

## ŞİRKET ZİYARETİ

6 Temmuz 2000

## DOĞAN YAYIN HOLDİNG (DYHOL.IS)

**Şirket** : Murat TANRIÖVER (Sermaye Piyasaları Koordinatörü)  
**Analist** : Gürkan BAYRAKTAR  
**Tarih** : 4 Temmuz 2000

- **Yazılı basın, kablolu TV, dijital TV, internet, dağıtım, basım, reklam ve pazarlama gibi alanlarda 25'ten fazla iştirak ve bağlı ortaklığı bulunan holding, 1999 yılında 15,5 tr TL kar etmiştir.**

### Yazılı Basın...

- Holding bünyesinde bulunan Hürriyet(HURGZ.IS) ve Milliyet(MILYT.IS) gazetelerinin 1999 yılı içinde günlük ortalama tirajları sırası ile 527.000 ve 340.000 adet olmuştur.
- Magazin sektörü içinde bulunan ve holdingin halka açık olan diğer bir şirketi ise Doğan Burda Rizoli'dir (DOBUR.IS). Adı geçen şirket, 20 adet haftalık ve 5 adet aylık dergiyle Türkiye'nin en büyük dergi grubudur ve tirajda %33'lük bir pazar payına sahiptir.
- Yukarıda sözü edilen şirketlerin reklam ve tiraj gelirlerinin toplam gelirler içindeki payları %50-%50 civarındadır.
- 2000 yılı içinde yaşanan ekonomik büyüme ve enformasyon sektöründeki hareketlilik reklam gelirlerinin önemli miktarda artmasına sebep olmuştur. 1999 yılı itibari ile 525mn dolar olan reklam pastasının, 2000 yılında %25'e yakın büyüme göstermesi beklenmektedir.
- Türkiye reklam pastasının yaklaşık olarak %36'sı Doğan Grubu şirketlerine aittir.
- Diğer taraftan, Milliyet gazetesinin yeniden yapılanma süreci sonrasında, daha önce kaybettiği okuyucusunu geri kazanmak için başlattığı düşük fiyat uygulamasına, Sabah Gazetesinin cevap vermesi, Hürriyet Gazetesinin tirajının da düşmesine sebep olmuştur. Daha fazla tiraj kaybetmek istemeyen, Hürriyet Gazetesi de, istemeden de, olsa gazete fiyatını aşağı çekmek zorunda kalmıştır.
- Diğer taraftan tiraj rakamlarında önemli artışlar sağlanmıştır.
- Kağıt fiyatlarının, dünya piyasalarında artıyor olması, maliyetlerin artmasına neden olmaktadır. Güneydoğu Asya krizi sırasında 460 dolar/ton'a kadar düşen kağıt hamuru fiyatları, kriz sonrası talebin artması ile 670 dolara kadar çıkmıştır. Yıl sonu itibari ile kağıt hamuru fiyatlarının 750 dolar seviyesine kadar çıkması beklenmektedir. Bu durumun, basın yayın sektörünün karlılığı üzerinde olumsuz bir etki yaratması kaçınılmazdır.

**Ultra Kablo...**

- Daha önce Türk Telekom(TT) tarafında verilen kablolu TV hizmetinin 1997 yılında özel şirketleri devredilmesi ile Türkiye 6 ana hizmet bölgesine ayrılmıştı. Doğan Yayın Holding, Siemens ve Koç Holding'in ortak girişimi olan Ultra Kablo, İstanbul'un Anadolu Yakası ve 11 başka ilin de içinde olduğu bölgeyi devir almıştır.
- Şirketin şu anda 165.000 adet abonesi bulunmaktadır. Holding yetkilileri potansiyel abone sayısının 375.000 adet olduğunu söylemektedirler.
- Ultra Kablo ve diğer kablo şirketleri, TT ile gelir paylaşımı esasına dayalı karmaşık bir anlaşma çerçevesinde çalışmaktadırlar. Bu anlaşmadaki gelir paylaşımı esasları kabaca, TT'nin altyapısını yaptığı bölgelerde toplanan gelirin %70'i TT'ye %30'u servis sağlayan firmaya, TT'nin altyapısını yapmadığı bölgelerde ise %30'u TT'ye %70'i servis sağlayan firmaya şeklinde özetlenebilir.
- Servis sağlayan firmaların, TT ile yaptığı anlaşma nedeni ile, hizmet fiyatının belirlenmesi ve içerik gibi konularda söz hakkı bulunmamaktadır.
- TT'nin özelleştirilmesi ile beraber, kablolu TV hizmetlerinin de özelleştirilmesi gündemdedir. Böyle bir durumda, özelleştirmenin nasıl yapılacağı belli olmamakla beraber, önceliğin halihazırda servis sağlayan şirketlerde olması beklenebilir. Özelleştirme sonrasında piyasada en fazla 3 oyuncunun kalması beklenmektedir.
- Ultra Kablo şu ana kadar 25 milyon dolar tutarında yatırım yapmış ve altyapı yatırımlarını tamamlamıştır. Bundan sonra şirket 2 milyon dolar tutarında bakım yatırımı yapmayı planlamaktadır.

**Dijital TV...**

- Doğan Yayın Holding, daha önce Çukurova Grubu ile dijital TV yayını yapmak üzere kurulan ortaklıktan (DigiTurk), ortak kullanımla ilgili olarak ortaya çıkan anlaşmazlıklar nedeni ile ayrılmıştır. Doğan Yayın Holding, bu ortaklığın pazarlama ile ilgili şirketine iştirak etmekteydi. Ayrılma sonucunda, teknoloji şirketi Çukurova Grubu'nda, pazarlama şirketi ise Doğan Grubu'nda kalmıştır.
- Doğan Grubu'nun yeni bir dijital TV kurmak için çalışmaları devam etmektedir. Fakat, böyle bir şirketi kurmak için gereken yatırımların 400-500 milyon dolar civarında olması sebebiyle, grup kendine bir ortak aramaktadır.
- Yeni dijital TV şirketinin Eylül ya da Ekim ayında piyasaya çıkarılması düşünülmektedir.
- Diğer ülkelerdeki tecrübeler, dijital TV pazarında da en fazla 2 ya da 3 oyuncunun olabileceğini göstermektedir. Holding, Türkiye'deki yaklaşık 14 milyon adet hanenin %30'una dijital TV servisi götürmeyi hedeflemektedir.
- Şirket yetkilileri, hem analog hem de dijital yayın işi içinde bulunan iki ayrı şirketin aynı holding çatısı altında bulunmasının herhangi bir çıkar çatışması yaratmayacağı görüşündedirler.

**Doğan İletişim Hizmetleri (Doğan On-Line)...**

- İnternet servis erişimi (ISP) sağlayan şirketin, “e-kolay” isminde bir markası vardır.
- Haziran ayı sonu itibari ile 120.000 adet abonesi bulunan şirket, 2000 yılı sonu itibari ile 250.000 aboneye ulaşmayı hedeflemektedir.
- Satışların 2000 yılı Nisan ayının ortasında başladığı düşünüldüğünde, e-kolay’ın bu başarısının Doğan Grubu’nun yaratmış olduğu sinerjilerden kaynaklandığını düşünmekteyiz.
- Hürriyet ve Milliyet gazeteleri, bilgisayar dışında internete ulaşım sağlayan alternatif cihazları kampanyalar aracılığıyla da pazarlamaya kısa bir süre önce başlamıştır. Bu kampanyalar sayesinde, 250.000 aboneye ek olarak, 100.000-150.000 abone daha kazanılması planlanmaktadır.

**Diğer...**

- Holding 45 mağazalı, 12.000m<sup>2</sup> satış alanlı D&R Mağazalarına, Doğan Raks Satış Paz. ve Dağıtım A.Ş. vasıtası ile ortaktır. D&R mağazalarının aracılığı ile önümüzdeki dönemde, internet üzerinden kitap, müzik ve multimedya ürünleri satışına da başlanması düşünülmektedir. Böylece holding, e-ticarete de adım atmış olacak. İnternet üzerinden yapılacak satışların lojistiğinin, holdingin bir diğer iştiraki olan Yay-Sat aracılığı ile yapılması düşünülmektedir. (İnternet üzerinden kitap, müzik ve multimedya satışının dünyadaki en önemli örneklerinde biri Amazon.com’dur. 1999 Satış: 1.92 milyar dolar, Piyasa Değeri: 12.8 milyar dolar).
- Yay-Sat 20.000 satış noktası ile önemli bir pazarlama aracıdır. Yay-Sat’ın bir lojistik şirketine dönüştürülmesi için çalışmalar devam etmektedir. Bu amaçla, şirkete lojistik konusunda “know-how” getirebilecek stratejik ortak arayışı devam etmektedir.
- Bilindiği gibi, Doğan Holding (DYH’nin ana şirketi) ve İş Bankası konsorsiyumu Petrol Ofisinin %51 hissesini, özelleştirme yolu ile satın almıştı. Petrol Ofisinin 3.000’i aşkın bayii ağı ile DYH’nin içinde bulunduğu iş kollarında bir çok sinerji yaratma imkanı vardır. Grup ilerleyen yıllarda bu bayii ağının sağladığı olanaklardan yararlanmak amacı ile “perakendecilik” işine de girebilir.
- RTUK kanunundaki bazı maddelerden dolayı televizyon kanallarının hiçbiri Doğan Grubu içinde gözükmemektedir. Bu kanunda yapılabilecek bir değişiklik neticesinde bu kanalların DYH iştirakleri arasına, çok düşük bir maliyetle, girmesi mümkün olabilir.

<u>İştirakler</u>	<u>İştirak oranı</u>	<u>İştirak Tutarı Milyon TL</u>	<u>Net Dönem Karı /Zararı</u>	<u>Ait Olduğu Dönem</u>
Doğan Ofset Yayıncılık ve Matbaacılık A.Ş.	%32.93	3,599,571	1,634,229	31.12.1998
Yaysat Yayın Dağıtım A.Ş.	%30.00	345,000	57,331	31.12.1998
Doğan ve Egmont Yayıncılık A.Ş.	%49.98	128,417	63,805	31.12.1998
Doğan Media International (*)	%42.00	83,397	-	31.12.1998
AD Yayıncılık A.Ş.	%40.00	59,200	47,000	31.12.1998
Doğan Prodüksiyon ve Tic. A.Ş. (*)	%41.00	41,000	-	31.12.1998
Rekpa Rekl. Paz. Ve Tic. A.Ş.	%10.00	20,231	12,228	31.12.1998
DYG İlan ve Reklam Hizmetleri A.Ş.	%30.00	3,495	14,635	31.12.1998
Hürriyet Haber Ajansı A.Ş.	%35.00	1,750	23,301	31.12.1998
Hürriyet Gös. Merkezi /D Production A.Ş.	%20.00	1,141	490	31.12.1998
Milha Milliyet Haber Ajansı	%20.00	1,000	4,487	31.12.1998
Simge Yayıncılık ve Dağıtım A.Ş.	%0.05	1,000	21,694	31.12.1998
Medya Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	%8.00	400	1,371	31.12.1998
Biryay Birleşik Yayın Dağıtım A.Ş.	%0.48	24	49,868	31.12.1998
Diğer		<u>930</u>		
<b>Toplam İştirakler</b>		<b>4,286,556</b>		
<b>Sermaye Taahhüdü</b>		<b>(101,254)</b>		
<b>Toplam İştirakler -net</b>		<b><u>4,185,302</u></b>		

<u>Bağlı Ortaklıklar</u>	<u>İştirak oranı</u>	<u>İştirak Tutarı Milyon TL</u>	<u>Net Dönem Karı /Zararı</u>	<u>Ait Olduğu Dönem</u>
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	%68.22	33,216,746	18,146,247	31.12.1998
Milliyet Gazetecilik A.Ş.	%51.13	29,526,252	831,375	31.12.1998
Hürgüç Gazetecilik Tic. ve Tur. Org. A.Ş.	%54.10	7,113,118	1,680,015	31.12.1998
Doğan Raks Satış Paz. ve Dağıtım A.Ş.	%53.27	386,025	846	31.12.1998
ANS Uluslararası Yapım Yayın Rek. A.Ş.	%70.00	8,400	1,869	31.12.1998
AD Kitapçılık A.Ş.	%90.00	<u>4,500</u>	11,752	31.12.1998
<b>Toplam Bağlı Ortaklıklar</b>		<b>70,255,041</b>		
<b>Sermaye Taahhüdü</b>		<b>(8,400)</b>		
<b>Toplam Bağlı Ortaklıklar-net</b>		<b><u>70,246,641</u></b>		

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.