



# **DOĞAN ŐİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ő.**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞİ  
GEREĞİNCE HAZIRLANMIŐ 31 MART 2012'DE SONA EREN  
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU**

**Ticaret Unvanı** : Doğan Őirketler Grubu Holding A.Ő.  
**Kuruluş Tarihi** : 22 Eylöl 1980  
**Çıkarılmış Sermaye** : 2.450.000.000 TL  
**Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 4.000.000.000 TL  
**İŞlem Gördüğü Borsa** : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası  
**İŞlem Sembölü** : DOHOL.IS  
**Adres** : Burhaniye Mahallesi, Kısıklı Caddesi No:65  
34696 Üsküdar-İstanbul  
**Web sitesi** : [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr)  
**e-mail** : [ir@doganholding.com.tr](mailto:ir@doganholding.com.tr)  
**Telefon** : +90 (216) 556 90 00  
**Faks** : +90 (216) 556 93 85

## İÇİNDEKİLER :

1) YÖNETİM KURULU.....	4
2) SERMAYE YAPISI.....	5
3) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ .....	6
4) DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER .....	10

## 1) YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri (\*)

### Üye

### Görev

Y.Begümhan Doğan Faralyalı  
Hanzade V. Doğan Boyner  
İmre Barmanbek  
Yahya Üzdiyen  
Arzuhan Yalçındağ  
Vuslat Sabancı  
Mehmet Ali Yalçındağ  
Soner Gedik  
Taylan Bilgel  
Ali İhsan Karacan  
Erem Turgut Yücel  
Selma Uyguç

Yönetim Kurulu Başkanı  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye  
Üye

(\*) Y.Begümhan Doğan Faralyalı'nın başkanlığı ve Hanzade V. Doğan Boyner' in başkan vekilliği 01.01.2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 22.12.2011 tarihinde alınan yönetim kurulu kararıyla belirlenmiştir. Yönetim Kuruluna seçilen üyelerimizin özgeçmişleri [www.doganholding.com.tr](http://www.doganholding.com.tr) adresinde yer almaktadır.

### **Denetimden Sorumlu Komite**

Ali İhsan KARACAN  
Soner GEDİK,  
Taylan Bilgel\*  
Dr. Murat DOĞU

(\*) Yönetim Kurulumuzun 30.03.2012 tarihinde alınan kararı ile Taylan Bilgel Komite üyeliğine getirilmiştir.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Ali İhsan KARACAN  
Soner GEDİK  
Murat DOĞU  
Hande ÖZER

### **Denetim Kurulu**

Memduh COŞKUNER  
Cem SOYLU

## 2) SERMAYE YAPISI

Doğan Holding'in nihai ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Holding'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir: *(tutarlar bin Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)*

(Bin TL)	Hisse %	31 Mart 2012	Hisse %	31 Aralık 2011
Adilbey Holding A.Ş.	52,68	1.290.679	52,68	1.290.679
Doğan Ailesi <sup>(1)</sup>	14,20	347.864	13,94	341.597
İMKB'de işlem gören kısım <sup>(2)</sup>	33,12	811.457	33,88	817.724
<b>Çıkarılmış sermaye</b>	<b>100</b>	<b>2.450.000</b>	<b>100</b>	<b>2.450.000</b>
Sermaye düzeltmesi farkları		143.526		143.526
<b>Toplam</b>		<b>2.593.526</b>		<b>2.593.526</b>

- (1) Doğan Ailesi'nin payı, 13 Nisan 2012, 16 Nisan 2012 ve 30 Nisan 2012 tarihlerinde İMKB'den yaptığı 6.800.000 adet alış işlemi neticesinde %14,20'ye (347.864 TL) yükselmiştir.
- (2) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlike Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 31 Mart 2012 tarihi itibariyle Doğan Holding sermayesinin %32,58'ine (31 Aralık 2011: %32,46) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Doğan Holding sermayesinin %34,29'una karşılık gelen hisseler açık statüdedir.

### 3) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

#### 1 Ocak – 31 Mart 2012 Ara Dönemi

Doğan Holding'in ("Holding"), 1 Ocak – 31 Mart 2012 ara dönemine ait önemli olaylar;

#### 01 Ocak 2011-31 Aralık 2011 hesap dönemine ilişkin kar dağıtımı ile ilgili Yönetim Kurulu kararı: (tutarlar bin Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Şirket Yönetim Kurulumuz'un 12.04.2012 tarihli toplantısında,

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri:XI No:29 sayılı Tebliği hükümleri dahilinde, Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nın konuya ilişkin Kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01 Ocak 2011-31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolara göre; "dönem vergi gideri", "ertelenmiş vergi gideri", "ana ortaklık dışı paylar", "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" ve "I. tertip yasal yedek" birlikte dikkate alındığında 1.091.033 TL tutarında "net dönem zararı" olduğu anlaşıldığından, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde; 01 Ocak 2011-31 Aralık 2011 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımı yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurul'un onayına sunulmasına,

Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan mali kayıtlarımızda da 1 Ocak 2011-31 Aralık 2011 hesap döneminde 445.889 TL "dönem karı" oluştuğunun tespitine; "dönem karı" üzerinden TTK'nın 466/1 maddesi uyarınca 22.294 TL tutarında "I. tertip yasal yedek akçe" ayrıldıktan sonra kalan 423.595 TL'nin "olağanüstü yedek akçelere" aktarılmasına,

karar verilmiştir

#### Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. Hisse Senetlerinin Satışı ve Devri.

- Dolaylı bağlı ortaklığımız Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.'nin 39.891.268,-TL'si ödenmiş 50.000.000,-TL olan sermayesinin %99,99'unu temsil eden beheri 1,-TL nominal değerli 49.999.996 adet hisse senedinin, bedeli nakden ve peşin olarak ödenmek üzere, bağımsız değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan iki ayrı Değerleme Raporu'na göre belirlenen değerlerin ortalaması alınmak suretiyle hesaplanan 139.404.000,-TL bedel karşılığında doğrudan bağlı ortaklığımız Doğan Yayın Holding A.Ş.'den devralınmasına karar verilmiştir.

#### Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.

- Doğrudan bağlı ortaklığımız Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ile Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş. arasında, müşterek yönetime tabi ortak bir girişim

şirketi kurulması amacıyla "Hissedarlık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Milta Turizm İşletmeleri A.Ş. ile Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin, kurucu ortak sıfatı ile %50-%50 paya sahip olacağı şirket, kuruluş için gerekli izinlerin alınmasını takiben, yurt içinde ortak gayrimenkul projelerinin hayata geçirilmesi konusunda faaliyet gösterecektir.

### **Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımına İştirak;**

- Yönetim Kurulumuz, 15.05.2012 tarihinde almış olduğu karar ile; sermayesinde %25,0 oranında pay sahibi olduğu doğrudan bağlı ortaklığımız **Aslancık Elektrik Üretim A.Ş.'nin** sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 45.000.000,-TL'den 75.000.000-TL'ye artırılmasında, iştirak payımıza isabet eden 7.500.000,-TL tutarındaki yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına ve gerekli işlemlerin ifası ile ilgili mercilere bildirimde bulunulması hususunda Şirketimiz yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına karar vermiştir.
- Yönetim Kurulumuz, 11.04.2012 tarihinde; sermayesinde %98,68 oranında pay sahibi olduğu doğrudan bağlı ortaklığımız **Milta Turizm İşletmeleri A.S.** (Milta)'nin sermayesinin 10.408.714,61 TL'lik kısmı iç kaynaklardan, 45.591.285,39 TL'lik kısmı nakden olmak üzere; 100.000.000,-TL'den 156.000.000-TL'ye artırılmasında, sermayenin nakden artırılan kısmında iştirak payımıza isabet eden 44.991.304,07 -TL tutarındaki yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına ve gerekli işlemlerin ifası ile ilgili mercilere bildirimde bulunulması hususunda Şirketimiz yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına karar vermiştir.

Milta, söz konusu sermaye artırımı ile sağlayacağı fonu (45.591.285,39 TL), daha önce kamuya açıklandığı üzere, Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ile birlikte sermayesinde %50-50 pay sahibi olacak şekilde, yurt içinde ortak gayrimenkul projelerinin hayata geçirilmesi amacıyla kurdukları Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş.'nin sermaye artırımına katılmak suretiyle kullanacaktır.

### **Hürriyet Maddi Duran Varlık Satışı;**

- Grup, bağlı ortaklıklarından Hürriyet Yönetim Kurulu'nun almış olduğu karar doğrultusunda , İstanbul İli, Bağcılar İlçesi'ndeki üzerinde 28 yıldan bu yana şirket merkezi olarak kullandığı binayı (Hürriyet Medya Towers) da bulunduran, 58.609,45 m2 arsa ve binadan oluşan gayrimenkullerin satışı ile ilgili çalışmaları 31 Ocak 2012 tarihinde tamamlamıştır. Buna göre; 17.500.000 ABD Doları peşin (tapu devir tarihi olan 01 Şubat 2012'de tahsil edilmiştir); kalanı 6 Mart 2012 tarihinden başlayarak, her ay eşit taksitlerle 32 ayda ödenmek, taksit ödemeleri sonrasında kalan bakiyelere %3,5 oranında faiz tatbik edilmek suretiyle, vade farkı hariç toplam 127.500.000 ABD Doları bedel üzerinden Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye satılmıştır.

Hürriyet Yönetim Kurulu'nun, 30 Ocak 2012 tarih ve 2012/07 sayılı toplantısında satışına karar verilen ve 1 Şubat 2012 tarihinde tapu devri tamamlanan 4 adet gayrimenkulün, satışı neticesinde, yasal kayıtlarda 137.210.372 TL "gayrimenkul satış karı" olduğu görülerek, sözkonusu "gayrimenkul satış karı"nın Kurumlar

Vergisi Kanunu'nun 5-1/e maddesindeki istisnadan yararlanan kısmının (%75'i), Vergi Mevzuatı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili sair mali mevzuata uygun olarak, 1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 hesap döneminde kar dağıtımına konu edilmeyerek, pasifte özel bir fon hesabına alınmasına karar verilmiştir. (1 Ocak - 31 Mart 2012 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 25)

## Finansal sonuçlar

**2012 yılının ilk üç aylık döneminde Doğan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %20 oranında artarak 746 milyon TL, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ı (FAVÖK) ise 52 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**

Medya yatırımlarımızda konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %21 oranında artış göstererek 607 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye reklam pazarı 2011 yılında bir önceki seneye kıyasla %14 oranında büyüme kaydederek 4,5 milyar TL seviyesinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir. 2012 yılının ilk üç ayında ise Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 oranında artarak 1.024 milyar TL dolayına yükseldiği tahmin edilmektedir.

Bu ilk üç aylık dönemde en yüksek payı televizyon mecrası almıştır: 2012 yılının ilk üç ayında TV reklam harcamalarının, bir önceki yıla göre yaklaşık %5 artışla 549 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. Aynı dönem itibarıyla, gazete reklam gelirleri %1'lik bir düşüşle 209 milyon TL'den 206 milyon TL'ye gerilemiştir. Reklam mecraları arasında en hızlı büyüme sırasıyla %16 ile internet ve %10 ile dergi mecralarında kaydedilmiştir.

### Medya

Milyon TL	31.03.2011	31.03.2012	Yıllık Değ.
Konsolide Gelirler	501	607	21%
Brüt Kar	151	152	1%
FVAÖK (*)	60	54	-9%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	-336	186	-

\* FVAÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

2012 yılında medya yatırımlarımızın reklam Gelirleri 2012 yılının ilk üç ayında bir önceki sene ile aynı seviyelerde gerçekleşmiştir. Tiraj ve Baskı Gelirleri ise 2012 ilk 3 ayında 2011 yılının aynı dönemine göre %11 artarak 87 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Görsel ve İşitsel Basın bölümünde gelirlerimiz, 2012 yılının ilk üç ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 artış kaydetmiştir. Reklam gelirleri bir önceki seneki seviyelerinde gerçekleşirken, artış diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Bunun önemli bir sebebi, Star TV'nin 3 Kasım 2011 tarihinde gerçekleşen hisse devri nedeniyle; Grup'un Star TV'ye 2012 yılı içerisinde yapmış olduğu satışların grup dışı satış, 2011 yılı içerisinde ise grup içi satış olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmıştır. Bu bölümdeki satılan ticari mal maliyetindeki artış da aynı sebepten kaynaklanmaktadır.

Medya sektöründeki yatırımların Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi Kar ("FAVÖK") 2012 ilk üç ayda 54 milyon TL olurken; FVAÖK marjı ise bu dönemde %9 olarak gerçekleşmiştir.



Doğan Holding'in ise brüt esas faaliyet karı %7 artarak 182 milyon TL olurken, faaliyet giderlerindeki artışın etkisi ile "Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri" hariç konsolide faaliyet karımız 1 milyon TL olarak gerçekleşirken, FVAÖK 52 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

Diğer Faaliyet Gelirleri 2012 yılının ilk üç ayında 156 milyon TL olurken; bu rakamın önemli bir bölümünü Hürriyet bina ve arsasının 1 Şubat 2012 tarihinde gerçekleştirilen satışından kaynaklanan 143 milyon TL tutarındaki satış karı oluşturmaktadır. Bunun etkisi ile "Net Diğer Faaliyet Gelirleri" 140 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk çeyreğinde ise 6111 Sayılı Kanun çerçevesinde, gerek "matrah artırımı" gerekse "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilaflı vergi borçları"nın yapılandırılması sonucunda ayrılan giderler sebebi ile "Net Diğer Faaliyet Giderleri" 328 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak - 31 Mart 2012 döneminde Şirketin net nakit pozisyonunun ağırlıklı döviz olması sonucunda yılın ilk üç aylık döneminde kur farkı giderleri sebebi ile şirketin net finansal giderleri 18 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Doğan Holding 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, yılın ilk üç aylık dönemini 80 Milyon TL dönem karı ile kapatırken, kontrol gücü olmayan paylar düşüldükten sonra, ana ortaklığa ait dönem net karı ise 24 Milyon TL olarak hesaplanmıştır; 2011 yılının ilk üç aylık döneminde ise ana ortaklığa ait zararlar 200 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılının ilk üç aylık dönemi sonunda toplam varlıklar 8,3 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Doğan Holding'in solo net nakit pozisyonu ise 31 Mart 2012 sonu itibarı ile 2,1 milyar TL (1,2 milyar dolar) seviyesindedir.

1 Ocak–31 Mart 2012 ara döneminde temel özet finansal göstergeler:

ÖZET BİLANÇO TL bin	Bağımsız Denetimden		31.12.2011'e göre değişim
	Geçmiş 12/31/2011	Geçmemiş 3/31/2012	
Dönen Varlıklar	4,993,393	4,226,540	-15.4%
Duran Varlıklar	3,654,678	4,072,024	11.4%
Toplam Varlıklar	8,648,071	8,298,564	-4.0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,027,289	1,970,942	-2.8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,769,713	2,381,412	-14.0%
Özkaynaklar	3,851,069	3,946,210	2.5%
Ana ortaklığa ait Özkaynaklar	3,039,038	3,025,062	-0.5%

ÖZET GELİR TABLOSU TL bin	Bağımsız Denetimden		Yıllık Değişim
	3/31/2011	Geçmemiş 3/31/2012	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>			
Satış Gelirleri	621,403	745,588	20.0%
Satışların Maliyeti (-)	-452,036	-563,644	24.7%
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>169,367</b>	<b>181,944</b>	7.4%
Faaliyet Giderleri	-161,980	-181,222	11.9%
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri)	-328,342	140,373	-
<b>Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>-320,955</b>	<b>141,095</b>	-
<b>FVAÖK*</b>	<b>57,639</b>	<b>52,185</b>	-9.5%
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>9.3%</b>	<b>7.0%</b>	-24.5%
Net Finansal Gelirler/(Giderler)	48,615	-17,650	-
Sürdürülen Faal. Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-272,340	123,445	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-311,118	79,590	-
Durdurulan <faal. vergi sonrası dönem zararı	-48,413	-	-
Dönem Karı/(Zararı)	-359,531	79,590	-
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>-199,892</b>	<b>23,604</b>	-

\* FVAÖK: Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri Öncesi, Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar  
FVAÖK, Program hakları amortismanı ve UMS 39 (Vadeli Satış ve Alışlardan Kaynaklanan Net Finansman Geliri) ile düzeltilmiştir.

#### 4) DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

##### Milpark Projesi

Grup'un bağlı ortaklığı Milpa'nın Yönetim Kurulu, yapmış olduğu değerlendirme neticesinde; Milpark Konut Projesi ("Proje")'nin bulunduğu bölgedeki konut arzı fazlasını ve buna bağlı fiyatlandırma riski ile ilave finansman yükünü göz önünde bulundurarak, "Proje"nin 2'nci ve 3'üncü etaplarının yapılmasından vaz geçilmesine karar vermiştir.

Bu karar doğrultusunda, Milpa ve arsa sahibi ("Malik") ile karşılıklı mutabakat sağlanmak suretiyle 16.05.2012 tarihinde "Fesih Sözleşmesi" imzalanmıştır.

"Fesih Sözleşmesi" kapsamında; "Proje"nin 2'nci ve 3'üncü etaplarına ait arsa payları "Malik"e iade edilecek; daha önce tamamlanan 1'inci etaba ait 1.001 metrekare büyüklüğündeki konutlar ise "Malik"e devredilecektir. Bu işlem sonucunda Milpa'nın "Malik"e karşı herhangi bir yükümlülüğü kalmamaktadır.

"Proje"nin 2'nci ve 3'üncü etaplarının tamamlanmasından vazgeçilmesi neticesinde; Milpa'nın Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan ve en son kamuya açıklanan 01.01.2012-31.03.2012 ara hesap dönemi finansal tablolarına göre; ağırlıklı olarak 2'inci ve 3'üncü etabın inşa edileceği arsaya yapılan yatırımlar kapsamında daha önce stoklarda aktifleştirilen giderlerin gelir tablosuna alınacak olması ve sair giderler nedeniyle, yaklaşık 28.000.000,- TL tutarında "zarar" oluşacağı tahmin edilmektedir. Söz konusu tutar, bağımsız denetimden geçmemiş olup; konuya ilişkin

detaylı açıklamalar bağımsız denetimden geçecek (sınırlı inceleme) ve kamuya açıklanacak 01.01.2012-30.06.2012 ara hesap dönemi finansal tablo ve dip notlarında yer alacaktır.

### **FULL Grubu İle İlgili Çalışmalar**

Grup'un bağlı ortaklığı Doğan Enerji ile "FULL Grubu"nu temsilen Asya Akaryakıt Ticaret ve Sanayi A.Ş. arasında daha önce imzalandığı kamuya açıklanan "münhasırlık" anlaşmasının süresi, ortaklık işleminin tamamlanmasına yönelik olarak, 30 Eylül 2012 tarihine kadar uzatılmış ve taraflar en geç 30 Eylül 2012 tarihine kadar tamamlanacak hukuki ve mali inceleme çalışmaları ("due dilligence") sonucunda yapılandırılacak FULL Grubu'na ait akaryakıt şirketlerinde, Doğan Enerji kontrol payına sahip olacak şekilde (%60-%40) iştirak yapısının belirlenmesi hususunda mutabakata varmışlardır. Konuya ilişkin çalışmalar halen devam etmektedir.