

34/SA- 607

25/6/2014 24/1

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, Doğan Yayın Holding A.Ş.'yi, Tüm Aktif ve Pasifini Bir Bütün Halinde Devralması Suretiyle, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Bünyesinde Birleşilmesine İlişkin Duyuru Metni

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24/6/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, Doğan Yayın Holding A.Ş.'yi, tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin duyuru metnidir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 2.450.000.000 TL'den 2.685.977.548 TL¹'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metni, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr ve www.dyh.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 32'nci maddesi uyarınca, birleşme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.



24 Haziran 2014

¹ Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Doğan Yayın Holding A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Doğan Holding'te yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırımı sonrasında ulaşılacak sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ	5
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	5
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	6
4. ÖZET	7
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	22
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	23
7. RİSK FAKTÖRLERİ	25
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER.....	35
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	38
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	62
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	64
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	67
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI	73
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	79
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL	80
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	94
17. ANA ORTAKLAR	95



18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	98
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	103
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	116
21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	117
22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	125
23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR	143
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	144
25. EKLER.....	144



 DOĞAN
HOLDING A.Ş.

 DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan Şirket	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. veya Doğan Holding
Devrolan Şirket	: Doğan Yayın Holding A.Ş. veya Doğan Yayın Holding
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu
EUR	: Avrupa Birliği Para Birimi Avro
FVAÖK	: Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
Grup	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ile konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar, iş ortaklıkları ve iştirakler.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	: Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
ÖDA	: Özel Durum Açıklaması
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
USD	: Amerikan Doları
Uzman Kuruluş	: KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Uzman Kuruluş Raporu	: KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

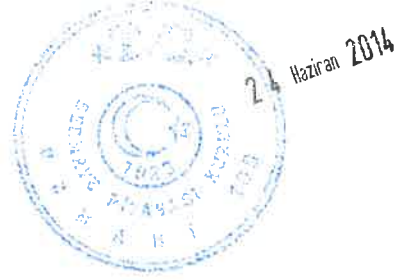
YOKTUR.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

Rekabet Kurulu Mevzuatı Hakkında Bilgilendirme

Bu duyuru metninin konusunu oluşturan ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, doğrudan bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding A.Ş.'yi, tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7'nci ve 27'nci maddelerine dayanılarak çıkarılan "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği (Tebliğ No: 2010/04)"nin 6'ncı maddesi hükmüne göre, kontrol değişikliğine yol açmaması nedeniyle, işbu birleşme işlemi ile ilgili olarak, Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına gerek olmadığını beyan ederiz.

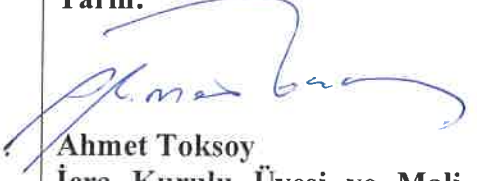


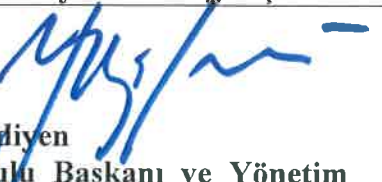
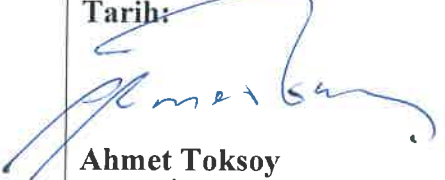

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

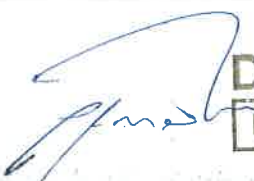

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Yahya Üzdiyen İcra Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi Tarih:  Ahmet Toksoy İcra Kurulu Üyesi ve Mali İşler Başkanı Tarih:	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Doğan Yayın Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Yahya Üzdiyen İcra Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi Tarih:  Ahmet Toksoy Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Tarih:	DUYURU METNİNİN TAMAMI


DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapip yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı)’dır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup; payları 21 Haziran 1993 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin sermayesinin %32,36’sını (31 Aralık 2012: %31,97) temsil eden payların “dolaşımda” olduğu kabul edilmektedir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. sermayesinin %34,29’una karşılık gelen payları ise açık statüdedir (31 Aralık 2012: %34,29).

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş. medya sektöründe faaliyet göstermekte olup gazete ve dergi basım, yayın, dağıtım ve seri ilan üretimi, televizyon, radyo ve internet yayıncılığı alanları ile kitap yayıncılığı, dağıtım, dış ticaret ile internet ve telekomünikasyon hizmetleri alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin paylarına sahiptir. Doğan Yayın Holding A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin bünyesinde kurulmuştur. Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı)’dır.

Doğan Yayın Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup; payları 6 Ağustos 1998 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarının %51,50’sine (31 Aralık 2012: %41,11) karşılık gelen paylar açık statüdedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. sermayesinin % 17,25’ine (31 Aralık 2012: %20,95) karşılık gelen payların dolaşımda olduğu kabul edilmektedir.

Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş., Doğan Grubu Şirketler Topluluğu içerisinde yer almakta olup, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin doğrudan bağlı ortaklığıdır.



DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Yönetim Organı Kararları

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, birleşme işlemine ilişkin, 14.04.2014 tarih ve 17 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK)'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn.)'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşilmesine;
2. Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devralan" sıfatıyla Şirketimizin ve hem de "devrolan" sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2013-31.12.2013 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına;
3. Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun;

adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin



DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN YAYIN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

"Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nın esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

4. Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,67 TL olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,



DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,
- e. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,
7. Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini ile Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,
- oy birliği ile karar vermiştir.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, birleşme işlemine ilişkin, 14.04.2014 tarih ve 2014/13 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK)'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn.)'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesine;
2. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devrolan" sıfatıyla Şirketimiz ve hem de "devralan" sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2013-31.12.2013 hesap



DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN YAYIN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,
4. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,50 TL olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

- a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkartılmış sermaye"mize oranı ve veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda,



24 Haziran 2014

DOĞAN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;

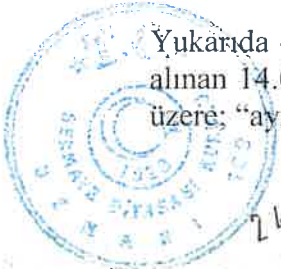
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*
 - c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*
 - d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*
 - e. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,*
- 7. Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini ile Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,*
- oy birliği ile karar vermiştir.*

4.2.2. İşlemin Niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 14.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, TTK'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; KVK'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile birleşme işlemine taraf her iki şirketin de SPKn.'na tabi şirketler olması ve paylarının BİAŞ'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesi.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 14.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu üzere; "ayrılma hakkı"nın kullanımı ile ilgili olarak;



24 Haziran 2014

DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

- a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; birleşmeye taraf Şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, birleşmeye taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
- c. Birleşmeye taraf Şirketlerin, birleşmeye ilişkin 14.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararlarının 6/a maddesinde konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin olarak 6/b maddesinde belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, **anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun**, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
- d. Birleşmeye taraf Şirketlerin, birleşmeye ilişkin 14.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararlarının 6'ncı maddesinde bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

karar verilmiştir.

Yukarıda bahsedilen husus haricinde birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir;

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

- 1- SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları.



24 Haziran 2014

DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKİTLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin,

Burhaniye Mahallesi, Kısıklı Caddesi, No:65, Üsküdar/İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

www.doganholding.com.tr adresli İnternet Sitesinde; ve

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin;

Burhaniye Mahallesi, Kısıklı Caddesi, No:65, Üsküdar/İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

www.dyh.com.tr adresli İnternet Sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, SPK tarafından onaylanan "Birleşme Duyuru Metni", SPK tarafından onaylandığı gün KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal İnternet Siteleri (www.doganholding.com.tr ve www.dyh.com.tr)'nde yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

Son olarak, aşağıda 21.3 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin tüm faaliyet sonuçlarının (finansal bilgilerinin), davralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında yer alması nedeniyle ayrıca "birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu" hazırlanmamıştır. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, SPK düzenlemeleri uyarınca TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanarak periyodik olarak kamuya açıklanan konsolide finansal tablolarında Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin faaliyet sonuçları tam konsolidasyon yöntemiyle dahil edildiğinden, işbu Duyuru Metni'nin 22.7 maddesinde ifade edildiği üzere "ayrılma hakkı" kullanım oranının henüz bu aşamada belli olmaması nedeniyle ve TTK düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarına sunması gereken finansal tabloların konsolide finansal tablolar olması gerektiğinden bu aşamada TTK/VUK kapsamında solo bilançolar hazırlanmamıştır.

- 2- Birleşmeye Taraf Şirketler, yukarıda 1'inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Kurumsal İnternet Siteleri (www.doganholding.com.tr ve www.dyh.com.tr)'nde yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

- 3- Birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 14.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile belirlendiği ve aşağıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; birleşme işleminin görüleceği genel kurul toplantılarında, birleşme işleminin gerçekleştirilmeyeceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Menelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) 'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlıklı



24 Haziran 2014

9. maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak getirilecek "üst sınır"a ilişkin maksimum tutarlar ve/veya oranlar ile ilgili olarak alınacak birleşmeye taraf şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları, birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarının gündemlerinin ilanından bir gün önce, KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal İnternet Siteleri (www.doganholding.com.tr ve www.dyh.com.tr)'nde kamuya açıklanacaktır.

Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması (onaya sunulması ve)

- 4- Birleşme İşlemi, Birleşme Sözleşmesi ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından "birleşme"nin onaylanması, belirlenecek toplam maliyet ve üst sınırlar dahilinde birleşme işleminden vazgeçilebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. çıkarılmış sermayesinin birleşme işlemi nedeniyle tahsisli olarak artırılmasına ilişkin gündem maddesi dahil olmak üzere, yürürlükteki mevzuat dahilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Ayrılma hakkının kullandırılması ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

- 5- SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Doğan Yayın için Doğan Yayın Holding A.Ş.'ne ve Doğan Holding için ise Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanımı süresi dahilinde, birleşmeye taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere "ayrılma hakkı" kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanımı sürecine ilişkin ilan edilen gerçeklerde ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde; (genel hükümler doğrultusunda teslim ederek)

- Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 14.04.2014 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0.50 TL;
- Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme işleminin ilk defa kamuya



24 Haziran 2014

açıklandığı 14.04.2014 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,67 TL olacaktır.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur.

Genel Kurulların, birleşmeye taraf şirketlerin

birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılıp da "olumsuz" oy kullanan ve "muhtalefet şerhi"ni genel kurul toplantı tutanağına işleyen payların tutarının ve/veya oranının, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından belirlenen "ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranı"nın altında kalması ve bu doğrultuda birleşme işleminden vazgeçilmemesi durumunda, "ayrılma hakkı süresi" içerisinde ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü, tam ve nakden, ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç "satış"ı takip eden iş günü ödenir.

Birleşme Sözleşmesi'nin 16. maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Birleşme işleminde; Birleşmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak ayrı ayrı "üst sınır" getirilecek olup, söz konusu "üst sınır" birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.



DOĞAN AYDIN
HOLDING A.Ş.

ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranına bağlı olarak birleşme işleminden vaz geçilmesi (göre belirlenecek olan)

- 6- Genel Kurulların, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin görüşüldüğü genel kurul toplantılarında, dumsuz ay kullanımlarına "ayrılma hakkı kullanım tutarı"nın Genel Kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutarı üst sınırı ve/veya oranı aştığını anlaşılması durumunda, aynı genel kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde birleşme işleminden vaz geçilip vaz geçirilmediği hususu onaya sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

- 7- "Ayrılma hakkı kullanım süresi"nin bitimini takip eden en geç yedi iş günü içerisinde birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 157. Maddesi uyarınca, birleşmeye taraf şirketler, alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildireceklerdir.

Pay İhracı ve Değişimi Yapılması

- 8- Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin birleşme işlemi ve birleşme işlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği birleşme genel kurul toplantısı kararlarının tescil edildiğinin KAP'ta açıklanmasını takiben Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin işlem sırası kapatılacak ve BİAŞ Kotasyon Yönetmeliği'nin 24'üncü maddesinin (f) bendi gereğince payları sürekli olarak işlem görmekten men edilerek BİAŞ kotundan ve BİAŞ Pazarlarından çıkarılacaktır. Aynı anda, Uzman Kuruluş KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin Uzman Kuruluş Raporu'na göre belirlendiği üzere, Doğan Yayın Holding A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1,-TL itibari değerli Doğan Yayın Holding A.Ş. payı için 0,48638 adet² Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. payı verilecek olup söz konusu pay değişim işlemi Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de tahsisli sermaye artırımını şeklinde yapılacaktır.

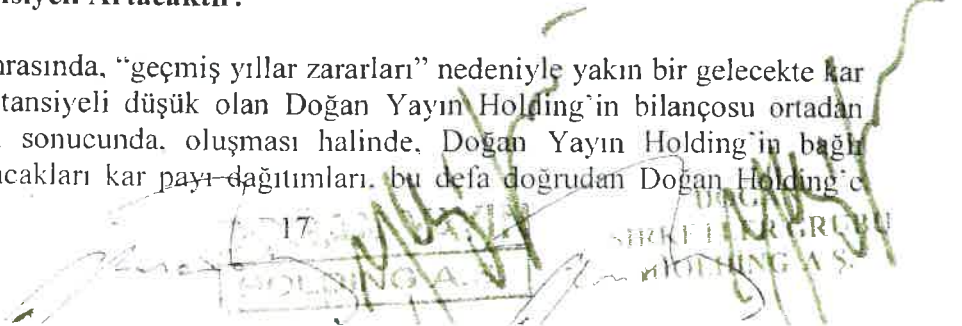
² MKK düzenlemeleri kapsamında değişim işleminde virgülden sonra 10 (on) hane kullanılacaktır.

4.2.5. Gerekçesi

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir. Buna göre;

• Kar Dağıtım Potansiyeli Artacaktır:

Birleşme işlemi sonrasında, "geçmiş yıllar zararları" nedeniyle yakın bir gelecekte kar dağıtımını yapma potansiyeli düşük olan Doğan Yayın Holding'in bilançosu ortadan kalkacaktır. Bunun sonucunda, oluşması halinde, Doğan Yayın Holding'in bağlı ortaklıklarının yapacakları kar payı dağıtımları, bu defa doğrudan Doğan Holding'e



gelecektir. Doğan Holding'in finansal tablolarında geçmiş yıllar zararları daha düşük olduğundan, önümüzdeki dönemlerde, vergi mevzuatı kapsamında, vergiden istisna edilen ve "kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" hesabı altında takip edilen kazançların üzerindeki kısıtın kalkması ve gelecek dönemlerde elde edilecek dönem karları ile birlikte bu tutarların Doğan Holding'teki "geçmiş yıllar zararları"nın mahsubunda kullanılmasını takiben, Doğan Holding'in kar dağıtımı yapabilir durumda olacağı öngörülmektedir.

- **Yatırımcı Tabanı Genişleyecek, Likidite Artacaktır:**

Mevcut durumda, Doğan Holding'in konsolide finansal tablosundaki faaliyet sonuçlarının önemli bir kısmı Doğan Yayın Holding'ten geliyor olmasına rağmen, her iki Şirket'in de Borsa'da ayrı ayrı işlem görüyor olması, her iki Holding'deki yatırımcı sayısının ve dolayısıyla likiditenin bölünmesine yol açmaktadır. Birleşme sonrasında, Doğan Holding'in daha geniş bir yatırımcı tabanı, daha yüksek işlem hacmi ve daha likit bir işlem tahtasına sahip olması beklenebilir.

- **İştirak Yapısı Daha Sade Hale Gelecektir:**

Doğan Yayın Holding'in birleşme işlemi neticesinde sona ermesi ile Doğan Holding, aradaki Doğan Yayın Holding nedeni ile daha önce "dolaylı" hakim ortak konumunda olduğu Doğan Yayın Holding'in önemli bağlı ortaklıklarının bu sefer "doğrudan" hakim ortağı konumuna gelecektir. Böylece, Doğan Holding'in bağlı ortaklıklarından sağladığı nakit akışı üzerindeki etkisi artarken, iştirak yapısı da daha sade hale gelecektir.

- **Kurumsal Yönetim Uygulamaları Güçlenecektir:**

Uzun bir süredir kurumsal yönetim uygulamalarını en üst seviyeye çıkarma yönünde önemli düzeyde gayret gösteren Doğan Holding, aynı zamanda bünyesindeki profesyonel birimler ile bağlı ortaklıklarındaki yönetim uygulamalarının en üst seviyede olmasına önemli düzeyde destek vermektedir. Birleşme işlemi nedeniyle, iştirak yapısının sadeleşiyor olması, genel kabul gören en iyi kurumsal yönetim uygulamaları yönünden Grup genelinde etkinliğin daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacaktır. Birleşme neticesinde, varlık ve kaynakların daha etkin ve verimli yönetilmesi; daha entegre, etkin ve verimli bir kurumsal yönetim seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

- **Maliyet Avantajı Sağlanacaktır:**

Doğan Holding bünyesinde birleşme ile önemli idari tasarruflar da sağlanacaktır. Buna göre birleşme ile Doğan Yayın Holding'de ortadan kalkacak/azalacak tam olarak ölçülebilir masraf ve giderler şu şekilde sıralanabilir;

- a. Yıllık Yönetim Kurulu ücretleri (huzur hakkı),
- b. Tabi olunan ilgili mevzuat gereğince ödenen ücret ve giderler,
- c. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) saklama ücretleri,
- d. Bağımsız denetim ücretleri ve giderleri,
- e. Yeminli Mali Müşavirlik ücretleri ve giderleri,
- f. Sair raporlama (faaliyet raporu, kredi derecelendirme, kurumsal yönetim derecelendirme vb.), web sitesi, ilan, tescil vb. yükümlülük giderleri.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("KPMG"), Doğan Holding ve Doğan Yayın Holding şirketlerinin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket birleşme ve değiştirme oranının tespitini gerçekleştirmek üzere uzman kuruluş olarak görevlendirilmiştir.

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23-2)'nde düzenlendiği üzere, Doğan Holding ve Doğan Yayın Holding'in birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim (veya "değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılacak sermaye tutarı, uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak, Uzman Kuruluş tarafından belirlenmiştir.

Doğan Holding ve Doğan Yayın Holding'in birleşmesi işleminde, birleşme oranı, hisse değişim oranı ve birleşme sonucunda ulaşılabilecek sermaye tutarının belirlenmesi amacıyla, "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Kullanılan yöntemlerden "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu, doğrudan piyasada (Borsa'da) oluşan verileri kullandığından "piyasa" bazlı; "Özkaynak" metodu ise piyasada oluşan verilerden bağımsız olarak, birleşmeye taraf şirketlerin konsolide finansal tablolarındaki özkaynak tutarlarını kullandığından varlık bazlı yaklaşım olarak dikkate alınmıştır.

Bu üç metoda göre hesaplanan birleşme oranları, hisse değişim oranları ve arttırılacak sermaye tutarları Uzman Kuruluş Raporu'nda yer almaktadır. Uzman Kuruluş Raporu'nda, bu üç metod için kullanılan ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, tespit edilen birleşme oranı, hisse değişim oranı ve arttırılacak sermaye tutarının, Birleşmeye Taraf Şirketler'in pay sahipleri için adil ve makul olduğu kanaatine varıldığı ifade edilmektedir.

Bu üç yönteme verilen ağırlıklara göre hesaplanan birleşme oranları, hisse değişim oranları ve arttırılacak sermaye tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre hesaplanan ve aşağıdaki tabloda belirtilen birleşme oranı %91,21, değiştirme oranı 0,48638 ve arttırılacak sermaye tutarı da 235.977.233 TL³ olarak hesaplanmaktadır.

Yöntemler ve KPMG Analizi				
	Varlık Yaklaşımı	Piyasa Yaklaşımı		KPMG Analizi
	Özkaynak	Piyasa Çarpanları	Piyasa Değeri	
Birleşme Oranı %	93,06%	91,10%	87,83%	91,21%
Birleşme Sonrası Sermaye	2.632.635.477	2.689.252.615	2.789.385.362	2.685.977.233
Değiştirme Oranı	0,37644	0,49313	0,69952	0,48638
Arttırılacak Sermaye	182.635.477	239.252.615	339.385.362	235.977.233
Oran	50%	25%	25%	

³ Devralan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, devralan Doğan Yayın Holding A.Ş.'de sahip olduğu pay oranına ilişkin küsuratın virgülden sonra beş hane olarak dikkate alınması durumunda, sermaye artırımı tutarı 235.977.548 TL olarak hesaplanmakta olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2014 tarih ve 2014/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde bu şekilde ilan edilmiştir.

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN YAYIN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

4.3. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesini takiben, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, genel kurulda onaylanan "değiştirme oranı"na göre, Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. dışında kalan ortaklarının sahip oldukları Doğan Yayın Holding A.Ş. payları karşılığında Doğan Yayın Holding A.Ş. ortaklarına tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Doğan Yayın Holding A.Ş. ortaklarının sahip oldukları Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarını, "tahsisli sermaye artırım" öncesinde, Borsa İstanbul A.Ş.'de satma hakları bulunmaktadır. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. paylarının tahsis edileceği tarih ayrıca ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacaktır.

4.4. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Duyuru Metni'nin 4.2.4 maddesinde detaylı olarak belirtildiği üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

Birleşme Sözleşmesi'nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve/veya Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10'uncu maddesinin (1)'inci fıkrasına göre;

"(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur."

Konuyla ilgili detaylı açıklama, işbu duyuru metninin 7.6. maddesinde yer almaktadır.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

4.5. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla, birleşme sonucunda yapılacak sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek ve devrolan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. dışında kalan Doğan Yayın Holding A.Ş. ortaklarına tahsis edilecek Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. payları borsada işlem görecektir. BİAŞ Başkanlığı'nın uygun görüşüne de bağlı olarak söz konusu payların hali hazırda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. paylarının işlem gördüğü "Ulusal Pazar"da işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin ve dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben BİAŞ Başkanlığı'na gerekli başvuru yapılacaktır.




DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.


DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Birleşme İşlemine Taraf Ortaklıkların Ticaret Unvanı	Birleşme İşleminde Esas Alınan Finansal Tabloların Ait Olduğu Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı ve Adresi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı
Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	01.01.2013-31.12.2013	Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Adres: Sun Plaza Maslak Mah. Bilim Sok. No:5 34398 Şişli, İstanbul	Saim Üstündağ
Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.	01.01.2013-31.12.2013	Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Adres: Sun Plaza Maslak Mah. Bilim Sok. No:5 34398 Şişli, İstanbul	Zere Gaye Şentürk

5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

YOKTUR.



DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi:

01.01.2013-31.12.2013

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

a. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Konsolide Bilançolar

(Bin TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar	3.977.821	4.120.376	4.928.750
Duran varlıklar	3.610.152	3.664.451	3.099.036
Toplam Varlıklar	7.587.973	7.784.827	8.027.786

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli yükümlülükler	2.024.293	2.138.350	1.914.528
Uzun vadeli yükümlülükler	1.563.245	1.561.994	2.227.562
Özkaynaklar	4.000.435	4.084.483	3.885.696
Toplam Kaynaklar	7.587.973	7.784.827	8.027.786

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(Bin TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	3.301.327	3.066.640	2.860.678
Brüt Esas Faaliyet Karı	847.138	892.853	799.868
Faaliyet Giderleri	(833.016)	(769.300)	(775.540)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Giderler),net	392.520	97.702	(1.113.854)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların (Zararlarındaki)/Karlarındaki Paylar	(106.135)	23.147	-
Esas Faaliyet Karı	300.507	244.402	(1.089.526)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler),net	104.866	204.695	-
Finansman Gelirleri/(Giderleri),net	(454.991)	(131.405)	201.634
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(91.846)	(57.215)	(206.560)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(141.464)	260.477	(1.094.452)
Durdurulan Faaliyet Vergi Sonrası Dönem (Zararı)/Karı	(24.584)	(3.719)	132.278
Dönem Zararı/(Karı)	(166.048)	256.758	(962.174)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(127.908)	101.088	(208.439)
Ana Ortaklık Payları	(38.140)	155.670	(753.735)



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

b. Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Konsolide Bilançolar

(Bin TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar	1.646.201	1.764.209	2.203.284
Duran varlıklar	2.141.729	2.153.793	2.472.989
Toplam Varlıklar	3.787.930	3.918.002	4.676.273

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli yükümlülükler	1.498.436	1.687.697	1.830.414
Uzun vadeli yükümlülükler	796.774	813.481	1.770.330
Özkaynaklar	1.492.720	1.416.824	1.075.529
Toplam Kaynaklar	3.787.930	3.918.002	4.676.273

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(Bin TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	2.523.573	2.460.323	2.337.820
Brüt Esas Faaliyet Karı	652.968	724.729	689.046
Faaliyet Giderleri	(639.321)	(578.907)	(605.171)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Giderler),net	71.402	84.156	(1.087.916)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	2.193	706	(565)
Esas Faaliyet Karı	87.242	230.684	(1.004.606)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler),net	49.902	191.204	-
Finansman Gelirleri/(Giderleri),net	(345.566)	(99.260)	(299.301)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(19.818)	(47.128)	(91.649)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(228.240)	275.500	(1.395.556)
Durdurulan Faaliyet Vergi Sonrası Dönem Zararı	(24.584)	(3.719)	134.954
Dönem Zararı/(Karı)	(252.824)	271.781	(1.260.602)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(65.098)	74.539	(66.329)
Ana Ortaklık Payları	(187.726)	197.242	(1.194.273)



DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş. SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin temel faaliyetleri Türkiye'de olup; faaliyetleri bölümlere göre finansal raporlamanın amacına uygun olarak; medya, perakende, enerji ve diğer olmak üzere dört bölüm altında toplanmıştır. Diğer faaliyet bölümünde ticaret, turizm, tarım ve üretim sektörlerinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar yer almaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye ve faaliyetlerine ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır:

7.1.1 Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye İlişkin Riskler:

7.1.1.1.Finansal Risk Yönetimi:

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan sınırlı olarak yararlanmaktadır.

Finansal risk yönetimi Grup'un belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir bağlı ortaklık, iş ortaklığı tarafından uygulanmaktadır.

- Kredi Riski (Bin TL):

Kredi riski, Grup'un taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Grup kredi riskini, temel olarak kredi değerlendirmeleri ve karşı taraflara kredi limitleri belirlenerek tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması yöntemiyle kontrol etmektedir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla Grup'un maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	benzerleri
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi risk	13.976	791.066	5.785	132.411	1.994.586
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı		47.596		78	

(İlişkili olmayan taraflardan Ticari Alacakların)

181.702 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olmakla birlikte değer düşüklüğüne uğramamıştır. Ayrıca bu alacak grubundaki vadesi geçmiş olan 232.160 TL tutarındaki alacaklar için aynı tutarda değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.



24 Haziran 2014

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

31 Aralık 2012

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi risk	18.960	706.097	71.249	527.021	1.964.126
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	64.939	-	313.738	-

(İlişkili olmayan taraflardan Ticari Alacakların)

145.464 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olmakla birlikte değer düşüklüğüne uğramamıştır. Kredi riski ile ilgili detaylı açıklamalara Finansal Raporumuzun ilgili dipnotunda yer verilmektedir. (Ayrıca bu alacak grubundaki vadesi geçmiş olan 201.844 TL tutarındaki alacaklar için aynı tutarda değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.)

- Faiz Oranı Riski (Bin TL):

- Medya

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Grup bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetmektedir.

Değişken faiz oranlı alınan krediler Grup'u nakit akış riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Grup'u rayiç değer riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un değişken faiz oranlı finansal borçları ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro para birimi cinsindendir.

- Diğer

Diğer faaliyet bölümlerinin finansal yükümlülükleri, bu faaliyet bölümlerini faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu bölümdeki finansal yükümlülükler ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalardır. 31 Aralık 2013 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan kredilerin faiz oranı 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan ilave faiz gideri sonucu vergi öncesi kar 7.196TL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2012: 12.682 TL).

31 Aralık 2013 tarihinde Avro para birimi cinsinden olan kredilerin faiz oranı 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan ilave faiz gideri sonucu vergi öncesi kar 3.524TL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2012: 2.798 TL).

Faiz riski ile ilgili detaylı açıklamalara Finansal Raporumuzun ilgili dipnotunda yer verilmektedir.

- Likidite Riski (Bin TL):

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülüklerin sözleşme vadelerine göre indirgenmemiş nakit akışları aşağıdaki gibidir:



26
HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN
SİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

31 Aralık 2013	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	2.098.387	2.323.923	530.908	562.567	1.064.522	165.926
Ticari borçlar	498.152	503.841	358.455	144.101	1.285	-
Diğer finansal borçlar	382.547	436.758	202.042	19.950	214.766	-
Diğer borçlar	68.222	69.184	39.015	15.011	14.196	962
İlişkili taraflara ticari borçlar	38.527	38.527	38.476	51	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	41.373	41.373	-	41.373	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	26.399	26.399	-	26.399	-	-
Ertelenmiş gelirler	70.010	70.010	66.447	-	3.563	-
Diğer kısa vadeli karşılıklar	31.581	31.581	-	3.059	28.522	-
	3.255.198	3.541.596	1.235.343	812.511	1.326.854	166.888
Türev finansal yükümlülükler						
Türev nakit girişleri	839	-	839	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(2.440)	-	(2.440)	-	-	-
Türev finansal yükümlülükler, net nakit girişi/çıkışı	(1.601)	-	(1.601)	-	-	-

31 Aralık 2012	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	2.133.260	2.226.650	456.494	702.834	879.532	187.790
Ticari borçlar	371.360	387.991	284.045	103.946	-	-
Diğer finansal borçlar	668.622	689.347	345.228	48.207	295.912	-
Diğer borçlar	65.198	66.650	58.671	255	7.724	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	17.849	17.849	17.821	28	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	36.624	36.624	-	36.624	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	26.585	26.585	-	26.585	-	-
Ertelenmiş gelirler	48.320	48.320	35.956	-	12.364	-
Diğer kısa vadeli karşılıklar	30.170	30.170	-	30.170	-	-
	3.397.988	3.530.186	1.198.215	948.649	1.195.532	187.790
Türev finansal yükümlülükler						
Türev nakit girişleri	882	33.683	33.373	257	53	-
Türev Nakit çıkışları	(1.683)	(1.692)	-	(1.415)	(277)	-
Türev finansal yükümlülükler, net nakit girişi/çıkışı	(801)	31.991	33.373	(1.158)	(224)	-

Likidite riski ile ilgili detaylı açıklamalara Finansal Raporumuzun ilgili dipnotunda yer verilmektedir.



24 Haziran 2014

DOĞAN İNŞAAT
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
SİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

- Yabancı Para (Döviz) Kuru Riski (Bin TL):

Grup, döviz cinsinden borçlu bulunulan meblağların yerel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, TL cinsinden kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

Grup, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır, diğer para birimlerinin etkisi önemsiz düzeydedir.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Döviz cinsinden varlıklar	2.480.267	2.936.296
Döviz cinsinden yükümlülükler	(2.004.626)	(2.539.395)
Bilanço dışı türev araçların net varlık pozisyonu	(2.572)	47.289
Net döviz pozisyon	473.069	444.190

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara Finansal Raporumuzun ilgili dipnotunda yer verilmektedir.

7.1.1.2. Sermaye riski yönetimi (Bin TL):

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer pay sahiplerine fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup, yeni paylar çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup sermayeyi net yükümlülük/toplam sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net yükümlülük, hazır değerlerin, türev araçlar ve vergi yükümlülüklerinin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide bilançoda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net yükümlülüğün toplanmasıyla hesaplanır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Toplam yükümlülük	3.368.290	3.492.508
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(2.216.361)	(2.160.698)
Net yükümlülük	1.151.929	1.331.810
Özkaynaklar	3.250.187	3.180.918
Toplam sermaye	4.402.116	4.512.728
Net yükümlülük / Toplam sermaye oranı	%26	30%



28
DOĞAN AYRANCI
HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN AYRANCI
HOLDİNG A.Ş.

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Medya Bölümü:

Medya sektöründe çok sayıda oyuncu yer almakta olup, rekabete açıktır. Reklam harcamaları ekonomideki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Ekonominin büyüme trendine girdiği dönemlerde, reklam harcamaları, ekonomiden daha yüksek bir oranda büyüyebilmekte; ekonominin küçülme trendine girdiği dönemlerde ise reklam harcamaları, ekonomiden daha hızlı bir oranda küçülebilmektedir.

Yazılı basında en önemli maliyet unsuru olan kağıt fiyatları, uluslararası piyasalardaki arz talep dengesine göre belirlenmekte ve döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenmektedir. Yazılı basında kağıt ve baskı maliyetlerinin karlılık üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Son yıllarda yazılı basın, gelişen dijital medyanın rekabeti ile karşı karşıyadır. Bu durum tehdit olduğu kadar, yazılı basının önüne yeni fırsatlar da çıkarmaktadır. Bu süreci başarılı bir şekilde yönetebilen yazılı basın kuruluşları, rekabette daha avantajlı konumda olacaklardır.

Görsel basında program maliyetleri karlılık üzerinde oldukça etkilidir. Başarı potansiyeli taşıyan yapımların ve içeriğin keşfedilmesi ve göreceli olarak düşük maliyetler ile içerik üretilmesi rekabette avantaj sağlamaktadır. Yurt dışı yapımlar ve hizmetlerin maliyetleri döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenebilmektedir. Yazılı basın kadar olmasa da görsel medya da gelişen dijital medyanın rekabeti ile karşı karşıyadır. Bu durum tehdit olduğu kadar, yazılı basının önüne yeni fırsatlarda çıkarmaktadır. Bu süreci başarılı bir şekilde yönetebilen yazılı basın kuruluşları, rekabette daha avantajlı konumda olacaklardır.

- Perakende Bölümü:

Hobi ve kültür mağazacılığı alanında yürütülen perakende sektörü faaliyetleri, doğrudan nihai tüketiciye dönük ve geniş bir coğrafyaya yaygın olarak sürdürülmektedir. Sektörün yapısı gereği, temel belirleyici tüketici tercih ve alışkanlıkları olup, geniş ürün gamının mümkün olan en rekabetçi seviyede tutulması hedeflenmektedir. Faaliyetler, ithal ürün satışı nedeniyle döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenmektedir. Perakende sektörü nihai tüketici ile doğrudan ilişki içinde olduğundan, ekonomideki dalgalanmalar neticesinde ortaya çıkan harcama eğilimlerindeki değişikliklerden doğrudan etkilenmektedir.

Perakende sektörü de son yıllarda gelişen e-ticaret platformlarının rekabeti ile karşı karşıyadır. Bu durum tehdit olduğu kadar, perakende sektörünün önüne yeni fırsatlar çıkarmaktadır. Bu süreci başarılı bir şekilde yönetebilen perakende sektörü kuruluşları, rekabette daha avantajlı konumda olacaklardır. Bu öngörü içerisinde, mağazacılık alanındaki faaliyetler, 2013 yılı içerisinde yapılan internet yatırımı ve şirket alımları ile desteklenmiş ve satış hacmi kayda değer seviyede arttırılmıştır.

- Enerji Bölümü:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin enerji sektörü faaliyetleri, elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti ile petrol arama ve üretimi alanlarındadır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla petrol üretimi henüz test aşamasındadır. Enerji Bölümü faaliyetlerinin yoğunlaştığı elektrik piyasasının liberalizasyonu ile son yıllarda piyasaya yerli ve yabancı çok sayıda oyuncunun girmiş olması rekabeti arttırmıştır. Rekabet her ne kadar fiyat-kazanç ilişkisi açısından önemli bir faktör olsa da, sektörün üretim tarafının doğal kaynak ve iklim şartlarına olan bağımlılığı da önemli bir risk faktörüdür.



Doğan Grubu, halihazırda faal durumda olan ve pay sahibi olduğu Baraj ve HES Projesi ve sahibi olduğu RES'ler ile üretim tarafında yelpazesini genişleterek doğal kaynak kullanımında çeşitliliği sağlamış ve bu sayede elektrik üretimi ve dağıtımını açısından daha avantajlı bir konuma gelmiştir. 2014 yılının ikinci yarısından itibaren faaliyete geçmesi planlanan ve Doğan Grubu'nun yine pay sahibi olduğu diğer bir Baraj ve HES Projesi (Aslancık) ile daha rekabetçi bir konuma gelinmiş olacaktır.

Enerji piyasası, yasal düzenlemelerin yoğun olduğu ve düzenleyici otoritenin karar ve yaptırımlarının etkili olduğu bir piyasadır. Termik, hidroelektrik, nükleer ve doğalgaz yanında rüzgar ve güneş gibi alternatif enerji kaynaklarının varlığı ve bu kaynaklardan sağlanan elektriğin maliyet ve fiyatlarındaki gelişmeler ile yurt içi ve yurt dışı arz talep dengesi (veya dengesizliği) zaman zaman düzenleyici otoritenin, enerji kaynakları arasında tercih ve fiyatlama mekanizmalarına müdahale vb. şekillerde düzenleyici ve dengesizlikleri giderici aksiyonlar almasına sebebiyet verebilmektedir. Diğer taraftan, çevre ile ilgili düzenlemeler de, enerji kaynaklarının kullanımı ve tercihi konuları ile yakından ilgili olabilmektedir. Bu açıdan bakıldığında, özellikle rüzgar ve güneş enerjisi yatırımlarının, çevre dostu olma konusunda daha ön planda oldukları ifade edilebilir.

Petrol arama faaliyetleri, Kuzey Irak'ta iştirak edilen şirket vasıtasıyla devam etmekte olup henüz keşif aşamasındadır. Bu sektörün riskleri ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile yine doğal kaynakların iyi analiz edilerek doğru işlenmesi ile ilişkilidir. Doğan Grubu, keşif çalışmaları devam eden petrol arama faaliyetlerinde, üretimi artırma ve çalışma yapılan sahayı en verimli şekilde geliştirme yatırımlarına öncelik vermektedir. Kuzey Irak, siyasi otorite, devlet yönetimi, uluslararası ilişkiler vb. konularda istikrarın tam anlamı ile tesis edilemediği bir bölgedir. Bu anlamda, üretim ve ticaret konusunda, bünyesinde kendine has riskler barındırmaktadır.

- Diğer Bölümü:

Diğer Bölümü faaliyetlerimiz ağırlıklı olarak; üretim ve turizm faaliyetleri olmak üzere, ticaret, yatırım ve tarım sektörü faaliyetlerinden oluşmaktadır. Bu sektörler, Grubumuzun uzun yıllardan beri faaliyet gösterdiği alanlardaki yatırımlarını içermektedir.

Farklı alanlar olsa da Diğer Bölümü altında yer alan sektörlerle ait riskler ağırlıklı olarak pazar payı, genel ve ekonomik konjonktöre bağlı olan döviz kuru, kredi ve faiz riski gibi risklerden oluşmaktadır. Buna ek olarak; sanayi şirketleri başta olmak üzere kalite ve güvenlik denetimlerine ilişkin düzenlemeler ve turizm sektöründeki yasal düzenleme ve denetimlere ilişkin yükümlülükler yakından takip edilerek gereklilikleri yerine getirilmektedir.

Sektör faaliyetleri hakkında detaylı bilgiler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli Faaliyet Raporu'nda yer almakta olup, söz konusu Rapor'a KAP'ın www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nden ulaşılabilir.

7.3. Devir nedeniyle oluşan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

YOKTUR.

Birleşme işleminde yeni bir şirket oluşmamaktadır.



DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.

30

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

7.4. Devir nedeniyle oluşan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

YOKTUR.

Devir nedeniyle yeni bir şirket oluşmamaktadır. Bünyesinde birleşilecek Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., “holding” yapısında bir şirket olup, herhangi bir sektöre dahil değildir. Çeşitli sektörlerde (medya, perakende, enerji, diğer) faaliyet gösteren şirketlerin sermayelerine iştirak etmek suretiyle yatırım yapmaktadır. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’ye ve faaliyetlerine ait riskler, bu duyuru metninin 7.1. maddesinde anlatılmaktadır.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesini takiben, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, genel kurulda onaylanacak “değiştirme oranı”na göre, Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. dışında kalan ortaklarının sahip oldukları Doğan Yayın Holding A.Ş. payları karşılığında Doğan Yayın Holding A.Ş. ortaklarına tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan “Kar Dağıtım Politikası” kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklıklara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Doğan Yayın Holding A.Ş. ortaklarının sahip oldukları Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarını, “tahsisli sermaye artırımı” öncesinde, BİAŞ’de satma hakları bulunmaktadır. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. paylarının tahsis edileceği tarih ayrıca ÖDA yapılmak suretiyle KAP’ta açıklanacaktır.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

- İşbu Duyuru Metni’nin 22.4 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP’ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 14.04.2014 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 14.04.2014 tarih ve 17 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

“ ...

4. Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işlemi; Şirketimizin SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.’nın “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet serhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda bilgilendirilmelerine,

5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,67TL olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye" mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
 - d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

....."

karar verilmiştir.

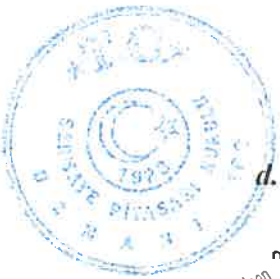
Doğan Yayın Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 14.04.2014 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 14.04.2014 tarih ve 2014/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda;



DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

4. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,50 TL olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
- a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
- c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına.



24 Haziran 2014

DOĞAN YATIRIM
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

karar verilmiştir.

Bu itibarla, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

- **“Birleşme Sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve/veya Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.**

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)’nin “Finansal durum değişiklikleri” başlığını taşıyan 10’uncu maddesinin (1)’inci fıkrasında;

“(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.”

denilmektedir.

Buna göre; “Birleşme Sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve/veya Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

7.7. Diğer riskler:

YOKTUR.



DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı)’dır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup; payları 21 Haziran 1993 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin sermayesinin %32,36’sını (31 Aralık 2012: %31,97) temsil eden payların “dolaşımda” olduğu kabul edilmektedir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. sermayesinin %34,29’una karşılık gelen payları ise açık statüdedir (31 Aralık 2012: %34,29).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup’un yurt içinde 8.512 personeli olup, yurt dışı iştirakleri dahil edildiğinde personel sayısı 11.999’a ulaşmaktadır (31 Aralık 2012: yurt içi 9.520, yurt dışı dahil 13.756). Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde istihdam edilen personel sayısı ise 210 kişidir (31 Aralık 2012: 276 kişi).

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş. medya sektöründe faaliyet göstermekte olup gazete ve dergi basım, yayın, dağıtım ve seri ilan üretimi, televizyon, radyo ve internet yayıncılığı alanları ile kitap yayıncılığı, dağıtım, dış ticaret ile internet ve telekomünikasyon hizmetleri alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin paylarına sahiptir. Doğan Yayın Holding A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin bünyesinde kurulmuştur. Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı)’dır.

Doğan Yayın Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup; payları 6 Ağustos 1998 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarının %51,50’sine (31 Aralık 2012: %41,11) karşılık gelen paylar açık statüdedir. SPK’nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. sermayesinin % 17,25’ine (31 Aralık 2012: %20,95) karşılık gelen payların dolaşımda olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup’un yurt dışı dahil 9.132 (yurt içi 5.645) personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2012: yurt dışı dahil 10.466, yurt içi 6.230).



8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

- a. Devralan : Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
- b. Devrolan : Doğan Yayın Holding A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

- a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

İstanbul Ticaret Sicili-175444

- b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

İstanbul Ticaret Sicili-172165

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

- a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

22 Eylül 1980-Süresiz

- b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

11 Nisan 1980-Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

- a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	: Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No: 65 Üsküdar 34696 İstanbul
Kurumsal İnternet Adresi	: www.doganholding.com.tr
Telefon	: +90 (216) 556 90 00
Faks	: +90 (216) 556 90 98



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	: Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No: 65 Üsküdar 34696 İstanbul
Kurumsal İnternet Adresi	: www.dyh.com.tr
Telefon	: +90 (216) 556 90 00
Faks	: +90 (216) 556 92 00

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YOKTUR.

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

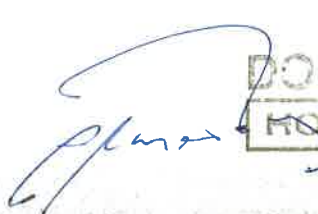
YOKTUR.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

YOKTUR.



24 Haziran 2014


DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.


DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. :

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin medya sektöründe faaliyet göstermekte olup gazete ve dergi basım, yayın, dağıtım ve seri ilan üretimi, televizyon, radyo ve internet yayıncılığı alanları ile kitap yayıncılığı, dağıtım, dış ticaret ile internet ve telekomünikasyon hizmetleri alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin paylarına sahiptir.

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

• Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Bünyesinde birleşilecek Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., "holding" yapısında bir şirket olup, herhangi bir sektöre dahil değildir. Çeşitli sektörlerde (medya, perakende, enerji, diğer) faaliyet gösteren şirketlerin sermayelerine iştirak etmek suretiyle yatırım yapmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Bölümlere Göre Raporlama" bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

a) Grup dışı gelirler (Net Satışlar - TL)

	(%) 1 Ocak- 31 Aralık 2013	(%) 1 Ocak- 31 Aralık 2012
Medya	75,40 2.489.271	75,37 2.433.742
Perakende	12,33 407.102	11,16 342.213
Enerji	4,75 156.711	1,28 39.155
Diğer	7,52 248.243	8,20 251.530
	3.301.327	3.066.640



24 Haziran 2014

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a stamp that reads 'DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.' and another that reads 'SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.'.

b) 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait sektörel bilgi analizi:

	Medya	Perakende	Enerji	Diğer	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Grup dışı gelirler	2.489.271	407.102	156.711	248.243	-	3.301.327
Bölüm içi gelirler	1.390.082	6.820	6.942	14.016	-	1.417.860
Bölümler arası gelirler	34.302	2.865	16.717	40.155	-	94.039
Toplam gelirler	3.913.655	416.787	180.370	302.414	-	4.813.226
Toplam satışların maliyeti	(2.909.787)	(260.022)	(140.854)	(221.073)	-	(3.531.736)
Gelirler	2.523.573	409.967	173.428	288.398	(94.039)	3.301.327
Satışların maliyeti	(1.870.605)	(253.202)	(141.559)	(224.498)	35.675	(2.454.189)
Brüt kar	652.968	156.765	31.869	63.900	(58.364)	847.138
Genel yönetim giderleri	(322.215)	(13.307)	(5.297)	(90.709)	59.632	(371.896)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(317.106)	(133.986)	(462)	(10.979)	1.413	(461.120)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	2.193	-	-	(108.328)	-	(106.135)
Esas faaliyetlerden diğer gelirleri/(giderleri), net	71.402	4.632	2.772	358.743	(45.029)	392.520
Yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler), net	49.902	185	(20.137)	69.452	5.464	104.866
Finansal gelirler	6.790	1.465	6.393	20.075	(15.847)	18.876
Finansal giderler	(352.356)	(3.468)	(104.059)	(66.715)	52.731	(473.867)
Vergi öncesi kar/(zarar)	(208.422)	12.286	(88.921)	235.439	-	(49.618)

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait sektörel bilgi analizi:

	Medya	Perakende	Enerji	Diğer	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Grup dışı gelirler	2.433.742	342.213	39.155	251.530	-	3.066.640
Bölüm içi gelirler	80.975	3.035	1.892	6.013	-	91.915
Bölümler arası gelirler	26.581	2.621	3.135	33.024	-	65.361
Toplam gelirler	2.541.298	347.869	44.182	290.567	-	3.223.916
Toplam satışların maliyeti	(2.872.883)	(219.845)	(24.321)	(243.225)	-	(3.360.274)
Gelirler	2.460.323	344.834	42.290	284.554	(65.361)	3.066.640
Satışların maliyeti	(1.735.594)	(216.810)	(22.429)	(223.365)	24.411	(2.173.787)
Brüt kar	724.729	128.024	19.861	61.189	(40.950)	892.853
Genel yönetim giderleri	(310.375)	(9.612)	(6.647)	(94.031)	41.205	(379.460)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(268.532)	(109.786)	(100)	(12.464)	1.042	(389.840)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	706	-	-	22.441	-	23.147
Esas faaliyetlerden diğer gelirleri/(giderleri), net	84.156	(233)	(6.033)	28.613	(8.801)	97.702
Yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler), net	191.204	55	1.926	22.256	(10.746)	204.695
Finansal gelirler	53.869	4.460	2.907	5.350	(12)	66.574
Finansal giderler	(153.129)	(6.041)	(23.238)	(33.833)	18.262	(197.979)
Vergi öncesi kar/(zarar)	322.628	6.867	(11.324)	(479)	-	317.692



DOĞAN YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
39
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

c) Bölüm varlıkları

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<u>Toplam varlıklar</u>		
Medya	3.787.930	3.918.002
Perakende	217.682	155.177
Enerji	1.108.106	1.071.298
Diğer	5.637.478	5.540.036
	10.751.196	10.684.513

Eksi: bölüm eliminasyonu	(3.163.221)	(2.899.686)
--------------------------	-------------	-------------

Konsolide finansal tablolara göre varlıklar toplamı	7.587.975	7.784.827
--	------------------	------------------

Özkaynaklar

Medya	1.492.720	1.416.816
Perakende	61.228	51.335
Enerji	536.002	601.662
Diğer	3.842.369	4.803.620

Toplam	5.932.319	6.873.433
---------------	------------------	------------------

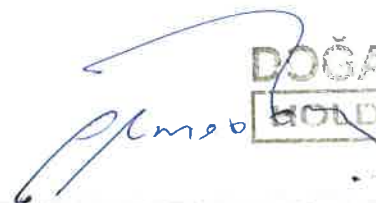
Eksi: bölüm eliminasyonu	(1.931.884)	(2.788.950)
--------------------------	-------------	-------------

Konsolide finansal tablolara göre özkaynaklar toplamı	4.000.435	4.084.483
--	------------------	------------------

Kontrol gücü olmayan paylar	(750.248)	(903.565)
-----------------------------	-----------	-----------

Ana ortaklığa ait özkaynak toplamı	3.250.187	3.180.918
---	------------------	------------------




DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.


DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

d) Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları ile amortisman ve itfa payları

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Alımlar		
Medya	236.599	277.977
Perakende	29.001	14.604
Enerji	3.709	34.111
Diğer	38.557	40.146
Toplam	307.866	366.838
Amortisman ve itfa payları		
Medya	206.731	178.263
Perakende	7.289	7.211
Enerji	23.065	6.589
Diğer	21.315	15.980
Toplam	258.400	208.043

e) Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler (net):

Bölgümlere göre başlıca nakit çıkışı gerektirmeyen giderler aşağıdaki gibidir:

	2013				
	Medya	Perakende	Enerji	Diğer	Toplam
Kıdem tazminatı karşılığı	14.827	756	62	2.596	18.241
Faiz gider tahakkukları	58.194	-	-	1.251	59.445
Dava karşılıkları gideri	6.504	-	-	1.097	7.601
Stok değer düşüklüğü karşılığı	1.348	6	-	30	1.384
Kullanılmayan izin hakları karşılığı	11.361	34	30	1.335	12.760
Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	610	-	-	-	610
Şüpheli alacak karşılığı	33.496	15	-	1.910	35.421
Türev işlemler gerçeğe uygun değer değişimi	799	-	-	-	799
	127.139	811	92	8.219	136.261

	2012				
	Medya	Perakende	Enerji	Diğer	Toplam
Şüpheli alacak karşılıkları	37.986	92	-	1.960	40.038
Kıdem tazminatı karşılığı	12.540	2	95	1.698	14.335
Faiz gider tahakkukları	14.288	-	-	1.251	15.539
Dava karşılıkları gideri	9.759	-	-	334	10.093
Stok değer düşüklüğü karşılığı	595	38	-	(196)	437
Kullanılmayan izin hakları karşılığı	8.365	52	32	2.630	11.079
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı	21.278	-	-	-	21.278
Maddi olmayan varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	1.868	-	-	-	1.868
	106.679	184	127	7.677	114.667



DOĞAN HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye devrolacak Doğan Yayın Holding A.Ş., "holding" yapısında bir şirket olup, herhangi bir sektöre dahil değildir Doğan Yayın Holding A.Ş. medya sektöründe faaliyet göstermekte olup gazete ve dergi basım, yayın, dağıtım ve seri ilan üretimi, televizyon, radyo ve internet yayıncılığı alanları ile kitap yayıncılığı, dağıtım, dış ticaret ile internet ve telekomünikasyon hizmetleri alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin sermayelerine iştirak etmek suretiyle yatırım yapmaktadır.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Bölümlere Göre Raporlama" bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapor ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin www.dyh.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

a) Grup dışı gelirler: (Net satışlar - TL)

1 Ocak- 31 Aralık 2013					
				Rusya ve	
	(%) --Türkiye	(%)--Avrupa	(%) -- DA	(%) -- Toplam	
Yazılı basın	43,85 1.095.472	40,62 57.952	100 183.270	52,91 1.336.694	
Görsel ve işitsel basın	47,68 1.047.711	73,38 84.730	-	44,98 1.132.441	
Diğer	2,48 54.438	-	-	2,16 54.438	
Toplam	100 2.197.621	100 142.682	100 183.270	100 2.523.573	

1 Ocak- 31 Aralık 2012				
	Türkiye	Avrupa	Rusya ve DA	Toplam
Yazılı basın	1.100.138	50.280	184.651	1.335.069
Görsel ve işitsel basın	961.743	107.856	-	1.069.599
Diğer	55.655	-	-	55.655
Toplam	2.117.536	158.136	184.651	2.460.323



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a stamp that reads "DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş." and "SİRKETLER GRUBU".

b) 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait sektörel bilgi analizi;

	Yazılı başın	Görsel ve işitsel başın	Diğer	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Grup dışından sağlanan gelirler	1.336.694	1.132.441	54.438	-	2.523.573
Bölümler arası gelirler	32.506	19.179	2.376	-	54.061
Toplam gelirler	1.369.200	1.151.620	56.814	-	2.577.634
Grup dışından sağlanan gelirler	1.336.694	1.132.441	54.438	-	2.523.573
Bölümler arası gelirler	32.506	19.179	2.376	(54.061)	-
Satış gelirleri	1.369.200	1.151.620	56.814	(54.061)	2.523.573
Satışların maliyeti (-)	(971.027)	(890.890)	(38.272)	29.584	(1.870.605)
Brüt kar/ (zarar)	398.173	260.730	18.542	(24.477)	652.968
Pazarlama giderleri	(194.977)	(141.197)	-	19.068	(317.106)
Genel yönetim giderleri	(194.266)	(116.512)	(15.891)	4.454	(322.215)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ (giderler), net	80.249	(10.820)	4.301	(2.328)	71.402
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/ (zararlarındaki) paylar	2.419	(226)	-	-	2.193
Esas faaliyet (zararı)/ karı	91.598	(8.025)	6.952	(3.283)	87.242
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler),net	708	48.722	472	-	49.902
Finansman gelir ve giderleri öncesi faaliyet karı/zararı	92.306	40.697	7.424	(3.283)	137.144
Finansman gelirleri/ (giderleri), net	(118.607)	(177.759)	(52.839)	3.639	(345.566)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/ (zarar)	(26.301)	(137.062)	(45.415)	356	(208.422)
Dönem vergi gideri	(13.503)	(33.060)	(1.595)	-	(48.158)
Ertelenen vergi geliri/ (gideri)	11.918	6.075	10.347	-	28.340
Dönem karı/ (zararı)	(27.886)	(164.047)	(36.663)	356	(228.240)



DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait sektörel bilgi analizi:

	Yazılı basın	Görsel ve işitsel basın	Diğer	Bölümler arası düzeltme	Toplam
Grup dışından sağlanan gelirler	1.335.069	1.069.599	55.655	-	2.460.323
Bölümler arası gelirler	55.764	20.437	4.748	-	80.949
Toplam gelirler	1.390.833	1.090.036	60.403	-	2.541.272
Grup dışından sağlanan gelirler	1.335.069	1.069.599	55.655	-	2.460.323
Bölümler arası gelirler	55.764	20.437	4.748	(80.949)	-
Satış gelirleri	1.390.833	1.090.036	60.403	(80.949)	2.460.323
Satışların maliyeti (-)	(973.835)	(771.182)	(43.861)	53.284	(1.735.594)
Brüt kar/ (zarar)	416.998	318.854	16.542	(27.665)	724.729
Pazarlama giderleri	(186.378)	(103.454)	-	21.300	(268.532)
Genel yönetim giderleri	(181.375)	(105.174)	(28.924)	5.098	(310.375)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ (giderler), net	75.918	6.871	5.428	(4.061)	84.156
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/ (zararlarındaki) paylar	1.335	(297)	(332)	-	706
Esas faaliyet (zararı)/ karı	126.498	116.800	(7.286)	(5.328)	230.684
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler),net	153.257	26.486	11.461	-	191.204
Finansman gelir ve giderleri öncesi faaliyet karı/zararı	279.755	143.286	4.175	(5.328)	421.888
Finansman gelirleri/ (giderleri), net	(79.019)	(7.506)	(17.899)	5.164	(99.260)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/ (zarar)	200.736	135.780	(13.724)	(164)	322.628
Dönem vergi gideri	(30.695)	(46.744)	(1.138)	-	(78.577)
Ertelenen vergi geliri/ (gideri)	5.932	14.923	10.594	-	31.449
Dönem karı/ (zararı)	175.973	103.959	(4.268)	(164)	275.500



DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.
44

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

c) Bölüm varlıkları:

Endüstriyel Bölümlere göre analiz:	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Yazılı basın	1.758.992	1.767.748
Görsel ve işitsel basın	1.276.501	1.500.953
Diğer	129.870	93.163
Bölüm Varlıkları	3.165.363	3.361.864
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	31.883	32.932
Bölümlerle ilişkilendirilmeyen varlıklar	648.918	563.557
Eksi: bölümler arası düzeltmeler ve sınıflandırmalar	(58.234)	(40.351)
Toplam varlıklar	3.787.930	3.918.002
Coğrafi Bölümlere göre analiz:	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Türkiye	2.236.880	2.532.280
Avrupa	231.041	179.417
Rusya ve DA	702.010	646.309
Bölüm Varlıkları	3.169.931	3.358.006
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	31.883	32.932
Bölümlerle ilişkilendirilmeyen varlıklar	648.918	563.557
Eksi: bölümler arası düzeltmeler ve sınıflandırmalar	(62.802)	(36.493)
Toplam varlıklar	3.787.930	3.918.002

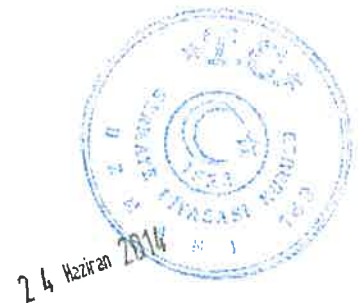


 **DOĞAN YAYIN**
HOLDİNG A.Ş.   **DOĞAN YAYIN**
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

Bölüm yükümlülükleri:

Endüstriyel Bölümlere göre analiz:	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Yazılı basın	349.755	297.881
Görsel ve işitsel basın	358.759	261.056
Diğer	7.479	25.926
Bölüm Yükümlülükleri	715.993	584.863
Bölümlerle ilişkilendirilmeyen yükümlülükler	1.619.133	1.954.173
Eksi: bölümler arası düzeltmeler ve sınıflandırmalar	(39.916)	(37.858)
Toplam yükümlülükler	2.295.210	2.501.178

Coğrafi Bölümlere göre analiz	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Türkiye	583.101	465.129
Avrupa	120.685	110.215
Rusya ve DA	35.092	23.050
Bölüm Yükümlülükleri	738.878	598.394
Bölümlerle ilişkilendirilmeyen yükümlülükler	1.619.133	1.954.173
Eksi: bölümler arası düzeltmeler ve sınıflandırmalar	(62.801)	(51.389)
Toplam yükümlülükler	2.295.210	2.501.178




DOĞAN HOLDİNG A.Ş.


**DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.**

d) Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları ile amortisman ve itfa payları

Amortisman ve İtfa Payları

Endüstriyel Bölümlere göre analiz:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Yazılı basın	82.954	80.514
Görsel ve işitsel basın	122.714	95.574
Diğer	1.063	2.175
Toplam	206.731	178.263

Coğrafi Bölümlere göre analiz

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Türkiye	160.039	133.290
Avrupa	16.100	31.276
Rusya ve Slovenya	30.592	13.697
Toplam	206.731	178.263

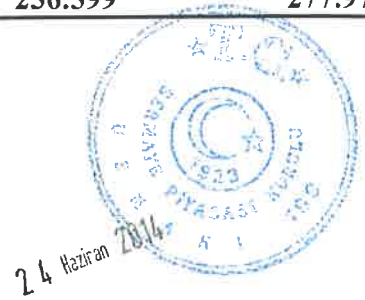
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları

Endüstriyel Bölümlere göre analiz:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Yazılı basın	31.560	96.927
Görsel ve işitsel basın	204.925	180.783
Diğer	114	267
Toplam	236.599	277.977

Coğrafi Bölümlere göre analiz

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Türkiye	216.628	259.268
Avrupa	14.286	9.526
Rusya ve Slovenya	5.685	9.183
Toplam	236.599	277.977



DOĞAN HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

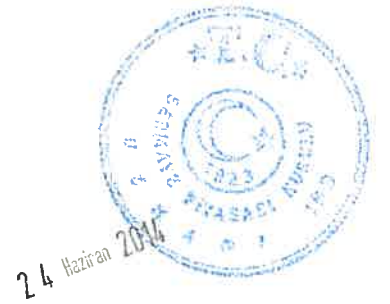
e) Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler (net):

2013				
	Yazılı basın	Görsel ve işitsel basın	Diğer	Toplam
Ticari şüpheli alacak karşılıkları	12.510	20.986	-	33.496
Faiz gider tahakkukları	16.785	41.137	272	58.194
Kıdem tazminatı karşılığı	10.309	4.372	146	14.827
Türev işlemler gerçeğe uygun değer değişimi	3.014	(2.215)	-	799
Kullanılmamış izin hakları karşılığı	10.258	1.151	(48)	11.361
Maddi olmayan duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	-	610	-	610
Dava karşılığı	1.975	4.529	-	6.504
Stok değer düşüklüğü karşılığı	643	705	-	1.348
Toplam	55.494	71.275	370	127.139

2.012				
	Yazılı basın	Görsel ve işitsel basın	Diğer	Toplam
Ticari şüpheli alacak karşılıkları	12.214	25.670	102	37.986
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı	18.106	3.172	-	21.278
Faiz gider tahakkukları	7.203	7.045	40	14.288
Kıdem tazminatı karşılığı	10.297	2.157	86	12.540
Dava karşılığı	3.127	6.632	-	9.759
Kullanılmamış izin hakları karşılığı	4.597	3.292	476	8.365
Maddi olmayan duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	-	1.868	-	1.868
Stok değer düşüklüğü karşılığı	243	1.048	(696)	595
Toplam	55.787	50.884	8	106.679

9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

YOKTUR.



DOĞAN YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
48
DOĞAN YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 2013 yılı Faaliyet Raporları'na KAP'ın www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin www.dyh.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

Konuya ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. :

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla medya, enerji, perakende, telekomünikasyon, turizm, sanayi ve pazarlama sektörlerinde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına finansman desteği, yönetim danışmanlığı ve iç denetim hizmetleri vermektir. Bu itibarla, mevcut holding yapısıyla doğrudan herhangi bir hizmet ve mal üretmemektedir.

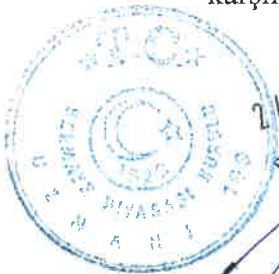
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin medya sektörü faaliyetleri Doğan Yayın Holding A.Ş. bünyesinde sürdürülmektedir. Dolayısıyla, medya sektörüne ilişkin bilgiler aşağıda Doğan Yayın Holding A.Ş. bilgilerinin açıklandığı bölümde yer almaktadır.

Enerji

Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Doğan Enerji"), enerji sektöründe gerçekleştirdiği yatırımlarla ülkemizde hızla artan enerji talebinin karşılanmasına katkı sağlamaktadır. Doğan Enerji, elektrik sektöründe toptan satış lisansı bulunan ve hisselerinin %25'ine sahip olduğu D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin geri kalan %75 hissesini de 2013 yılında satın alarak bu şirketteki payını %100'e çıkarmıştır. 105 MW kurulu güce sahip Galata Wind Enerji A.Ş. (Şah RES) ve 42 MW kurulu güce sahip Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş. (Mersin RES) de Doğan Enerji'nin portföyünde yer almaktadır. Galata Wind Enerji A.Ş. 27 Ocak 2014 tarihinde Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş.'ni devralmak suretiyle birleşmiştir.

Doğan Enerji, Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi'nde %33 pay sahibidir. Boyabat Barajı ve HES projesinin lisansı 13 Kasım 2007 tarihinde EPDK'dan alınmıştır. İnşaat çalışmaları tamamlanan Boyabat Barajı ve HES projesi, Aralık 2012 itibarıyla tam kapasite faaliyet göstermeye başlamıştır. 513 MW kurulu güce sahip olan Boyabat Barajı ile yıllık yaklaşık 1,5 milyar kWh elektrik üretilmesi hedeflenmektedir. Doğan Enerji, Türkiye'deki en büyük özel sektör santrallerinden biri olan bu yatırım ile Türkiye'nin her geçen gün artan enerji ihtiyacının karşılanmasına önemli bir katkı sağlamaya başlamıştır.



Doğu Karadeniz’de Giresun ili, Doğankent ve Tirebolu ilçeleri sınırları içindeki Harşit Çayı üzerinde yer alan ve 120 MW kurulu güce sahip olan Aslancık Barajı ve HES projesinde Doğan Holding’in %25, Doğan Enerji’nin ise %8,33 payı bulunmaktadır. Projenin elektrik üretim lisansı, 20 Mart 2008 tarihinde EPDK’dan alınmıştır. 2014 yılının ilk yarısında üretime başlaması planlanan proje kapsamında yıllık olarak yaklaşık 418 milyon kWh enerji üretilmesi öngörülmektedir.

D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., toptan ve perakende elektrik satışında portföyünü her geçen gün artırmaya devam etmektedir.

Grup’un iş ortaklığı Gas Plus Erbil’in %20 net payı ile iştirak edilen Kuzey Irak’taki petrol arama-üretim faaliyetlerinde, 2013 yılında saha geliştirme amaçlı kuyu sondajlarına devam edilirken, petrol keşfedilen kuyuların üretime alınması için çalışmalar yapılmıştır. Bastora sahasında bulunan ve sondajı tamamlanan Bastora-2 kuyusunda yapılan ilave keşif sayesinde ruhsat alanındaki toplam petrol miktarında artış beklenmektedir. Benenan sahasında 2013 yılı içinde sondajı tamamlanan Benenan-4 kuyusu ise sahanın güneybatı uzanımı ile ilgili önemli bilgiler vermiştir. 2014 ve sonrasına ilişkin süreçte, üretimi artırma ve her iki sahayı en verimli şekilde geliştirme yatırımlarına öncelik verilecektir.

Öte yandan, Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin üretim portföyünün hidro elektrik ve rüzgar santrallerinden oluşması nedeniyle hava ve iklim şartları tesislerin üretim kapasitesini doğrudan olumlu ya da olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Petrol arama faaliyetleri, Kuzey Irak’ta ve Yemen’de iştirak edilen şirket vasıtasıyla devam etmekte olup henüz keşif aşamasındadır. Bu sektörün riskleri ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile yine doğal kaynakların iyi analiz edilerek doğru işlenmesi ile ilişkilidir. Petrol ve doğal gaz proje portföyünü riskleri açısından dengeli büyüme stratejisi ile yakın coğrafyada yeni projelere odaklanan Doğan Enerji, bu stratejinin ilk adımı olarak, Yemen’de Wadi Al Banin’in (Blok 84) Arama Ruhsatı ihalesine teklif vermiş ve ihaleyi kazanmıştır. Üretim Paylaşım Anlaşması müzakerelerinin sonuçlanması, imzaların atılması ve onayların alınmasının ardından arama faaliyetlerine başlanacaktır.

Sanayi

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş. (“Çelik Halat”), kurulduğu 1962 yılından bu yana Türkiye sanayisinin çelik halat, endüstriyel yaylık tel, galvanizli tel, beton demeti ve lastik teli ihtiyacını karşılamaktadır.

Çelik Halat, 10 Ocak 1986 tarihinden itibaren BİAŞ’da işlem görmektedir.



50
DOĞAN ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SİRKETLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
HOLDİNG A.Ş.

Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş., yurt içi pazardaki başarısını uluslararası platformlara taşımak için ihracat payını artıracak stratejiler geliştirmektedir. Bu amaçla, Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş., 09 Nisan 2014 tarihinde KAP'da yaptığı özel durum açıklamasında; daha önce ödeme sıkıntısına düşen İtalya'da yerleşik başka bir şirketin tasfiye amaçlı olarak aktiflerini devralan ve halihazırda konkordato sürecinde bulunan İtalya da yerleşik Trafiler del Lario in liquidazione S.p.A adlı şirketin sermayesini temsil eden paylarının tamamı için ve ancak teklifte belirtilen koşulların sağlanması şartlarını içeren bağlayıcı olmayan bir teklif verdiğini, teklif sürecinde yaşanan rekabet ve gizlilik koşulları nedeniyle, teklifin şartlarının bu aşamada kamuya açıklanması mümkün olmadığını ve konu ile ilgili gelişmeler oldukça ve her halükarda verdiği teklifin kabul olması durumunda, kamuya detaylı açıklama yapılacağını belirtmiştir.

Çelik Halat, katma değeri yüksek olan halat ürününde kapasiteyi artıracak yatırımlarını Mart 2013 sonunda tamamlamış ve bu yatırım sayesinde toplam halat satışlarını 2013 yılında %10 artırmıştır. Çelik Halat, 2013 yılında lastik teli dışındaki tüm ürünlerinde şirket tarihinin en yüksek satış miktarlarını gerçekleştirmiştir. 2013 yılında toplam üretim geçen senenin aynı dönemine kıyasla %10 artarak 56.280 tona ulaşırken şirketin toplam satış miktarı ise %6 artarak 55.003 ton olmuştur.

Üretilen ürünler müşteriler tarafından ara malı ve yatırım malı olarak çok fazla sektörde kullanılmaktadır. Özellikle yurtiçinde ekonominin büyümesi ile direkt ilişkili olan altyapı, inşaat gibi ekonominin temel sektörleri yurtiçi büyümeden direkt olarak etkilendiğinden, ekonomideki dalgalanmalar yurt içi satışları etkilemekte ve bu etkilenme olumsuz olduğunda ise dış pazardaki potansiyelini kullanarak satışlardaki gerilemeyi telafi etmeye çalışmaktadır.

Mamül maliyetlerinde en büyük payı filmaşın oluşturmaktadır. Filmaşın'ın %99'u yurt dışından ithal edilmektedir. İthalatın Avro satış kuruna bağlı olması nedeniyle döviz kurundaki dalgalanmalar hammadde maliyetlerini doğrudan etkilemektedir.

Ditaş Doğan Yedek Parça ve İmalat A.Ş.

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş. ("Ditaş Doğan") 1972 yılında kurulmuştur. Ditaş Doğan otomotiv yan sanayi içerisinde yer almakta ve her türlü kara nakil vasıtalarının rotkolu, rotbaşı ve rotli imalatını gerçekleştirmektedir. Ditaş Doğan, 21 Mayıs 1991 tarihinden itibaren BİAŞ'de işlem görmektedir.

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş., aralarında dünyanın en büyük rot üreticilerinin de bulunduğu Türkiye pazarında yüksek kaliteli ürünleri, entegre tesisleri ve tecrübesi sayesinde yıllardır lider firmalardan birisi olmuştur. Dünya pazarlarında ise hem orijinal ürün tedarikçisi ve hem de yenileme pazarında bilinen bir marka olma yolunda önemli adımlar atmıştır.

Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş., dünya pazarlarında ise hem orijinal ürün tedarikçisi ve hem de yenileme pazarında bilinen bir marka olma yolunda önemli adımlar atmıştır. Ditaş Doğan, 18 Şubat 2014 tarihinde KAP'na yaptığı özel durum açıklaması ile ürünlerinin, Rusya'nın da dahil olduğu Bağımsız Devletler Topluluğu

ile Asya Pasifik Ülkeleri'nde satış ve pazarlamasının yapılabilmesini teminen, bir tanesi Rusya Federasyonu'nda, diğeri Çin Halk Cumhuriyeti'nde yerleşik iki ayrı şirket ile faaliyetlerin geliştirilmesine karar verildiğini açıklamıştır.

2013 yılında Şirket'in üretim miktarı 2012 yılına göre %7 azalarak 3 milyon adet olmuştur. Aynı dönemde ortalama satış fiyatları bir önceki seneye kıyasla %9 oranında artış kaydetmiştir. Ditaş Doğan, 2013 yılında cirosunu bir önceki sene ile aynı seviyelerde tutarken, FVAÖK rakamını bir önceki seneki 1.1 milyon TL seviyesinden 2013 yılında 4,9 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.

İçinde bulunulan otomotiv sektörü (özellikle ana sanayi pazarının) en büyük riski, alternatif yeni ürün ve yeni müşteri devreye alınmasının uzun soluklu olması nedeniyle hareket kabiliyetini düşürmesidir. Bu nedenle, daha kısa vadede sonuç alınabildiği için yedek parça pazarında sahip olunan payın artırılması konusunda yoğun çalışmalar sürdürülmektedir.

Perakende

Doğan Müzik Kitap Mağazacılık Pazarlama A.Ş.

Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. ("D&R"), Kasım 1996'da kurulmuştur. İlk D&R mağazası, 1997 yılında Erenköy'de hizmete açılmıştır. Ayda ortalama 2 milyon kişinin ziyaret ettiği D&R mağazalarında, 150 bini aşkın ürün çeşidi satışa sunulmaktadır. Online mağazalar ise ayda 1 milyon tekil ziyaretçi almaktadır. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.,

D&R'ı, yeni mağaza yatırımlarıyla büyütmeyi hedeflemektedir.

Kitaptan müziğe, filminden elektroniğe, oyundan hobiye, hediyeelik eşyadan kırtasiyeye kadar pek çok ürünün yer aldığı D&R mağazalarında bulunan okuma alanları ve ünlü yazarlarla düzenlenen imza günleri ile ziyaretçilerin kültürel gelişimlerine de katkıda bulunmaktadır. Satışa sunduğu ürünlerin yanı sıra kültürel etkinlikleri ile de dikkat çeken D&R, 2013 sonu itibarıyla mağaza sayısını 141'e, toplam satış alanını ise 54.505 m²'ye ulaştırmıştır.

Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., 2013 yılında idefix ve prefix markalarının sahibi olan Elektronik Bilgi İletişim Hizmetleri Reklamcılık ve Tic. A.Ş.'yi satın alarak, elektronik ticaret alanında önemli bir yatırım yapmıştır. Ayrıca 2013 yılında D&R'ın internet sitesi (www.dr.com.tr) yenilenerek daha etkin kullanım olanaklarına kavuşturulmuş ve böylece satış hacmi de kayda değer ölçüde artırılmıştır.

Gayrimenkul Pazarlama

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

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Milpa") 1980 yılında kurulmuş ve 15 Şubat 1994 tarihinden itibaren BİAŞ A.Ş.'de işlem görmektedir. Milpa, kuruluşundan itibaren otomobil, bilgisayar, elektronik ve gayrimenkul olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösterdikten sonra, 2000'li yılların



başında aldığı stratejik kararlar faaliyetlerini gayrimenkul sektöründe yoğunlaştırmıştır. Böylece, Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., pazarlama alanındaki güçlü konumunu ve 34 yıllık deneyimini gayrimenkul sektöründe birleştirmiştir.

İnşaat sektöründe çok sayıda oyuncu olup, rekabete açıktır. İnşaat sektörü Türkiye ekonomisinin büyüme trendine girdiği son yıllarda, büyümede en yüksek payı alan sektörlerin başında gelmektedir. Son yıllarda konut üretiminde inşaat şirketlerinin geliştirdiği markalı projelerin önemi artmaktadır. Ancak, ekonomik konjonktürde yaşanan dalgalanmalardan doğrudan etkilenen bir sektördür.

Sektör tecrübesi inşaat alanında faaliyet gösteren şirketlere göre az olmakla birlikte, belli alıcı grupları hedeflenerek özel projeler üretildiğinden projelerinin önemli bir kısmının satışı tamamlanmıştır. Milpa, daha esnek ödeme planları ve pazarlama teknikleri geliştirerek, farklı finansman seçenekleri ile kalan stoklarını azaltmaya çalışmaktadır.

Kandilli Gayrimenkul Yatırımları Yönetim İnşaat ve Ticaret A.Ş.

Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş. 2 Kasım 2012 tarihinde kurulan müşterek yönetime tabi ortak girişim şirketi Kandilli Gayrimenkul Yatırımları Yönetim İnşaat ve Ticaret A.Ş.'ne %50-%50 oranında pay sahibi olmak suretiyle iştirak etmişlerdir. Kandilli Gayrimenkul Yatırımları Yönetim İnşaat ve Ticaret A.Ş., gayrimenkul projesi yatırımı yapmak üzere İstanbul Ümraniye'de toplam 23.685 m² arsa almıştır. Yatırıma ilişkin çalışmalara 2014 yılı içerisinde başlanması planlanmaktadır.

Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş.

Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş. 05 Nisan 2012 tarihinde kurulan müşterek yönetime tabi ortak girişim şirketi Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş.'ne %50-%50 oranında pay sahibi olmak suretiyle iştirak etmişlerdir. Gayrimenkul projesi yatırımı yapma amacıyla, İzmir Bayraklı'da toplam 38.323 m² arsa satın alan Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş., söz konusu arsa üzerine inşa edilmesi planlanan sabit yatırımlara ilişkin proje ve tasarım işlemlerini 2013 yılında başlatmıştır. Yatırıma ilişkin çalışmalara 2014 yılı içerisinde başlanması planlanmaktadır.

Turizm

Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., turizm, yatırım ve işletmecilik alanındaki faaliyetlerine 1982 yılında kurulan Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ile başlamıştır. Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. bünyesinde yer alan Işıl Club, Milta Bodrum Marina ve Işıl Tur; otelcilik, marina, seyahat acenteciliği, filo ve günlük araç kiralama ve etkinlik yönetimi alanlarında hizmet sunmaktadır.



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Finansal Hizmetler

DD Konut Finansmanı A.Ş.

Türkiye’de Konut Finansmanı Yasası kapsamında kurulan ilk konut finansmanı şirketi olan DD Konut Finansmanı A.Ş. (“DD Mortgage”), 2006 yılında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde faaliyetlerine başlamıştır.

DD Mortgage, 5582 sayılı Konut Finansmanı (Mortgage) Yasası’nın yürürlüğe girmesiyle birlikte 2007 yılında BDDK’ya lisans başvurusunda bulunmuştur. Aynı yılın Temmuz ayında, Deutsche Bank A.G. Şirket paylarının %49’unu satın almıştır. BDDK’dan faaliyet izninin alınmasını takiben, Haziran 2008’de konut finansmanı alanında faaliyetlere başlanmıştır. DD Mortgage, BDDK’dan sigorta acenteliği için de onay almış ve Temmuz 2009 itibarıyla sigorta satışı alanında da hizmet sunmaya başlamıştır. Böylece Şirket, müşterilerin kredileri ile bağlantılı sigorta ihtiyaçlarını da karşılar hale gelmiştir. Kuruluşundan itibaren sektöründe ilklerin öncüsü olan DD Mortgage, Şubat 2010’da Türkiye’de konut finansmanı alanında uluslararası standartlardaki ilk portföy devrini gerçekleştirmiştir.

Satış faaliyetlerini şube, internet sitesi, çağrı merkezi ve direkt satış kanalları aracılığıyla yürüten DD Mortgage, pazarlama faaliyetlerini ise inşaat projeleri, emlak ofisleri ve internet üzerinden yapmaktadır. DD Mortgage İstanbul’da Beşiktaş, Ataşehir ve Bakırköy ilçelerinde bulunan üç şubesi aracılığı ile kişiye özel konut kredisi ürünleri ya da ipotek teminatlalı bireysel kredi ürünleri geliştirmektedir. Deutsche Bank ve Doğan Grubu Ortaklığı’nın getirdiği güçlü sermaye yapısı ve geniş bilgi ağının yanı sıra yetkin insan gücü, teknolojik altyapısı ve müşteri odaklı hizmetleri DD Mortgage’a rekabet avantajı sağlayan en önemli faktörlerdir.

DD Mortgage, 2013 yılının ilk yarısında gerçekleştirilen 150 milyon TL tutarındaki uzun vadeli tahvil ihraçları ile borçlanma vadesini uzatarak maliyetin azalmasını sağlamıştır. DD Mortgage, 2013 yılsonu itibarıyla, 516 milyon TL’lik aktif büyüklüğüne ve 395 milyon TL’lik kredi portföyüne ulaşmıştır.

Şirket, 2012 yılında yenilediği risk takip sistemi ile kredilerin geri ödeme performanslarını daha etkin bir biçimde izleyebilir hale gelmiştir. 2013 yılında, sektördeki sorunlu kredi oranı % 0,62 iken, DD Mortgage sorunlu kredi oranını % 0,39’da tutmayı başarmıştır.

DD Mortgage faaliyetleri inşaat sektöründeki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. İnşaat sektörü Türkiye ekonomisinin büyüme trendine girdiği son yıllarda, büyümede en yüksek payı alan sektörlerin başında gelmektedir. Son yıllarda konut üretiminde inşaat şirketlerinin geliştirdiği markalı projelerin önemi artmaktadır. Ancak, konut finansmanı ekonomik konjonktürde yaşanan dalgalanmalardan doğrudan etkilenen bir sektördür. Kurlarda yaşanan dalgalanma, enflasyon oranındaki artışlar ve buna bağlı olarak faiz oranlarındaki artışlar, tasarruf oranlarının artırılmasına yönelik alınan ve alınabilecek önlemler faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilmektedir.



24 Haziran 2014

DOĞAN YATIRIM
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN YATIRIM
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.

Bu bölümdeki bilgiler, aksi belirtilmedikçe Doğan Yayın Holding A.Ş. Reklam Araştırmaları Birimi'nin en iyi tahminlerine dayanmaktadır.

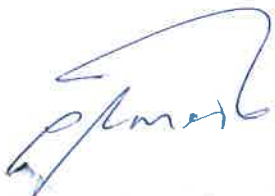
2012 yılını 5,0 milyar TL'lik bir hacimle kapatan Türkiye reklam pazarı, 2013 yılında da büyümeye devam etmiştir. Yılsonu itibarıyla pazarın yaklaşık olarak %12'lik bir büyüme gösterdiği ve 5,6 milyar TL seviyesine ulaştığı tahmin edilmektedir.

2013 yılındaki toplam reklam harcamaları içinde televizyon mecrası, yaklaşık %54'lük pay ile önceki yıllarda olduğu gibi ilk sırada yer almaktadır. 2013 yılında, televizyon kanallarını kapsayan reklam yatırımlarının yıl boyunca büyümeye devam ettiği, geçen yıla oranla %20'lik bir artış göstererek tahmini olarak toplam 3,0 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir.

2012 yılında 1,02 milyar TL olan gazete reklam yatırımlarının 2013 yılında %3 oranında gerilediği ve yılı 992 milyon TL seviyesinde kapattığı tahmin edilmektedir. Gazetelerin internet mecrası ile yaşadığı yoğun rekabet, reklam yatırımlarındaki küçülmenin temel nedenidir. Söz konusu küçülmeye rağmen reklam verenlerin televizyon kanallarından sonra en çok tercih ettiği ikinci mecra olan gazeteler, pazardaki gücünü halen korumaktadır.

Önceki yıllarda olduğu gibi 2013 yılında da reklam pazarındaki hızlı büyümesini sürdüren internet mecrası, televizyon ve gazeteden sonra en çok tercih edilen üçüncü mecradır. Yılsonu itibarıyla internet mecrasında yapılan reklam yatırımlarının %13 civarında bir artışla 827 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. İnternetin tüm mecraların toplam reklam harcamaları içindeki %15'lik payı, 2013 yılında da aynı şekilde korunmuştur.







DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

Mecra Bazında Tahmini Türkiye Reklam Yatırımları (Milyon TL)(1)

Milyon TL	2013	2012	Değişim YoY (%)
TV	3.008	2.517	%20
Gazete	992	1.022	-%3
İnternet	827	734	%13
Outdoor	404	383	%6
Radyo	133	131	%1
Dergi	123	124	-%1
Sinema	72	56	%29
Toplam	5.560	4.968	%12

(1) Doğan Yayın Holding A.Ş. Reklam Araştırmaları Birimi'nden alınmıştır, tahmini rakamlardır.

Reklam Gelirlerinin Sektörel Dağılımı

	2013 Payı (%)	Yıllık Değişim (%)
Gıda	10,0	27,3
Finans	8,4	9,3
İletişim	7,2	2,7
İnşaat	6,0	13,3
Kozmetik	5,0	23,6
Yayınçılık (medya)	4,6	2,1
Otomotiv	4,6	(7,2)
Perakende	4,4	(0,2)
İçecekler	3,6	9,4
Mobilya	3,1	6,9
Diğer	43,1	15,3
Toplam	100,0	11,9

Kaynak: Doğan Yayın Holding A.Ş. Reklam Araştırmaları Birimi.



DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş. ŞİRKETLER GRUBU
24 Ocak 2014

Doğan Yayın Holding A.Ş.; gazete, dergi ve kitap yayıncılığı, televizyon ve radyo yayıncılığı ve program yapımcılığı, internet, basım ve dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir. Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin içerik üreten kurumları; gazeteler, dergiler, kitap yayıncıları, televizyon kanalları, radyo istasyonları, yeni medya girişimleri ile müzik ve prodüksiyon şirketlerinden oluşmaktadır. Servis sağlayıcılar ise dağıtım, prodüksiyon, dijital platform, internet ve basım şirketleri ile faktoring şirketinden oluşmaktadır.

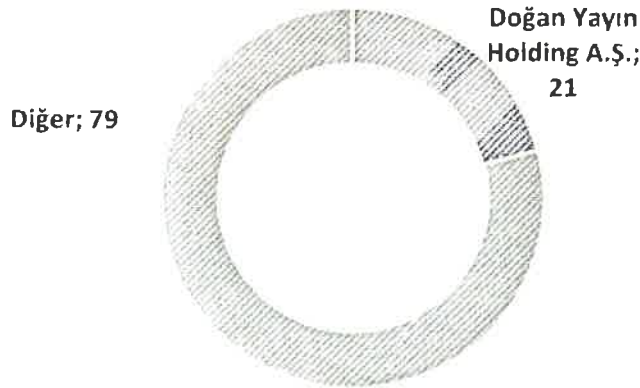
Yazılı Medya

Doğan Yayın Holding A.Ş., yazılı medyada gazete, kitap ve dergi yayıncılığı ile lider konumdadır.

Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2012 yılında 4,8 milyon iken, 2013 yılında 5,1 milyona ulaşmıştır. Bu dönemde, tirajlarda yaşanan artışın özellikle ücretsiz dağıtımların artmasından ve pazara yeni gazetelerin girmesinden kaynaklandığı tahmin edilmektedir.

- Toplam günlük ortalama net gazete satışının bir önceki yıla göre %2,6 gerilemeyle 1,06 milyon adet olarak gerçekleştiği ve pazar payının da %21 olduğu tahmin edilmektedir.
- Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (Hürriyet, Radikal ve Hürriyet Daily News) toplam günlük ortalama 432 bin adet net satış gerçekleştirirken, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin (Posta ve Fanatik) toplam günlük ortalama net satışı ise 627 bin adet olmuştur.

ORTALAMA GÜNLÜK GAZETE SATIŞ DAĞILIMI (%)



Kaynak: Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.

* Verilerin Basın İlan Kurumu internet sitesinden teyit edilebilmesi mümkündür. (www.bik.gov.tr)



24 Haziran 2014

57

DOĞAN
YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
YAYIN
GRUBU
HOLDING A.Ş.

2013 yılı dergi satışlarında, Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.'nin de içinde bulunduğu, Türkiye'nin reklam alan dergiler pazarında satılan dergi sayısı, bir önceki yıla göre %9,5 oranında azalmış ve yılsonu itibarıyla 18,5 milyon adet olarak gerçekleşmiştir.

Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş., yıl boyunca mevcut markalarını öne çıkaran projeleri hayata geçirmiş ve yeni dergi lansmanlarıyla portföyünü geliştirerek, piyasadaki durgunluğa rağmen reklam pazar payını korumayı başarmıştır. Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş. 2013 yılını 6,0 milyon satış adediyle kapatmıştır. 2013 yılında Doğan Yayın Grubu'nun toplam dergi satışlarının, dergi yayımlayan diğer iştiraki Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık A.Ş. ile birlikte toplam 6,8 milyon adet ile geçen yılın %2,9 altında gerçekleşmiştir.

2013 YILI TAHMİNİ DERGI TİRAJ PAZAR PAYI (%)



Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş., 21 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. bağlı ortaklığı tarafından satın alınmıştır. Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş., grup içi ve grup dışı internet reklam satışları yapmaktadır. Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.'nin 2013 yılı için grup dışı reklam gelirleri de yazılı basın reklam gelirlerine konsolide edilmiştir. Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin yazılı basın alanındaki toplam reklam gelirleri, yurt dışı (Trader Media East Ltd.) reklam gelirlerindeki gerilemeye rağmen bir önceki yıl ile aynı seviyeleri korumuştur. Yurt dışı reklam gelirlerinde ağırlıklı payı olan Trader Media East Ltd'nin reklam gelirlerinde yaşanan azalışın en önemli nedeni ise, yurt dışı reklam satışının ağırlıklı olarak gerçekleştiği Rusya'da 2013 yılında yaşanan ekonomik yavaşlamadır.

Tiraj ve baskı gelirlerinin, bir önceki sene ile aynı seviyelerini koruduğu ve 314 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Yazılı basın konsolide gelirleri (bölümler arası eliminasyonlar öncesi), 2013 yılında bir önceki yılın %2 altında 1.369 milyon TL olarak gerçekleşirken, faaliyet giderlerindeki artışın etkisi ile Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK) 101 milyon TL'ye gerilemiştir.



24 Haziran 2014

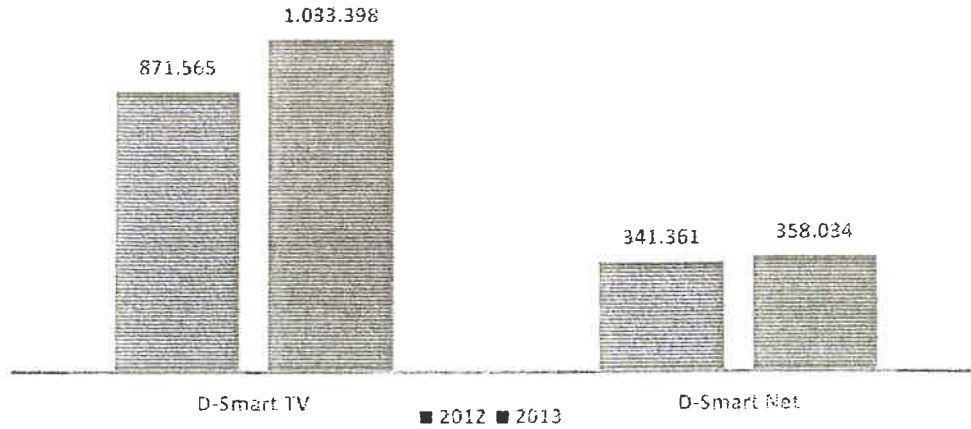
Doğan Yayın Holding A.Ş. ve Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık A.Ş. imzaları ve mühürleri.

Görsel ve İşitsel Medya

17 Eylül 2012'den itibaren sektöre rating ölçümlerini sağlayan TNS A.Ş. verilerine göre DTV Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. ("Kanal D"), 01 Ocak – 31 Aralık 2013 tarihleri arasında, Tüm Gün A/B SES'te %11,66 izlenme payı ve "Tüm Gün Tüm Kişiler"de de %10,21 izlenme payı ile önceki yıl olduğu gibi 2013 yılını da Türkiye'nin en çok izlenen televizyon kanalı olarak tamamlamıştır. (TNS A.Ş. hakkında bilgi için: www.tubiba.com)

Görsel ve işitsel medya segmentinde gelirlerini hızla artıran Mozaik İletişim Hizmetleri A.Ş. ("D-Smart"), kararlı yatırımlarıyla 2013 yılında da büyümeyi sürdürmüş ve "Pay TV" abone sayısı bir önceki yıla göre %19 artarak 1 milyonu geçmiştir. D-Smart, 2013 sonu itibarıyla pazar payında ikinciliğini korumaktadır. 2013 yılı sonu itibarıyla D-Smart'ın "Pay TV" abone sayısı 1.033.398'e ulaşırken, ADSL abone sayıları ise 358 bin'e yükselmiştir. (http://www.btk.gov.tr/kutuphane_ve_veribankasi/pazar-verileri/ucaylik22-5.pdf)

D-SMART KULLANICI SAYISI



Kaynak: Mozaik İletişim Hizmetleri A.Ş.

Görsel ve İşitsel Basın konsolide gelirleri, 2013 yılında bir önceki yıla göre %6 artarak 1.152 milyon TL'ye yükselmiştir. Reklam gelirleri ise bir önceki seneye göre %1 artış kaydetmiştir.

Görsel ve İşitsel Basın gelirleri altında yer alan "dijital platform abonelik gelirleri" ise bir önceki seneye göre %32 oranında artış göstermiş ve 401 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve toplam görsel ve işitsel basın gelirleri içinde %35'lik bir pay elde etmiştir. Grup'un Star TV'ye yapmış olduğu satışları da içeren "Diğer Satışlar" ise %24 oranında küçülmüştür.

2013 yılında FVAÖK ise program ve pazarlama maliyetlerinde ki artış sebebi ile 108 milyon TL'ye gerilemiştir.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

“Diğer” Segmentinin Faaliyetleri:

GSM kart satış gelirleri ve Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.’nin perakende ve mağazacılık bölümü ile ilişkilendirilen faaliyetler, “Diğer” bölümündeki satış gelirlerini oluşturmaktadır.

2013 yılında bu segmentin konsolide gelirleri %6 azalmıştır. FVAÖK ise 4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Medya sektöründe çok sayıda oyuncu yer almakta olup, rekabete açıktır. Reklam harcamaları ekonomideki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Ekonominin büyüme trendine girdiği dönemlerde, reklam harcamaları, ekonomiden daha yüksek bir oranda büyüebilmekte; ekonominin küçülme trendine girdiği dönemlerde ise reklam harcamaları, ekonomiden daha hızlı bir oranda küçülebilmektedir.

Yazılı basında en önemli maliyet unsuru olan kağıt fiyatları, uluslararası piyasalardaki arz talep dengesine göre belirlenmekte ve döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenmektedir. Yazılı basında kağıt ve baskı maliyetlerinin karlılık üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Son yıllarda yazılı basın, gelişen dijital medyanın rekabeti ile karşı karşıyadır. Bu durum tehdit olduğu kadar, yazılı basının önüne yeni fırsatlarda çıkarmaktadır. Bu süreci başarılı bir şekilde yönetebilen yazılı basın kuruluşları, rekabette daha avantajlı konumda olacaklardır.

Görsel basında program maliyetleri karlılık üzerinde oldukça etkilidir. Başarı potansiyeli taşıyan yapımların ve içeriğin keşfedilmesi ve göreceli olarak düşük maliyetler ile içerik üretilmesi rekabette avantaj sağlamaktadır. Yurt dışı yapımlar ve hizmetlerin maliyetleri döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenebilmektedir.

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Konu hakkında detaylı bilgi bu duyuru metninin 9.1.1 bölümünde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Reklam sektörü barışta olmak üzere Doğan Etilerler Grubu Holding A.Ş.’nin faaliyet gösterdiği sektörler savaş, doğal afet (deprem), yangın, sel, fırtına vb.), toplumsal hareketler, terör vb. gibi olağanüstü unsurlardan doğrudan etkilenme riskine sahiptir. Olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde Doğan Etilerler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş. finansal durumu ve faaliyetleri tüm sektörle birlikte olumsuz etkilenebilir.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN
SİRKETLERİ GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Birleşmeye taraf şirketler, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin, (9.4) maddesi kapsamında açıklama gerektirecek bir varlık ve/veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bununla birlikte, bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarının faaliyetleri ve finansal durumu açısından bazı önemli lisans ve sözleşmeleri bulunmakta olup aşağıda özetlenmektedir.

Lisanslar & Haklar :

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.'nin 1997 yılında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan, 49 yıllığına aldığı Bodrum Marina işletme hakkı bulunmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş. ve Galata Wind Enerji A.Ş.'nin T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan sırasıyla 2007 ve 2008 yıllarından itibaren 49 yıl süreyle üretim faaliyeti göstermek üzere yenilenebilir enerji kaynağı üretim lisansı bulunmaktadır.

Finansal Durum Açısından Önemli Anlaşmalar

Grup'un iş ortaklıkları'ndan;

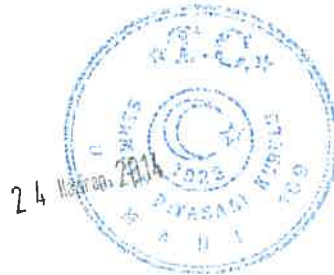
- 5 Aralık 2012'de yasal izinlerin alınmasını takiben faaliyete geçen Boyabat Elektrik hidroelektrik santralının, Libor + %4 olan 540.000 bin ABD Doları ve 276.392 bin Avro kredi sağlamış olup, bilanço tarihi itibarıyla 540.000 bin ABD Doları ve 276.392 bin Avro tutarında kredisi mevcut olup, imzalanan kredi sözleşmesi kapsamında, Boyabat Elektrik'in paylarının tamamı üzerinde kredi sağlayıcı bankalar lehine rehin tesis edilmiştir.
- Aslancık Elektrik'in, Giresun'da yapılmakta olan hidroelektrik santralının inşaatı için 2011 yılında imzalanan sözleşme kapsamında 160.000 bin ADB Doları kredi kullanılmıştır. Kullanılan kredilere bağlı olarak, Aslancık Elektrik paylarının tamamı üzerinde finansal kuruluşlar lehine rehin tesis edilmiştir.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

YOKTUR.

9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

YOKTUR.



61
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş., Doğan Grubu içerisinde yer almakta olup, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığıdır.

Doğan Holding'in temel faaliyetleri Türkiye'de olup; faaliyetleri 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlamanın amacına uygun olarak dört bölüm altında toplanmıştır:

- Medya
- Perakende
- Enerji
- Diğer

Doğan Yayın Holding A.Ş. "Medya" faaliyet bölümü içerisinde yer almaktadır.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

- Doğan Yayın Holding A.Ş. (1)
- Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.
- Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Çelik Halat ve Tel Sanayii A.Ş.
- Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.
- Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.
- Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
- Aslancık Elektrik Üretim A.Ş.
- Galata Wind Enerji A.Ş.
- D-Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
- DD Konut Finansman A.Ş.
- Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş.
- Kandilli Gayrimenkul Yatırımları Yönetim İnşaat ve Ticaret A.Ş.
- Gas Plus Erbil Ltd.
- DHI Investment B.V.

(1) Doğan Yayın Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet gösteren ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin dolaylı pay sahibi olduğu önemli bağlı ortaklıkları "devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş." maddesinde gösterilmektedir.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. :

- Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.
- Doğan Gazetecilik A.Ş.



DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş. SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

- Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.
- Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık Ticaret A.Ş.
- Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.
- Doğan Dış Ticaret ve Mümessillik A.Ş.
- Trader Media East Ltd.
- Doğan TV Holding A.Ş.
- Mozaik İletişim Hizmetleri A.Ş.
- Dtv Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş.
- Doruk Televizyon ve Radyo Yayıncılık A.Ş.
- Eko TV Televizyon ve Radyo Yayıncılık A.Ş.



Alkan **DOĞAN YAYIN** *Alkan*
HOLDİNG A.Ş.
Alkan **DOĞAN** *Alkan*
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Kargir İş Hanı	30.12.1998	2.490	İstanbul/ Beyoğlu	22.851.153,65	Yatırım Amaçlı	-	-	-

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
-	-	-	-	-	-

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
-	-	-	-	-	-



DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

11.2. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

• 31.12.2013 tarihi itibariyle;

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
ARSA I	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden.	14.02.2002	14.683
ARSA II	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden.	22.02.2005	2.643
ARSA III	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan yatırım kredisine istinaden.	10.05.2006	1.761

• Son durum itibariyle;

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
ARSA I	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden.	14.2.2002	14.205
ARSA II	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden.	22.2.2005	2.557
ARSA III	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan yatırım kredisine istinaden.	10.5.2006	1.705

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. :

• 31.12.2013 tarihi itibariyle;

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
-	-	-	-	-	-

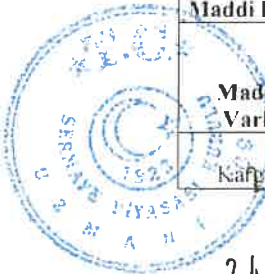
• Son durum itibariyle;

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
-	-	-	-	-	-

11.3. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Karşıtış Ham	30.12.1998	19.570.000	28.02.2014 / 2014-001	Yatırım Amacı	



24 Haziran 2014

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerceğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
-	-	-	-	-	-



[Handwritten signatures and stamps]
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.
SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. :

Konsolide Bilançolar

(Milyon TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Değişim
Dönen varlıklar	3.978	4.121	-3%
Duran varlıklar	3.610	3.664	-1%
Toplam Varlıklar	7.588	7.785	-3%

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	
Kısa vadeli yükümlülükler	2.024	2.139	-5%
Uzun vadeli yükümlülükler	1.564	1.562	0%
Özkaynaklar	4.000	4.084	-2%
Toplam Kaynaklar	7.588	7.785	-3%

2013 yılının sonunda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin toplam varlıkları, %2,5 oranında azalarak 7,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(Milyon TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Değişim
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	3.301	3.067	8%
Brüt Esas Faaliyet Karı	847	893	-5%
Faaliyet Giderleri	(833)	(769)	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Giderler),net	393	97	305%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların (Zararlarındaki)/Karlarındaki Paylar	(106)	23	-
Esas Faaliyet Karı	301	244	23%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler),net	105	205	-49%
Finansman Gelirleri/(Giderleri),net	(455)	(131)	247%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(92)	(57)	61%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(141)	261	-
Durdurulan Faaliyet Vergi Sonrası Dönem (Zararı)/Karı	(25)	(4)	561%
Dönem Zararı/(Karı)	(166)	257	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(128)	101	-
Ana Ortaklık Payları	(38)	156	-

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin konsolide gelirleri bir önceki aynı dönem ile karşılaştırıldığında %8 artarak 3.301 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar %5 azalışla 847 milyon TL olmuştur. Esas Faaliyet Karı %23 artışla 301 milyon TL olarak gerçekleşirken bir önceki sene bu rakam 244 milyon TL idi.



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

2013 yılında kur farkı gelirlerindeki artış ile Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelirler 393 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında bu rakam 98 milyon TL idi.

2013 yılında Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar'dan 106 milyon TL zarar kaydedilirken, bir önceki yılın aynı döneminde 23 milyon TL kar elde edilmiştir. Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların faaliyet karı; satışların önceki yıla oranla %180 oranında artmasının etkisiyle 2013 yılında 60 milyon TL olurken, (2012: 11 milyon TL zarar) TL'nin 2013'te değer kaybetmesi sebebi ile 517 milyon TL net finansal gider oluşması (2012: 121 milyon TL finansal gelir) neticesinde özkaynak yöntemi ile elde edilen yatırımlardan 106 milyon TL zarar kaydedilmiştir (2012: 23 milyon TL kar)(Finansal Rapor, Not 4 – Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar).

Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2013 yılında bir önceki sene aynı döneme kıyasla %49 azalarak 105 milyon TL olarak gerçekleşmiştir 2012 yılında bu bölüm altında sınıflandırılan sabit kıymet satış gelirlerini yüksek olması Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin gayrimenkul satışından kaynaklanmıştır.

2013 yılında Şirketin "Net Finansman Giderleri" artan kur farkı giderlerinin etkisi ile 455 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2012 yılında bu rakam 131 milyon TL olarak gerçekleşmişti. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin. 2013 yılı finansal sonuçlarına göre ana ortaklığa ait dönem net zararı 38 milyon TL olurken, geçen sene varlık satışlarının da etkisi ile bu rakam 156 milyon TL kar olarak gerçekleşmişti.

Bölüm Gelirleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012	Gelirler İçindeki Payı
Medya	2.489	2.434	75%
Perakende	407	342	12%
Enerji	157	39	5%
Diğer	248	252	8%
	3.301	3.067	100%

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin konsolide satış gelirlerinin %75'ini medya, %12'sini perakende, %8'ini diğer ve %5'ini enerji bölümlerinin faaliyetleri oluşturmaktadır. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin Medya Bölümü faaliyetlerini oluşturan Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin satış gelirleri ve faaliyetlerine ilişkin bilgiler "b. Devrolan Sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş." bölümünde açıklanmıştır.

2013 yılında, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin %33 oranında pay sahibi olduğu Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. bünyesindeki Boyabat Barajı ve HES projesinin faaliyete geçmesi ve 2012 yılında Grup portföyüne katılan Mersin RES'in kurulu gücünün Şubat 2013'de 33 MW'den 42 MW'a, Şah RES'in kurulu gücünün ise Mayıs 2013'te 93 MW'den 105 MW'a çıkartılması neticesinde Enerji Bölümü satış gelirleri 2012 yılından bu yana %303 oranında artış göstermiş ve 2013 yılında 157 milyon TL'ye ulaşmıştır.



24 Haziran 2014

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Konsolide Bilançolar

(Milyon TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Değişim
Dönen varlıklar	1.646	1.764	-7%
Duran varlıklar	2.142	2.154	-1%
Toplam Varlıklar	3.788	3.918	-3%
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	
Kısa vadeli yükümlülükler	1.498	1.688	-11%
Uzun vadeli yükümlülükler	797	813	-2%
Özkaynaklar	1.493	1.417	5%
Toplam Kaynaklar	3.788	3.918	-3%

2013 yılının sonunda Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin toplam varlıkları, %3 oranında azalarak 3,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(Milyon TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Değişim
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	2.524	2.460	3%
Brüt Esas Faaliyet Karı	653	725	-10%
Faaliyet Giderleri	(639)	(579)	10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Giderler),net	71	84	-15%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar	2	1	211%
Esas Faaliyet Karı	87	231	-62%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler),net	50	191	-74%
Finansman Gelirleri/(Giderleri),net	(345)	(99)	248%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(20)	(47)	-58%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(228)	276	-
Durdurulan Faaliyet Vergi Sonrası Dönem Zararı	(25)	(4)	572%
Dönem Zararı/(Karı)	(253)	272	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(65)	75	-
Ana Ortaklık Payları	(188)	197	-

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin 2012 yılındaki finansal performansına bakıldığında bir önceki yıla oranla %3 oranında artan konsolide satış gelirlerini 2012 yılında 2.460 milyon TL seviyesinden 2.524 milyon TL seviyesine ulaştırdığı görülmektedir.

TL'nin Amerikan Doları'na karşı değer kaybı 2013 yılının sadece son çeyreğinde %11 ve 2013 yılının tamamı için %20 seviyelerinde olması maliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilemiştir.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

Maliyetlerin artması neticesinde konsolide brüt satış kârı bir önceki seneye göre %10 gerileyerek 653 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında “Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler” 50 milyon TL olarak gerçekleşirken; 2012 yılında ise bu rakam Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bina ve arsasının satışından kaynaklanan satış kârı ve Turner pay satış opsiyonu sözleşmesi fesih tazminatının etkisi ile 191 milyon TL olmuştu. Bunun yanı sıra kur farkı giderlerindeki artışın etkisi ile bu yıl Şirket’in net finansman giderlerinin 345 milyon TL olarak gerçekleşmesi ana ortaklık payına düşen net dönem zararının 188 milyon TL olarak açıklanmasında etkili oldu.

Bölümlere Göre Gelirler

	1 Ocak– 31 Aralık 2013				Gelirler İçindeki Payı
	Türkiye	Avrupa	Rusya ve DA	Toplam	
Yazılı basın	1.095.472	57.952	183.270	1.336.694	53%
Görsel ve işitsel basın	1.047.711	84.730	-	1.132.441	45%
Diğer	54.438	-	-	54.438	2%
Toplam	2.197.621	142.682	183.270	2.523.573	100%

Bölümlere Göre Gelirler

	1 Ocak– 31 Aralık 2012				Gelirler İçindeki Payı
	Türkiye	Avrupa	Rusya ve DA	Toplam	
Yazılı basın	1.100.138	50.280	184.651	1.335.069	54%
Görsel ve işitsel basın	961.743	107.856	-	1.069.599	43%
Diğer	55.655	-	-	55.655	2%
Toplam	2.117.536	158.136	184.651	2.460.323	100%

Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin konsolide satış gelirlerinin %53’ünü yazılı basın, %45’ini görsel-işitsel basın, %2’sini ise diğer faaliyetler oluşturmaktadır.

2013 yılında konsolide reklam gelirleri bir önceki sene ile aynı seviyelerde 1.254 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yazılı basın konsolide gelirleri 1.337 milyon TL olarak bir önceki sene ile aynı tutarlarda gerçekleşmiştir.

Görsel ve İşitsel Basın konsolide gelirleri bir önceki senenin %6 üzerinde 1.132 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Reklam gelirleri aynı seviyelerini korurken Digital platform ve ADSL abone gelirlerindeki %32 oranında artış bunda etkili olmuştur.



24. Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

- 31.12.2013 tarihi itibariyle;

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	2.024.293
Garantili	
Teminatlı	837.623
Garantisiz/Teminatsız	231.063
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.563.245
Garantili	
Teminatlı	664.604
Garantisiz/Teminatsız	317.385
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.587.538
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.450.000
Yasal yedekler	124.163
Diğer yedekler	1.426.272
TOPLAM KAYNAKLAR	7.587.973
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	1.996.904
B. Nakit Benzerleri	680.215
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	136.465
D. Likidite (A+B+C)	2.813.584
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	595.843
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	426.418
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	216.052
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.238.313
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.575.271
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.046.356
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	196.265
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.242.621
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	332.650

Son durum itibariyle Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.



[Signature]
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş.
[Signature]
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

- 31.12.2013 tarihi itibarıyla;

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.498.436
Garantili	
Teminatl	754.664
Garantisiz/Teminatsız	177.448
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	796.774
Garantili	
Teminatl	273.752
Garantisiz/Teminatsız	239.994
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.295.210
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.428.550
Yasal yedekler	21.693
Diğer yedekler	(957.523)
TOPLAM KAYNAKLAR	3.787.930
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	501.685
B. Nakit Benzerleri	66.124
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	567.809
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	481.218
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	424.957
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	32.842
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	939.017
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(371.208)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	550.885
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	13.083
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	563.968
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(935.176)

Son durum itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş.
ŞİRKİTLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Kaynaklar" bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin konsolide bazda fon kaynaklarını ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli "banka kredileri" oluşturmaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçen 31.12.2013 tarihli Finansal Raporuna göre; Şirketin kısa vadeli finansal borçları 1.038.948 bin TL (31 Aralık 2012: 1176.938 bin TL) ve pasif toplamına oranı %13,7 (31 Aralık 2012: %15,1); uzun vadeli finansal borçları 1.059.439 bin TL (31 Aralık 2012: 956.322 bin TL) ve pasif toplamına oranı %14,0 (31 Aralık 2012: %12,3)'dir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarına göre 59.760 bin TL tutarında uzun vadeli banka kredisi ve 27 bin TL tutarında uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmı bulunmaktadır.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Kaynaklar" bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Raporlara ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin www.dyh.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin konsolide bazda fon kaynaklarını ağırlıklı olarak banka kredileri oluşturmaktadır.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçen 31.12.2013 tarihli Finansal Raporuna göre; Şirketin kısa vadeli finansal borçları 922.862 bin TL (31 Aralık 2012: 1.020.996 bin TL) ve pasif toplamına oranı % 24,4 (31 Aralık 2012: %26,1); uzun vadeli finansal borçları 563.968 bin TL (31 Aralık 2012: 584.603 bin TL) ve pasif toplamına oranı %14,9 (2012: % 14,9) dir.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarına göre 214.486 bin TL tutarında kısa vadeli banka kredisi (213.400 bin TL kısa vadeli banka kredisi ve 1.056 bin TL uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmı) bulunmaktadır.



Handwritten signatures and stamps of Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. and Doğan Yayın Holding A.Ş. are visible at the bottom of the page.

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Nakit Akım Tabloları"na www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre; "işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit" 667.977bin TL (31 Aralık 2012: 887.240 bin TL kullanılan net nakit) olarak gerçekleşmiştir. 6111 sayılı Kanun kapsamında matrah artırımı ve ihtilaflı borçlara ilişkin ödemelerin bir önceki dönemde tamamlanmış olması nedeniyle 2013 yılında söz konusu yükümlülüğün ortadan kalkmış olması net nakit oluşumunda etkili olmuştur.

Önceki dönemde, Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarında gerçekleşen bağlı ortaklık satışından sağlanan 399.263bin TL nakit akışı ile maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan 287.910 bin TL ve opsiyon ile ilgili yükümlülüklerle ilişkin ödemede kullanılan 146.573 bin TL tutarındaki nakit çıkışlarına karşılık 2013 yılı, yatırım faaliyetlerinden kullanılan 20.553 bin TL (31 Aralık 2012: 702.332 bin TL) net nakit çıkışı ile kapanmıştır.

Nakit akışları finansman faaliyetleri açısından değerlendirildiğinde, 2013 yılında, önceki dönemden farklı olarak, finansal borçlarda 355.123 bin TL ve opsiyonla ilgili finansal borçlarda 215.912 bin TL ve faizlerde 206.492 bin TL gibi önemli tutarda ödemeler ile 569.282 bin TL finansman faaliyetinde nakit nakit kullanımı (31 Aralık 2012: 282.157 bin TL finansman faaliyetlerinden nakit akışı) gerçekleşmiştir.

Önümüzdeki dönemde Grubun nakit akışının ağırlıklı olarak iştiraklerin faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarına göre "nakit ve nakit benzerleri" toplamı 1.846.427 bin TL'dir

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı, 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Nakit Akım Tabloları"na www.kap.gov.tr ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin www.dyh.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre "işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit" 179.220 bin TL (31 Aralık 2012: kullanılan net nakit, 512.046 bin TL) olarak gerçekleşmiştir. 6111 sayılı Kanun kapsamında matrah artırımı ve ihtilaflı borçlara ilişkin ödemelerin bir önceki dönemde tamamlanmış olması nedeniyle 2013 yılında söz konusu yükümlülüğün ortadan kalkmış olması net nakit oluşumunda etkili olmuştur.



14 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

Önceki dönemde gerçekleşen bağlı ortaklık satışından sağlanan 399.263bin TL nakit akışı ile maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan 236.599 bin TL tutarındaki nakit çıkışlarının etkisiyle 2013 yılı, yatırım faaliyetlerinden elde edilen 189.330 bin TL (31 Aralık 2012: 32.936 bin TL yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit) nakit ile kapanmıştır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla “finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit” 296.315 bin TL (31 Aralık 2012: 44.402 bin TL) olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılı içerisinde Doğan Yayın Holding A.Ş. 369.067 bin TL finansal borç ve 215.912 bin TL opsiyon ile ilgili finansal borç ödemesi gerçekleştirmiştir. Söz konusu borçlardaki azalış, 12 Aralık 2013 tarihinde tamamlanmak suretiyle, Doğan Yayın Holding A.Ş. sermayesinin 2.000.000 bin TL’den 2.428.550 bin TL’ye artırılması dolayısıyla ihraç edilen toplam 428.550 bin TL nominal değerli payların, 1 (tam) TL nominal değerli beher pay için 0,70 (tam) TL fiyatla hakim ortak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’ye tahsis işlemi kapsamında hakim ortak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından ödenen 299.985 bin TL ile karşılanmıştır. Sermaye artırımından elde edilen 299.985 bin TL tutarındaki fon, 3 Eylül 2013 tarihinde kamuya açıklanan "Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonun Kullanım Yeri Raporu" 'na uygun olarak kullanılmaktadır. Bu kapsamda, "Rapor" tarihi ile "ödeme" tarihi arasındaki kur ve vade farkı da yansıtılmak suretiyle, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’ye, olan 43.892 bin TL tutarındaki ana para ve faiz dahil toplam borç ödenmek suretiyle kapatılmıştır. Anılan ödemeyi takiben, sermaye artırımından elde edilen fondan kalan bakiye ise kullanılacağı tarihe kadar vadeli mevduatta nemalandırılmaktadır.

Önümüzdeki dönemde Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin nakit akışının ağırlıklı olarak iştiraklerin faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır.

Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarına göre “nakit ve nakit benzerleri” toplamı 263.677 bin TL’dir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin cari durum itibarıyla ve mevcut koşullar çerçevesinde, ilave borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

Doğan Yayın Holding A.Ş.’nin cari durum itibarıyla, mevcut koşullar çerçevesinde, ilave borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu’na göre; konsolide bazda “net işletme sermayesi” ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu



DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.
DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, aşağıdaki tablodan da izlenebileceği üzere, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üstündedir. Şirket'in konsolide bazda işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

(Bin TL)	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
DÖNEN VARLIKLAR	3.977.821	4.120.376
Nakit ve Benzerleri	2.216.361	2.160.698
Finansal Yatırımlar	136.465	177.043
Ticari Alacaklar	802.318	722.840
Diğer Alacaklar	115.509	492.030
Stoklar	273.817	231.558
Türev Finansal Araçlar	839	882
Diğer Dönen Varlıklar	358.661	335.325
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	73.851	0
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.024.293	2.138.350
Finansal Borçlar	1.038.948	1.176.938
Diğer Finansal Yükümlülükler	199.365	379.458
Ticari Borçlar	536.679	389.209
Diğer Borçlar	146.758	114.432
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17.663	9.829
Türev Finansal Araçlar	2.440	1683
Borç Karşılıkları	72.954	66.794
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	208	7
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler	9.278	0
Net İşletme Sermayesi	1.953.528	1.982.026
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	-28.498	-1.032.196

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'na göre; konsolide bazda "net işletme sermayesi" ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, aşağıdaki tablodan da izlenebileceği üzere, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üstündedir. Şirket'in konsolide bazda işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.

(Bin TL)

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
DÖNEN VARLIKLAR	1.646.201	1.764.209
Nakit ve Benzerleri	531.197	477.599
Finansal Yatırımlar	-	-
Ticari Alacaklar	728.047	671.139
Diğer Alacaklar	107.060	418.728
Stoklar	118.312	110.112
Türev Finansal Araçlar	839	573
Diğer Dönen Varlıklar	146.783	86.058
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	13.963	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.498.436	1.687.697
Finansal Borçlar	922.862	1.020.996
Diğer Finansal Yükümlülükler	16.155	234.397
Ticari Borçlar	371.252	280.732
Diğer Borçlar	110.536	86.171
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.015	7.527
Türev Finansal Araçlar	2.440	1375
Borç Karşılıkları	63.898	56.499
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler	9.278	0
Net İşletme Sermayesi	147.765	76.512
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	71.253	-296.358

13.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

• Teminat, Rehin, İpotek, Kefalet ve Hisse Rehinleri:

(Bin TL)		31 Aralık 2013					31 Aralık 2012				
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı											
Teminat	500.475	97.284	37.119	110.325	-	489.551	71.739	29.124	155.229	2.709	
Rehin	228.221	-	69.101	27.495	-	226.354	226.354	-	-	-	
İpotek	19.087	-	-	6.500	-	15.286	-	-	6.500	-	
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı											
Teminat	1.682.172	36.149	530.070	175.275	-	3.417.325	175.080	1.429.350	288.031	8.710	
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3 kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı											
Teminat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D. Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı											
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen 3 Kişiler lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3 Kişiler lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Toplam	2.429.955					4.148.516					



DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Pay rehinleri

Aslancık Elektrik Üretim A.Ş. paylarının %33,33'ü (45.000.000 (tam) adet pay), Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. paylarının %33'ü (6.996.000 (tam) adet pay), Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100'ü (20.000 (tam) adet pay), Galata Wind Enerji A.Ş.'nin %100'ü (68.700 (tam) adet pay) ve Nakkaştepe Elektrik Üretim ve Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100'ü (141.500.000 (tam) adet pay) Grup'un uzun vadeli finansal borçları nedeniyle finansal kuruluşlara rehin olarak verilmiştir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarının %15'i (300.000.000 (tam) adet pay), Grup'un uzun vadeli finansal borçları nedeniyle finansal kuruluşlara rehin olarak verilmiştir. Finansal borcun kapatılmış olması nedeniyle, son durum itibarıyla, Doğan Yayın Holding A.Ş. paylarının %15'i (300.000.000 (tam) adet pay), üzerindeki rehin işlemi kaldırılmıştır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nun, konsolide bazda "finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır (Dipnot 35). Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.doganholding.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

• Teminat, Rehin, İpotek, Kefalet ve Hisse Rehini:

(Bin TL)		31 Aralık 2013				31 Aralık 2012			
	TL Karşılığı	TL ABD Doları	Avro	Diğer TL Karşılığı	TL ABD Doları	Avro	Diğer		
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
Teminat	134.217	61.843	33.268	467	94.325	53.539	21.826	437	2.709
Rehin									
İpotek	19.087			6.500	15.286			6.500	
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
Teminat	805.897	36.149	229.571	95.275	1.157.710	175.402	409.620	100.924	8.634
Rehin									
İpotek									
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3 kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
Teminat									
Rehin									
İpotek									
D. Diğer verilen TR'lerin toplam tutarı									
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TR'lerin toplam tutarı									
Toplam	959.201				1.267.321				

Pay rehinleri

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla DTV Haber ve Görsel Yayıncılık A.Ş. paylarının %20,87'si (10.747.548 (tam) adet pay) Grup'un uzun vadeli finansal borçları nedeniyle finansal kuruluşlara rehin olarak verilmiştir.



24 Haziran 2014

DOĞAN YAYIN
HOLDING A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDING A.Ş.

Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2013 tarihli Finansal Raporu'nda, konsolide bazda "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır (Dipnot 34). Söz konusu Finansal Rapor ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin www.dyh.com.tr adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

13.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:

YOKTUR.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Yayın Holding A.Ş.:

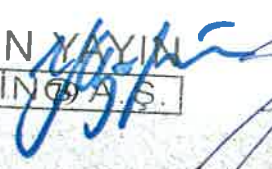
YOKTUR.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşme/bölünmeye taraf şirketlerin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

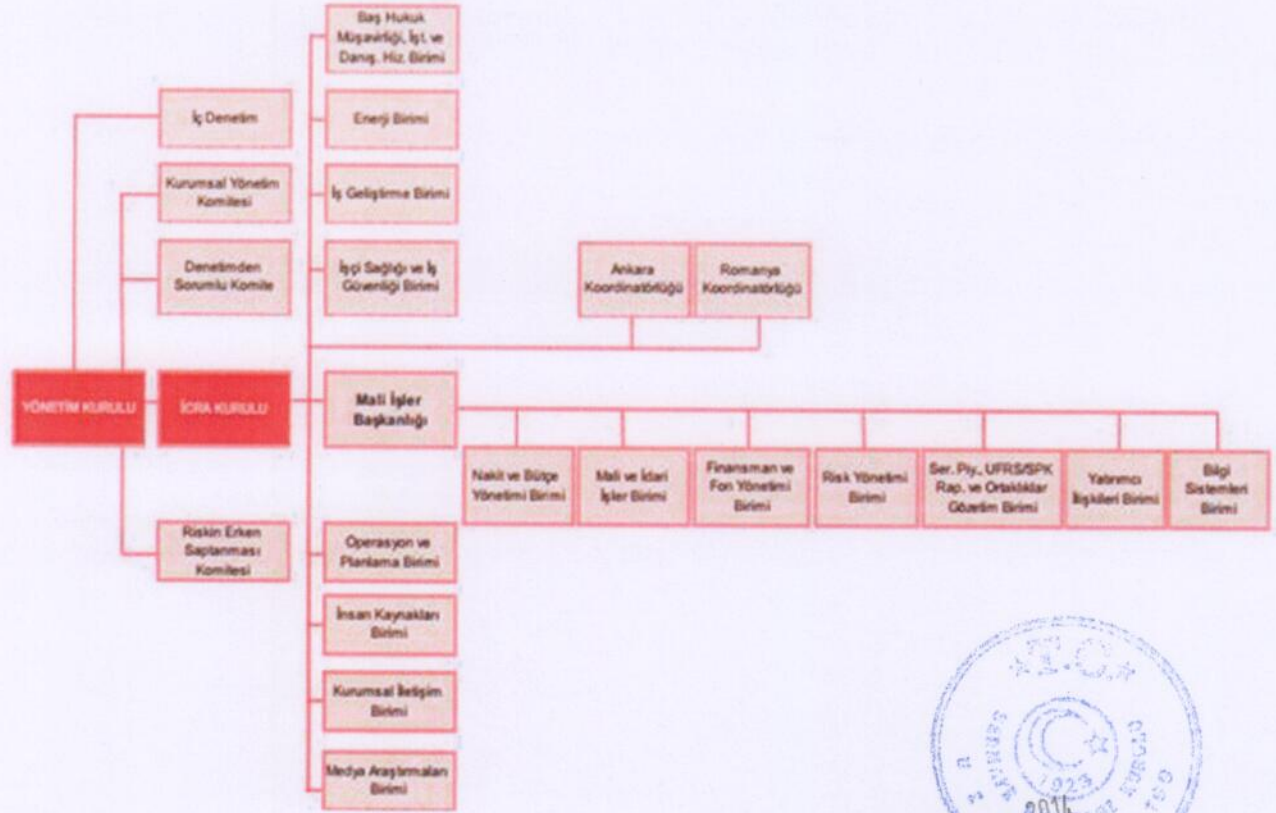


 **DOĞAN YAYIN
HOLDİNG A.Ş.**  **DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.**

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

a. Devralan sıfatıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.:



DOĞAN YATIN
HOLDİNG A.Ş.

DOĞAN
ŞİRKETLER GRUBU
HOLDİNG A.Ş.