

Özet Şirket Raporu

Kod
DGZTE

Sektör

Kağıt

Ana Ürün

Gazete ve Mecma

Ortaklık Yapısı (2007/09)

Doğan Yayın Holding A.Ş. %74.4

Diğer %0.67

Halka Arz %24.86

Fiyat Değ (%)

Aylık -25.5

3 Aylık -37.5

6 Aylık -45.0

Yıllık 3.9

Son 1 Yıl

En Düşük 2.17

En Yüksek 6.05

Ortalama 4.08

Son 2.40

Hisse Adedi (adet)

100,000,000

Takasbank S.O

%41

Piyasa Değeri

YTL 240,000,000

\$ 205,726,041

Piyasa Değeri (TSO)

TL 98,400,000

\$ 84,347,677

Ortalama Hacim

Son 3 Ay

TL 2,172,481

\$ 1,835,380

Son 6 Ay

TL 2,815,176

\$ 2,280,510

Son 1 Yıl

TL 6,541,974

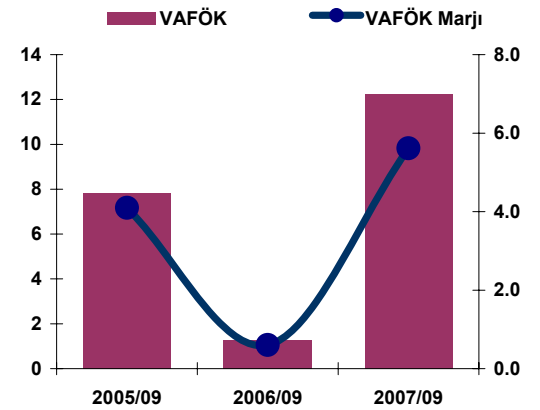
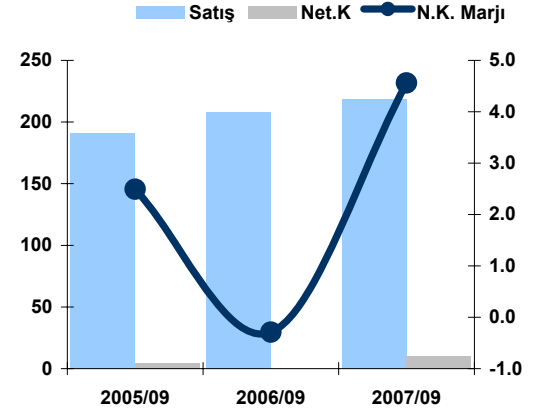
\$ 4,904,584

| UFRS 2007/09 | milyon YTL | | | milyon \$ | | | | | |
|------------------------|------------|---------|------------|-----------|---------|------------|--------------------------------|---------|---------|
| | 2006/09 | 2007/09 | (%) Değ | 2006/09 | 2007/09 | (%) Değ | | 2006/09 | 2007/09 |
| Net Satışlar | 208.3 | 218.3 | 4.8 | 145.3 | 162.3 | 11.7 | F/K (x) | 184.32 | 25.11 |
| Net Esas Faaliyet Karı | -2.4 | 9.1 | 480.0 | -1.7 | 6.8 | 504.9 | Pd/DD (x) | 1.95 | 1.73 |
| Net EFK+Amortisman | 1.3 | 12.3 | 873.2 | 0.9 | 9.1 | 937.0 | F/S (x) | 0.90 | 0.82 |
| Net Kar | -0.6 | 10.0 | 1743.5 | -0.4 | 7.4 | 1851.1 | FD/VAFÖK(x) | 204.64 | 19.92 |
| Özvarlık | 129.0 | 138.7 | 7.5 | 85.8 | 114.6 | 33.6 | FD/Satış (x) | 0.92 | 0.83 |
| Kısa Vadeli Fin.Borç | 3.3 | 2.5 | -22.9 | 2.2 | 2.1 | -4.2 | | | |
| Uzun Vadeli Fin. Borç | 3.0 | 2.4 | -19.5 | 2.0 | 2.0 | 0.0 | | | |
| Toplam Borç | 35.8 | 38.6 | 8.0 | 23.8 | 31.9 | 34.2 | | | |
| Aktif Toplam | 165.0 | 177.5 | 7.6 | 109.7 | 146.6 | 33.7 | | | |
| Net EFK Marjı - % | a.d. | 4.2 | | | | | Borçlanma Oranı - % | 27.7 | 27.8 |
| VAFÖK Marjı - % | 0.6 | 5.6 | | | | | Finansal Borç / T. Borç - % | 17.5 | 12.7 |
| Faaliyet Kar Marjı - % | 0.4 | 5.8 | | | | | Stok Devir Hızı - gün | 8 | 8 |
| Net Kar Marjı - % | a.d. | 4.6 | | | | | Ticari Borç Devir Hızı - gün | 4 | 9 |
| Özvarlık Karlılığı - % | 1.1 | 6.9 | | | | | Ticari Alacak Devir Hızı - gün | 56 | 59 |

Şirket, mevcut ortaklarının rüçhan haklarını kısıtlayarak bedelli sermaye artışı yapmış olup 22 milyon adet pay hisse başına 4.73 YTL fiyat ile toplam 104.060.000 YTL (88 mn. \$) bedel üzerinden Kasım 2007'de Deutsche Bank AG'ye satılmıştır. Söz konusu artırım ile sermaye 78 milyon YTL'den 100 milyon YTL'ye çıkmıştır. Deutsche Bank AG'nin payı ise %22.00 olmuştur.

Şirketin 2007 yıl sonu itibarı ile 297 milyon YTL satış geliri elde edip, 13 milyon YTL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

| Satış Geliri (mio YTL) | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 2004 | 44.5 | 57.5 | 55.2 | 71.3 |
| 2005 | 57.4 | 67.4 | 66.1 | 71.6 |
| 2006 | 62.1 | 79.5 | 66.7 | 74.7 |
| 2007 | 65.0 | 77.3 | 76.1 | - |
| Net Kar (mio YTL) | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
| 2004 | 3.53 | -2.06 | 0.87 | 5.11 |
| 2005 | -1.54 | 2.40 | 3.89 | 1.97 |
| 2006 | -2.45 | 1.95 | -0.10 | -0.40 |
| 2007 | -3.40 | 5.87 | 7.49 | - |
| Faal.Gid.(mioYTL) | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
| 2004 | 15.66 | 17.26 | 17.29 | 24.36 |
| 2005 | 16.99 | 23.38 | 21.08 | 24.96 |
| 2006 | 21.76 | 24.76 | 22.23 | 27.65 |
| 2007 | 23.22 | 24.32 | 23.20 | - |
| N. Esas F. K (mio YTL) | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
| 2004 | -1.03 | 6.52 | 1.31 | 5.09 |
| 2005 | -2.68 | 2.18 | 4.51 | 2.39 |
| 2006 | -3.78 | 3.95 | -2.56 | -0.45 |
| 2007 | -4.68 | 5.09 | 8.66 | - |
| Net Kar Marjı - % | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
| 2004 | 7.93 | -3.58 | 1.58 | 7.18 |
| 2005 | -2.68 | 3.56 | 5.89 | 2.76 |
| 2006 | -3.95 | 2.45 | -0.15 | -0.54 |
| 2007 | -5.24 | 7.60 | 9.85 | - |
| Faal. Gid./Satış -% | Ç1 | Ç2 | Ç3 | Ç4 |
| 2004 | 35.16 | 30.03 | 31.30 | 34.17 |
| 2005 | 29.62 | 34.67 | 31.90 | 34.85 |
| 2006 | 35.06 | 31.14 | 33.32 | 37.00 |
| 2007 | 35.74 | 31.47 | 30.49 | - |



Özet Şirket Raporu

| | |
|-------------------------|-------------|
| Satış - YTL | 218,313,299 |
| Satış Değ - % | 4.8 |
| N.Kar - YTL | 9,959,423 |
| N.Kar Değ - % | 1743.5 |
| Özvarlık | 138,715,435 |
| Özvarlık Değ - % | 7.5 |
| Net Nakit - YTL | 3,702,485 |
| F/K - x | 25.11 |
| Pd/Dd - x | 1.73 |
| F/S - x | 0.82 |

Doğan Gazetecilik bünyesinde Milliyet, Radikal, Posta ve Fanatik olmak üzere 4 gazete yayınlanmaktadır. Ayrıca bu markalar altında internet hizmetleri de verilmektedir.

Adet bazında günlük ortalama üretimlere baktığımızda Milliyet 2006/09'daki 292 bin seviyesinden 2007/09'da 224 bine, Posta 645 binden 642 bine, Fanatik 250 binden 235 bine gerilerken; Radikal 36 binden 38 bine yükselmiştir. İnternet kullanımlarında (gazetelerin internet sayfalarının tıklanma sayısı) da geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmektedir. 218.3 milyon YTL'lik satış gelirin 81.5 mn. YTL'si gazete tiraj geliri (günlük ortalama toplam 1.139 bin adet), 121.2 mn. YTL'si reklam gelirleri, 9.5 mn. YTL'si internet gelirleri ve 6.1 mn. YTL'de diğer çeşitli gelirlerden oluşmaktadır. Reklam gelirleri içinde en yüksek pay %45.48 ile Milliyet, %39.99 ile Posta gazetesine aittir. Tiraj gelirlerinde ise Posta %49.47, Milliyet %23.44'lük paya sahiptir. Diğer taraftan Şirket 2006 yılının tamamında 2.34 milyon YTL yatırım harcaması yaparken, 2007'nin 9 ayında toplam 1.96 milyon YTL yatırım harcaması yapmıştır.

Şirket, mevcut ortaklarının rüçhan haklarını kısıtlayarak bedelli sermaye artışı yapmış olup 22 milyon adet pay hisse başına 4.73 YTL fiyat ile toplam 104.060.000 YTL (88 mn. \$) bedel üzerinden Kasım 2007'de Deutsche Bank AG'ye satılmıştır. Söz konusu artırım ile sermaye 78 milyon YTL'den 100 milyon YTL'ye çıkmıştır. Deutsche Bank AG'nin payı ise %22.00 olmuştur.

Diğer taraftan şirket, Vatan Gazetesi'nin isim ve imtiyaz hakkına sahip Bağımsız Gazeteciler'in %46.16'sına 7.23 milyon dolar; Bağımsız Gazeteciler'in %59.84 hissesine sahip olan Kemer Yayıncılık'ın hisselerinin tamamı için de ayrıca 10.77 milyon dolar ödeyecek. Vatan Gazetesi'ni toplam 18 milyon dolara satın almış olacak.

Satışları %4.8 oranında artan Şirket'in maliyetlerini %2.40 aşağı çekmesi ile brüt karı 2006/09 dönemine göre %20.27 oranında artarak 66.4 milyon YTL'den 79.8 milyon YTL'ye ulaştı. Faaliyet giderlerindeki kısmi artışa bağlı olarak, net esas faaliyet karı negatiften (2.3 mn. YTL) pozitifte döndü. (9 mn. YTL) 2006/09 dönemindeki 605 bin YTL'lik net dönem zararı ise 2007/09 döneminde 9.9 milyon YTL'lik net dönem karına dönüştü.

Şirketin kısa vadeli finansal borcu %22.9, uzun vadeli finansal borcu %19.5 gerilemiştir. Bu azalmaya karşın, toplam borçta %8'lik artışın etkisi ile borçlanma oranında önemli bir değişiklik olmayıp; %27.8 ile makul seviyededir. Net kar marjlarında ciddi iyileşme görülürken; net esas faaliyet kar marjı ve net kar marjı negatiften pozitifte dönmüştür.

Net nakit pozisyonu 3.7 milyon YTL artı olmakla birlikte, net döviz pozisyonu 2.8 milyon YTL (2.35 mn. \$) eksidir.

Şirketin 2007 yıl sonu itibarı ile 297 milyon YTL satış geliri elde edip, 13 milyon YTL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

