezalarına ilişkin kararlarının daha önce Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu tarafından yürütmesi durdurulmuş olup, davaları esastan görüşen Danıştay 13. Dairesi söz konusu kararların iptaline karar vermiştir.
- Sermayesinde % 11,09 oranında doğrudan iştirakimiz olan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 552.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma haklarımızın tamamı kullanılmıştır.
- Doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarımız ile müşterek yönetime tabi teşebbüslerimize Aralık 2008 ile 2009 yılı içinde tebliğ edilen vergi/ceza ihbarnameleriyle, ilgili şirketlerden talep edilen vergi aslı ve cezaları toplamı (gecikme faizleri hariç) toplam 5 Milyar TL seviyesindedir. Söz



konusu ihbarnameler ile ilgili açılan davalar ve diğer yasal süreçler halen devam etmekte olup, talep edilen vergi asıl ve cezaları ile devam etmekte olan yasal süreçlere ilişkin detaylı açıklamalar 1 Ocak-30 Eylül 2009 ara Hesap Dönemine ait Özet Konsolide Finansal Tabloların 16 ve 31 no'lu dipnotlarında verilmiştir.

30 Eylül 2009 tarihli bilanço döneminden 13 Kasım 2009 tarihine kadar önemli gelişmeler aşağıdaki gibidir.

- 30 Eylül 2009 tarihinde gerçekleştirilen şirketimiz Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında 1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait finansal tablolarımızda yer alan geçmiş yıl karlarından, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu'na göre tutulan yasal kayıtlarımızda ise olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle, ortaklarımıza 245.000.000 TL tutarında ve Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin %10'u oranında nakit kar dağıtımı yapılmasına karar verilmiş ve 2 Ekim 2009 tarihinde kar dağıtımı ödemelerine başlanılmıştır.
- Bağlı ortaklığımız Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, yeniden yapılandırılmasına yönelik olarak, Doğan Yayın Holding A.Ş.'ye yeni ortaklar alınması ve/veya Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin iştiraklerindeki ortaklık paylarının tamamen veya kısmen satılması, hisse değişimi veya stratejik ortaklıklar kurulması da dahil olmak üzere, muhtelif işbirliği olanaklarının araştırılması ve bu süreçte yer alabilecek danışman kuruluşların tespit edilmesi amacıyla çalışmalarına başlanılmasına karar verilmiştir.
- Şirketimiz uygulamalarının Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum düzeyinin tespiti amacıyla, SPK'nın Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyetleri ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğ uyarınca, Türkiye'de SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'ye ("Saha") yaptırılan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmesine ilişkin çalışmalar neticesinde Saha Şirketimizi 10 üzerinden 8,26 (%82,64) notu ile derecelendirmiştir. Şirketimiz hisse senetleri 4 Kasım 2009 tarih itibariyle İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamına dahil edilmiştir.

Finansal durum

2008 yılının özellikle üçüncü çeyreğinde ivme kazanan uzun yıllardır görülmemiş boyuttaki küresel kriz başta Türkiye olmak üzere Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ("Doğan Holding") ve bağlı ortaklıklarının iş yaptığı ülkeleri de etkilemiş ve bu ülke ekonomilerinde büyümenin yavaşlamasına ve gittikçe küçülmeye yol açmıştır. Küresel krizin 2008 yılının son çeyreğinde yoğunlaşması ve özellikle Türkiye'ye bu tarihten itibaren yansımaya başlaması nedeni ile, bu gelişmelerin

2009 yılı sonuçları üzerindeki etkisi belirgin olarak izlenebilmektedir. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan milli gelir verilerine göre, GSYİH 2008 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %6,2 oranında, 2009'un birinci çeyreğinde ise %14,3 oranında ve ikinci çeyreğinde %7 oranında gerileme kaydetmiştir. Üretim ve ithalat verileri bir arada değerlendirildiğinde, tüketim talebinde yılın ikinci çeyreğinden itibaren ilk çeyrek ile karşılaştırıldığında iyileşme gerçekleşse de yıllık bazda gerileyeceği öngörülmektedir. Küresel krizin Türkiye ekonomisine yansımalarına paralel olarak Doğan Holding'in, ilk dokuz aylık ara dönem net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %22 oranında azalarak 7,5 Milyar TL. seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding'in 30 Eylül 2009 itibarı ile aktif toplamı 9,9 milyar TL, cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,44 ve 1,21 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi yüksek likidite korunmuştur. 30 Eylül 2009 itibarı ile 2,6 milyar TL olan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının dörtte birini oluşturmaktadır.

Doğan Holding'in (azınlık payları dahil) toplam özsermayesi 30 Eylül 2009 itibarı ile 4,4 milyar TL; toplam borçların özsermayeye oranı da 1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2009 yılı dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden net 471 Milyon TL nakit girişi sağlanırken, aynı dönemde yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilaveler ile toplam yatırım tutarı 418 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir,

Finansal sonuçlar

2009 yılının ilk dokuz aylık döneminde toplam 7,5 milyar TL olarak gerçekleşen satış gelirleri toplamının % 23'ü Medya yatırımlarından, % 75'i Enerji yatırımlarından ve %2'si ise diğer yatırımlarından sağlanmıştır. Toplam satış gelirlerinin sektör bazında dağılımı 2008 ve 2009 yıllarının ilk dokuz aylık dönemlerinde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

MilyonTL	9 Aylık		Değişim
	2009	2008	
Medya	1.747	2.172	-20%
<i>Toplam içindeki payı</i>	<i>23%</i>	<i>23%</i>	
Enerji	5.633	7.245	-22%
<i>Toplam içindeki payı</i>	<i>75%</i>	<i>75%</i>	
Diğer	168	198	-15%
	<i>2%</i>	<i>2%</i>	
Toplam Satış Gelirleri	7.548	9.616	-22%

Medya sektöründe satış gelirlerinin 2.2 milyar TL'den 1.7 milyar TL'ye %20 oranında azalmasındaki ana neden 2009 yılının ilk dokuz aylık döneminde

sinema ve internet hariç tüm mecraların reklam gelirlerinde düşüş görülmesidir. 2009 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 azalarak yaklaşık 2.0 milyar TL'ye düştüğü tahmin edilmektedir.

2009 yılının ilk dokuz aylık döneminde 5,6 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşen Enerji Sektörü satış gelirleri, bir önceki yıla göre daha düşük seyreden petrol fiyatları ve yaşanan küçülmeye paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre %22 oranında azalmıştır. Bununla beraber Petrol Ofisi 2009 yılının ilk dokuz ayını benzinde %23, motorinde %28 ve siyah ürünlerde %46 pazar payıyla kapatmıştır.

Diğer başlığı altında toplanan sektörlerin raporlanan satış gelirlerinde gözlemlenen düşmenin nedeni bu gelirlerin önemli bir bölümünün ülke genelinde daralan otomotiv sektörü ile ilişkili sanayi ve ticaret şirketlerinden oluşmasıdır.

2009 yılının Haziran-Eylül döneminde, satış gelirleri 2.8 Milyar TL olarak, Ocak-Mart dönemi satış gelirlerinin %31, Nisan-Haziran dönemi satış gelirlerinin ise %11 üzerinde gerçekleşirken, Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") Ocak-Mart döneminin %142 oranında üzerinde ve Nisan-Haziran dönemi ile aynı seviyede 159 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gelir tarafındaki artışta mevsimsel etkilerin yanısıra faaliyet gösterdiğimiz alanlardaki sektörel gelişmelerin, FAVÖK'deki artışta ise bunlara ek olarak Grubumuz genelinde yürütülen maliyet odaklı çalışmaların olumlu etkileri bulunmaktadır.

Genel ekonomik daralma karşısında 2009 yılı hedeflerinde operasyonel kar marjlarını korumayı planlayan Doğan Holding'in, 2009 yılı dokuz aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında satış gelirlerinde 2,1 Milyar TL tutarında azalış olurken, 2008 yılının son çeyreğinden itibaren uygulamaya koyulan verimlilik ve maliyet kontrol çalışmaları sonucu brüt kar ve FAVÖK oranları büyük orana korunmuştur. 2008 yılı dokuz aylık dönemde %10,5 olan brüt kar marjı 2009 yılı aynı döneminde %10,1 olarak gerçekleşirken, satış gelirlerindeki azalışa karşın FAVÖK seviyesindeki azalış 149 Milyon TL ile sınırlı kalmış; ve 2008 yılı dokuz aylık dönemde %5,5 olan FAVÖK marjı 2009 yılı aynı döneminde %5,1 olarak gerçekleşmiş ve 2009 yılı dokuz aylık dönemde toplam FAVÖK 385 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Azalan satış gelirlerinin yanısıra, sabit karakterli amortisman ve itfa payları ile, 2008 yılında 63 Milyon TL net diğer gelir elde edilmesine karşılık 2009 yılında 12 Milyon TL net diğer gider gerçekleşmesinin etkileri sonucu finansman giderleri öncesi dönem karı 95 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net diğer gelir/giderlerdeki değişim büyük oranda, bağlı ortaklık hisse alım ve satım karlarındaki azalma ile karşılık giderlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Doğan Holding 2009 yılının ilk dokuz ayında net faiz gideri 99 Milyon TL, net kur farkı geliri 8 milyon TL, ve diğer kalemler sonrası toplam net finansal giderleri,



2008 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında 41 Milyon TL artışla, 90 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Temmuz-Eylül 2009 döneminde elde edilen 46 Milyon TL ile dokuz aylık birikimli vergi öncesi kar 5 Milyon TL olarak gerçekleşmiş, son üç aylık dönemde 27 Milyon TL olan vergi sonrası dönem karının etkisi ile birikimli vergi sonrası zarar 44 Milyon TL'ye gerilemiştir. Sonuç olarak azınlık payları sonrası Ana Ortaklığa düşen dönem karı Temmuz-Eylül döneminde 39 Milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2009 yılı dokuz aylık döneminde toplam 60 milyon TL'ye ulaşmıştır.

1 Ocak-30 Eylül 2009 ara döneminde temel özet finansal göstergeler aşağıdaki gibidir:

ÖZET BİLANÇO (MilyonTL)				
	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	2008'e göre Değişim
Dönen Varlıklar	4.588	5.717	4.851	-15%
Duran Varlıklar	4.480	4.891	5.047	3%
Toplam Varlıklar	9.068	10.608	9.898	-7%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.677	2.973	3.379	14%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.428	2.932	2.126	-27%
Ana Ortaklık Dışı Paylar	1.206	852	747	-12%
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	3.758	3.851	3.646	-5%

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon YTL)				
<i>Milyon YTL</i>	2007	2008	9 Aylık	
			2008	2009
Net Satışlar	10.262	12.505	9.616	7.548
Brüt Kâr	1.127	1.312	1.005	762
FVAÖK	567	682	534	385
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	395	71	159	60
FVAÖK: Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr				
ÖNEMLİ ORANLAR				
	2007	2008	9 Aylık	
			2008	2009
Brüt Kâr Marjı (%)	11%	10%	10%	10%
FVAÖK Marjı (%)	6%	5%	6%	5%
Net Kâr Marjı (%)	4%	1%	2%	1%
	2007	2008	9 Aylık	
			2009	
Cari Oran	2,74	1,93	1,44	
Likidite Oranı	2,39	1,68	1,21	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,45	0,56	0,56	
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve A.O.D. P	0,83	1,25	1,25	
Hazır değerler+menkul kıym/KVadeli yükümlülükler	1,43	1,17	0,78	
Hisse Başına Kâr/(Zarar)	0,26	0,03	0,02	
A.O.D.P -> Ana Ortaklık Dışı Paylar				