



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak-30 Eylül 2010 Dönemi
FAALİYET RAPORU



Ticari Ünvanı : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ő.
KuruluŐ Tarihi : 22 Eylül 1980
ÇıkarılmıŐ Sermaye : 2.450.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 4.000.000.000 TL
İŞlem Gördüğü Borsa : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İŞlem Sembolü : 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. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....	6
5. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler.....	10



1) YÖNETİM KURULU

YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri (*);

Üye	Görev
Aydın DOĞAN	Onursal Başkan ve üye
Arzuhan Doğan YALÇINDAĞ	Başkan
İmre BARMANBEK	Başkan Vekili
Ragıp Nebil İLSEVEN	Başkan Vekili ve Genel Koordinatör
Vuslat Doğan SABANCI	Üye
Hanzade Doğan BOYNER	Üye
Mehmet Ali YALÇINDAĞ	Üye
Taylan BİLGEL	Üye
Ali İhsan KARACAN	Üye

Denetim Komitesi : Taylan BİLGEL, Ali İhsan KARACAN

Denetim Kurulu : Memduh COŞKUNER, Cem SOYLU

(*) 23.06.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na, Aydın Doğan, Arzuhan Doğan Yalçındağ, İmre Barmanbek, Ragıp Nebil İlseven, Vuslat Doğan Sabancı, Hanzade Doğan Boyner, Mehmet Ali Yalçındağ, Taylan Bilgel, Ali İhsan Karacan seçilmiştir. Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişleri www.doganholding.com.tr adresinde yer almaktadır.



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.

11 uluslararası grupta stratejik ortaklığı bulunan Doğan Grubu 18 ayrı ülkede faaliyet göstermektedir. Türkiye için örnek teşkil eden Grubun 1960'larda başlayan faaliyetleri, Türkiye'nin en büyük ulusal petrol dağıtım şirketine ve medya liderliğine kadar uzanmıştır. Doğan Grubu doğrudan iştirakleri, stratejik ortaklıkları ve ticari temsilciliklerindeki 25 bine yaklaşan çalışanı ile Türkiye'nin hemen her noktasında geniş bir tüketici kitlesine 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 2010 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar'da bilgilerinize sunulmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu'nun 9 şirketinin hisse senedi İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senetleri ve 30.09.2010 itibarıyla performansları hakkındaki başlıca bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.05 TL
Hisse Adedi 2,450 Milyon
Piyasa Değeri 1,774 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOHOL

Doğan Yayın Holding A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.40 TL
Hisse Adedi 1,000 Milyon
Piyasa Değeri 965 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DYHOL

Petrol Ofisi A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 6.15 TL
Hisse Adedi 577.5 Milyon
Piyasa Değeri 2,449 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü PTOFS

Hürriyet Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.55 TL
Hisse Adedi 552 Milyon
Piyasa Değeri 590 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü HURGZ

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 2.86 TL
Hisse Adedi 10 Milyon
Piyasa Değeri 20 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DITAS

Doğan Gazetecilik A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 3.04 TL
Hisse Adedi 105 Milyon
Piyasa Değeri 220 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DGZTE

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 3.10 TL
Hisse Adedi 16.5 Milyon
Piyasa Değeri 35 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü CELHA

Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 2.82 TL
Hisse Adedi 19.6 Milyon
Piyasa Değeri 38 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü DOBUR

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.

Hisse fiyatı 30 Eylül 1.20 TL
Hisse Adedi 63.7 Milyon
Piyasa Değeri 52 Milyon USD
İMKB İşlem Sembolü MIPAZ

3) ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2010 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

PAY Sahipleri	Pay Tutarı (Bin TL)	Pay Oranı
Adilbey Holding A.Ş.	1.274.000	52,00%
İMKB'de işlem gören	829.956	33,88%
Aydın Doğan ve ailesi	341.365	13,93%
Aydın Doğan Vakfı	4.679	0,19%
TOPLAM	2.450.000	100,00%



4) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 30 Eylül 2010 Ara Dönemi

Doğan Holding, 2010 yılının dokuz aylık döneminde öncelikli hedef olarak belirlediği mevcut faaliyet alanlarında verimlilik ve pazar payı kontrolü ile operasyonel kar marjlarını ilerletme çalışmalarına yoğunlaşırken yatırım portföyünü yeniden yapılandırma çalışmalarına devam etmiştir.

Doğan Holding'in 30 Eylül 2010 itibarı ile aktif toplamı 9,6 milyar TL, cari oran ve likidite oranları ise sırasıyla 1,54 ve 1,27 olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in bilanço yapısında, önceki dönemlerde olduğu gibi likidite seviyesi korunmuştur. 30 Eylül 2010 itibarı ile 2,0 milyar TL olan hazır değerler ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı aktif toplamının %21'ini oluşturmaktadır.

Doğan Holding'in (kontrol gücü olmayan dahil) toplam özsermayesi 30 Eylül 2010 itibarı ile 3,96 milyar TL; toplam yükümlülüklerin özsermayeye oranı da 1,42 seviyesinde gerçekleşirken konsolide net borç tutarı 30.09.2010 itibarıyla 413 Milyon TL'dir.

Finansal sonuçlar

2010 yılının 9 aylık döneminde Doğan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %14 oranında artarak 8,63 milyar TL, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ı (FAVÖK) ise % 13 oranında artış göstererek 434 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde konsolide satış gelirleri toplamının, % 22'si Medya yatırımlarından, % 76'sı Enerji yatırımlarından ve %2'si ise diğer segmentinde yer alan bağılı ortaklıkların yatırımlarından sağlanmıştır.

Doğan Holding'in faaliyet gösterdiği ana sektörler bazında özet konsolide finansal bilgi analizi aşağıda sunulmaktadır.

Medya :

Medya sektöründe konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %10 oranında artış göstererek 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir . Global krizin olumsuz yansımalarının etkisi ile 2009 yılında %14 oranında daraldığı tahmin edilen Türkiye reklam pazarı 2010 yılında hızlı bir toparlanma göstermekte. İlk çeyrekte yıllık bazda %36 büyüyen reklam harcamaları ikinci çeyrekte de %38, ve üçüncü çeyrekte de %21 büyüme kaydettiği tahmin edilmektedir. Bunun sonucunda 2010 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 oranında artarak 2,7 milyar TL seviyelerine yükseldiği tahmin edilmektedir. Buna paralel olarak 2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde



medya yatırımlarımızın yurtiçi reklam gelirleri %30 oranında büyüme kaydetmiştir. Buna karşın yurtdışında faaliyet gösterilen pazarlardaki reklam gelirlerindeki artış, bu pazarlardaki ekonomik yavaşlama nedeniyle göreceli olarak sınırlı kalmış; bunun sonucunda medya grubu konsolide reklam gelirleri %23 gelişme göstererek 1.04 milyar TL. olarak gerçekleşmiştir.

Medya sektöründeki yatırımların brut satış karı bir önceki yıla göre %56 oranında artış gösterirken maliyetlerin yakın takibi ve verimlilik çalışmalarının olumlu bir sonucu olarak FAVÖK seviyesinde bu artış %208 oranında gerçekleşmiştir.

2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde bu sektördeki yatırımların Doğan Holding'in Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi karı içerisindeki payı %45 olarak gerçekleşmiştir.

Bağımsız Denetimden			
Medya (milyon TL)	Geçmemiş 30.09.2009	Geçmemiş 30.09.2010	Büyüme %
Konsolide Gelirler	1.747	1.915	10%
Brüt Kar	331	517	56%
FAVÖK (*)	63	195	208%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	-183	-12	93%

(*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

Enerji :

2010 yılının dokuz aylık döneminde 6,6 Milyar TL seviyelerinde gerçekleşen Enerji Sektörü satış gelirleri, bir önceki yıla göre %16 oranında artış göstermiştir. Enerji sektörü gelirlerini oluşturan müşterek yönetime tabi teşebbüsümüz Petrol Ofisi'nin faaliyet sonuçları Doğan Holding'in sahip olduğu hisse oranında (%54,17) konsolide edilmektedir.

Petrol Ofisi 2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde 5,3 Milyon ton satış hacmi gerçekleştirirken 2010 yılının ilk dokuz ayını benzinde %24 , motorinde %27, oto-LPG'de %18 ve siyah ürünlerde %51 pazar payıyla kapatmıştır.

2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde enerji sektöründeki yatırımların Doğan Holding Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi karı içerisindeki payı %65 olarak gerçekleşmiştir.



Enerji (milyon TL)	Bağımsız Denetimden		Büyüme %
	Geçmemiş 30.09.2009	Geçmemiş 30.09.2010	
Konsolide Gelirler	5.633	6.556	16%
Brüt Kar	442	381	-14%
FAVÖK (*)	341	283	-17%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	139	68	-51%

(*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

Doğan Holding'in artış gösteren konsolide satış gelirlerinin yanısıra, özellikle enerji yatırımlarında daralan kar marjının olumsuz etkisine rağmen konsolide brüt satış karı %13 oranında artış göstermiştir. 2010 yılı dokuz aylık dönemde 434 Milyon TL. olarak gerçekleşen FAVÖK ("Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi kar") ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 oranında artış göstermiştir.

2009 yılının aynı döneminde bağlı ortaklık hisse satış karı bulunması nedeniyle 2010 yılı dokuz ayında oluşan net diğer gider bir önceki yılın 38 Milyon TL. üzerinde gerçekleşmiş ve FAVÖK seviyesindeki artış Faaliyet Karı seviyesinde korunamamıştır.

Doğan Holding 2010 yılının dokuz aylık döneminde, 46 milyon TL net finansal gider raporlamıştır. 2010 yılının ilk üç aylık döneminde vergi öncesinde oluşan zarar yılın ikinci üç aylık döneminde kara dönüşerek birinci yarı yıl 17 Milyon TL vergi öncesi kar ile kapanmış; üçüncü üç aylık dönemde ise bu seviyede 22 Milyon TL. kar oluşmuş ve dokuz aylık dönem 39 Milyon TL. vergi öncesi kar ile kapanmıştır. Söz konusu kardan, vergi karşılığı ve kontrol gücü olmayan payların zararları düşüldükten sonra hesaplanan ana ortaklık payına düşen net dönem zararı 16 milyon TL'dir.



1 Ocak–30 Eylül 2010 ara döneminde temel özet finansal göstergeler

ÖZET BİLANÇO (MilyonTL)					
	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2010	2009'a göre Değişim	
Dönen Varlıklar	5.619	4.295	4.378	2%	
Duran Varlıklar	4.989	5.250	5.209	-1%	
Toplam Varlıklar	10.608	9.545	9.587	0%	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.973	3.177	2.852	-10%	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.932	2.126	2.780	31%	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	852	767	801	4%	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.851	3.474	3.154	-9%	
ÖZET GELİR TABLOSU					
<i>MilyonTL</i>			9 Aylık	9 Aylık 09'a	
	2008	2009	2010	2009	göre değişim
Net Satışlar	12.500	10.317	8.631	7.548	14%
Brüt Kâr	1.308	966	861	762	13%
FAVÖK	710	456	434	385	13%
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	68	-114	-16	60	-127%
FAVÖK: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr					
ÖNEMLİ ORANLAR					
	2008	2009	9 Aylık	9 Aylık 09'a	
			2010	2009	göre değişim
Brüt Kâr Marjı (%)	10%	9%	10,0%	10,1%	-0,1 p.p.
FVAÖK Marjı (%)	6%	4%	5,0%	5,1%	-0,1 p.p.
Net Kâr Marjı (%)	1%	-1%	-0,2%	0,8%	-1,0 p.p.
	2008	2009	30.09.2010		
Cari Oran	1,89	1,35	1,54		
Likidite Oranı	1,68	1,15	1,27		
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,56	0,56	0,59		
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve K.G.O.P.	1,25	1,25	1,42		
Hazır değerler+menkul kıym/KVadeli yükümlülükler	1,18	0,71	0,71		
Hisse Başına Kâr/(Zarar)	0,03	-0,05	-0,00		
K.G.O.P. -> Kontrol Gücü Olmayan Paylar					

5) DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 22 Ekim 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, mutabık kalınan esaslar dahilinde; gerekli yasal izinlerin alınması; belirlenen koşulların (“kapanış koşulları”) sağlanması, hisse devri için gerekli her türlü koşulun sağlandığı hususunda “alıcı” ve “satıcı” tarafların müştereken mutabık kalması ile POAŞ’de tüm pay sahiplerine en az 489.200.000 ABD Doları tutarında kar dağıtımı yapılması şartlarıyla, Şirket’in POAŞ sermayesinde sahip olduğu ve POAŞ sermayesinin %54,17’sine karşılık gelen, beheri 1 TL nominal değerli 312.665.848 adet (%54,14) A Grubu Nama/Hamiline paylar ile birlikte POAŞ sermayesinin %0,03’ünü temsil eden ve aşağıda belirtilen nitelikteki payların; taraflar arasında mutabık kalınan 1 milyar Avro bedel üzerinden OMV’a devri işlemlerine başlanılmasına karar verilmiştir.

Hisse devir bedeli “kapanış koşulları”nın sağlanmasını takiben nakden ve peşin olarak ödenecektir. Söz konusu bedelin yarısı Avro, yarısı ABD Doları cinsinden tahsil edilecektir. ABD Doları cinsinden tahsil edilecek kısım için kur EUR/USD=1,39 TL olarak sabitlenmiştir.

Şirket ve OMV, POAŞ’de mümkün olan en kısa sürede ve her halükarda “kapanış”tan önce olağanüstü bir genel kurul toplantısı yapılması ve söz konusu genel kurul toplantısı gündeminde, diğer hususların yanında, tüm pay sahiplerine en az 489.200.000 ABD Doları tutarında kar dağıtımı yapılması hususunun da yer alması üzerinde mutabık kalmışlardır.

Diğer taraftan Şirketin;

- ERK Petrol Yatırımları A.Ş.’de sahip olduğu ve ERK Petrol Yatırımları A.Ş. sermayesinin %0,01’ini temsil eden beheri 1 (bir) TL nominal değerli 2.000 (iki bin) adet,
- PO Gaz İletim A.Ş.’de sahip olduğu ve PO Gaz İletim A.Ş. sermayesinin %0,05’ini temsil eden beheri 1 (bir) TL nominal değerli 2.000 (iki bin) adet,
- PO Alternatif Yakıtlar Toptan Satış A.Ş.’de sahip olduğu ve PO Alternatif Yakıtlar Toptan Satış A.Ş. sermayesinin %0,02’sini temsil eden beheri 1 (bir) TL nominal değerli 1.778 (bin yedi yüz yetmiş sekiz) adet,

hisse senedinin de kayıtlı değerleri üzerinden ve kapanış koşullarının sağlanmasını takiben nakden ve peşin olarak OMV’ye devrine karar verilmiş olup; bu değerler de, yukarıda belirtilen ve üzerinde mutabık kalınan 1 milyar Avro değerinin içerisinde yer almaktadır.



Yukarıda da belirtildiği üzere, devre konu ve POAŞ'nin sermayesinin %54,17'sini temsil eden hisseler içerisinde bulunan ve ayrıca POAŞ'nin sermayesinin %0,03'ünü temsil eden paylar, halen tasarrufu kısıtlı olup; kısıtlılık halinin kalkması durumunda, bu hisseler de OMV'ye devredilecektir.

Rekabet Kurumu'nun kurumsal web sitesinde 28 Ekim 2010 tarihinde ilan edildiği üzere; şirketimizin Ray Sigorta'da devre konu olan ve sermayenin %10'una tekabül eden paylardan 1 fazlasına karşılık gelen payların, Vienna Insurance Group Wiener Stadtische Versicherung AG ve TBIH Financial Services Group N.V. tarafından devralınması işlemine Rekabet Kurumu onay vermiştir.