



DOĞAN ŐİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ő.

**SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE
İSTİNADEN HAZIRLANMIŐ 30 HAZİRAN 2011'DE SONA EREN
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU**



Ticaret Unvanı : Doğan Őirketler Grubu Holding A.Ő.
KuruluŐ Tarihi : 22 Eylöl 1980
Çıkarılmış Sermaye : 2.450.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 4.000.000.000 TL
İŞlem Gördüđü 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
e-mail : ir@doganholding.com.tr
Telefon : +90 (216) 556 90 00
Faks : +90 (216) 556 93 85

İÇİNDEKİLER :

1. Yönetim Kurulu.....	3
2. Sermaye Yapısı.....	4
3. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi.....	6
4. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler.....	9

1) YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri (*)

<u>Üye</u>	<u>Görev</u>
Arzuhan Yalçındağ	Başkan
İmre Barmanbek	Başkan Yardımcısı
Yahya Üzdiyen	Başkan Yardımcısı
Vuslat Sabancı	Üye
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	Üye
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	Üye
Mehmet Ali Yalçındağ	Üye
Soner Gedik	Üye
Ali İhsan Karacan	Üye
Taylan Bilgel	Üye
Erem Turgut Yücel	Üye
Selma Uyguç	Üye

(*) Yönetim Kurulu Üyeleri 19 Temmuz 2011 tarihinde gerçekleştirilen 2010 Hesap Dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında seçilmişlerdir. Yönetim Kuruluna seçilen üyelerimizin özgeçmişleri www.doganholding.com.tr adresinde yer almaktadır.

Denetim Komitesi : Ali İhsan KARACAN, Soner GEDİK,
Ahmet TOKSOY, Murat DOĞU

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 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Holding'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	Hisse %	30 Haziran 2011	Hisse %	30 Haziran 2010
Adilbey Holding A.Ş.	52,00	1.274.000	52,00	1.274.000
Doğan Ailesi	13,93	341.364	13,93	341.364
Aydın Doğan Vakfı	0,19	4.679	0,19	4.679
İMKB'de işlem gören kısım (*)	33,88	829.957	33,88	829.957
Toplam çıkarılmış sermaye	100	2.450.000	100	2.450.000

(*) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı çerçevesinde; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Doğan Holding sermayesinin %27,48'inin dolaşımda olduğu kabul edilmektedir.

4) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 30 Haziran 2011 Ara Dönemi

Doğan Holding'in ("Holding"), 1 Ocak – 30 Haziran 2011 ara dönemine ait önemli olaylar;

- Sermayesine %74,92 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding'in 1.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 2.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımız Yönetim kurulu kararımıza uygun olarak kullanılmıştır.
- Şirketimizin 19.07.2011 tarihinde 2010 yılı hesap dönemine ilişkin olağan genel kurul toplantısında, 01.01.2010-31.12.2010 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun konuya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde net dağıtılabılır dönem karı hesaplanmadığından, kar dağıtımını yapılmaması kabul edilmiştir.
- Doğan Yayın Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının vergi dava ve cezalarına yönelik gelişmeler, faaliyet raporumuzun ilerleyen bölümlerinde yer almaktadır (1 Ocak - 30 Haziran 2011 Hesap Dönemine ait, m İncelemeden Geçmiş, Özet Konsolide Finansal Tablolar Dip Not 15)
- Doğan Holding'in bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin listesi ve temel faaliyet konuları ile faaliyet gösterdikleri ülkeler raporun ilerleyen bölümlerde yer almaktadır (1 Ocak - 30 Haziran 2011 Hesap Dönemine ait, İncelemeden Geçmiş, Özet Konsolide Finansal Tablolar Dip Not: 1,2 ve 4).

Finansal sonuçlar

2011 yılının ilk altı aylık döneminde Doğan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %13 oranında artarak 1,5 milyar TL, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ı (FAVÖK) ise 159 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding'in bir önceki yılın aynı dönemine göre olumlu değişen operasyonel karlılığının önemli bir bölümü medya yatırımlarının bir önceki yıla göre iyileşen performansından kaynaklanmaktadır. Bu iyileşmede düzelen piyasa koşullarının yanı sıra yakından takip edilen operasyonel verimlilik odaklı yönetim yaklaşımı önemli bir rol oynamıştır.

Medya yatırımlarımızda konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %10 oranında artış göstererek 1,4 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye reklam pazarının 2010 yılında hızlı bir toparlanma göstererek 2009 yılına kıyasla %30 oranında büyüme kaydederek 3.9 milyar TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. 2011 yılının ilk yarısında ise Türkiye'de reklam harcamalarının bir

önceki yılın aynı dönemine göre %19 oranında artarak 2.3 milyar TL seviyesine yükseldiği tahmin edilmektedir.

Bu ilk altı aylık dönemde en yüksek payı televizyon mecrası almıştır: 2011 yılının ilk yarısında TV reklam harcamalarının, bir önceki yıla göre yaklaşık %19 artışla 1.214 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. Aynı dönem itibarıyla, tüm diğer mecraların reklam harcamalarında artış olduğu gözlemlenirken, en hızlı artış açık hava mecrasında gerçekleşmiştir: açık hava reklam harcamaları %55 artarak bu ilk altı ayda 196 milyon TL olarak gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Gazetelerin reklam harcamalarının ise yıllık bazda %12 artarak 499 mn TL'ye ulaştığı ve dergi reklam pazarının ise, 2011'in ilk 6 ayında %11 dolayında arttığı tahmin edilmektedir.

Medya (milyon TL)	30.06.2010	30.06.2011	%
Konsolide Gelirler	1.239	1.368	10%
Brüt Kar	337	406	21%
FAVÖK (*)	128	171	34%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	-34	-951	NA
<i>(*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.</i>			

2011 yılında medya yatırımlarımızın reklam gelirleri bir önceki yıla göre %14 artarak Haziran 2011 itibarıyla 792 milyon TL'ye çıkmıştır. Tiraj ve Baskı Gelirleri ise 2011 yılında bir önceki yıla aynı seviyede kalarak 159 Milyon TL. olarak gerçekleşmiştir.

Medya sektöründeki yatırımların Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi Kar ("FAVÖK") 2011 ilk altı ayda bir önceki seneye göre %34 artarak 171 milyon TL'ye ulaşmış; FVAÖK marjı ise bu dönemde %13 olarak gerçekleşmiştir. .

Doğan Holding konsolide Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Karının altında yer alan 971 Milyon TL.tutarındaki "Diğer Faaliyet Giderlerinin" önemli bir bölümünü Rekabet Kurulu cezası (4,0 milyon TL) ve 6111 Sayılı Kanun çerçevesinde, gerek "matrah artırımı" gerekse "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"nın yapılandırılması sonucunda ayrılan toplam 937 milyon TL karşılık oluşturmaktadır. Bu giderler için ayrılan karşılık "bir kerelik" olup hariç bakıldığında faaliyet zararımız bir önceki seneye göre 53 Milyon TL. iyileşme göstermiştir.

30 Haziran 2011 tarihli Doğan Holding Konsolide bilançosunda 1,2 Milyar TL. net nakit bulunmaktadır. Şirketin net nakit pozisyonu sonucunda yılın ilk altı aylık döneminde 123 Milyon TL. net finansal gelir oluşmuştur.

Doğan Holding 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, yılın ilk altı aylık dönemini 899 Milyon TL dönem zararı ile kapatırken, kontrol gücü olmayan paylar düşüldükten



sonra, ana ortaklığa ait dönem net zararı 673 Milyon TL olarak hesaplanmıştır. Diğer Faaliyet Giderlerinin içerisinde yer alan ve yukarıda detayları verilen “bir kerelik” giderler hariç bakıldığında, düzeltilmiş net dönem zararı (kontrol gücü olmayan paylar dahil) 39 Milyon TL. olarak hesaplanmaktadır.

2011 yılının ilk altı aylık dönemi sonunda toplam varlıklar 8,4 Milyar TL olarak gerçekleşirken toplam yükümlülüklerin özsermayeye oranı 1,07 seviyesine gelmiştir.

1 Ocak–30 Haziran 2011 ara döneminde temel özet finansal göstergeler

ÖZET BİLANÇO (MilyonTL)			
	31.12.2010 30.06.2011		31.12.2010 'a göre değişim
Dönen Varlıklar	4.772	4.799	1%
Duran Varlıklar	3.261	3.593	10%
Toplam Varlıklar	8.033	8.392	4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.834	2.143	17%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.578	2.191	39%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	756	812	7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.865	3.246	-16%
ÖZET GELİR TABLOSU			
MilyonTL	Birinci Yarı Yıl		2010'a göre değişim
	2010	2011	
Net Satışlar	1.326	1.493	13%
Brüt Kâr	312	405	30%
FAVÖK	97	159	64%
Ana Ortaklık Net Dönem Kârı	-14	-673	
FAVÖK: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr			
ÖNEMLİ ORANLAR			
	Birinci Çeyrek		2010'a göre değişim
	2010	2011	
Brüt Kâr Marjı (%)	23,5%	27,1%	3,6 p.p.
FAVÖK Marjı (%)	7,3%	10,6%	3,3 p.p.
31.12.2010 30.06.2011			
Cari Oran	2,60	2,24	
Likidite Oranı	2,48	2,13	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,42	0,52	
Toplam Yükümlülükler/Öz sermaye ve K.G.O.P.	0,74	1,07	
Hazır değerler+menkul kıym/KVadeli yükümlülükler	1,98	1,52	
Hisse Başına Kâr/(Zarar)	-0,006	-0,027	
K.G.O.P. -> Kontrol Gücü Olmayan Paylar			

4) DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

(4. bölümde yer alan tutarlar, aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir)

Doğan Yayın Holding'in iştirak hisse satışına ilişkin 772.507 TL'lik “henüz kesinleşmemiş ve dava aşamasında bulunan” tutarlar ile ilgili olarak 14 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla daha önce ilgili Vergi Mahkemesi'nde ve takiben Danıştay'da Doğan Yayın Holding A.Ş. lehine sonuçlanan vergi davasında, son olarak Vergi İdaresi'nin karar düzeltme talebi de Danıştay tarafından red edilmiş olup, davanın Grup lehine sonuçlandığı kesinleşmiştir. Bu itibarla, 6111 Sayılı Kanun kapsamında yapılan başvurular neticesinde Doğan Yayın Holding A.Ş. nezdinde devam eden herhangi bir vergi ihtilafı kalmamıştır. İhtilafın ve dolayısıyla vergi borcunun ortadan kalkması nedeniyle, Vergi Dairesi'nin Doğan Yayın Holding'in bağlı ortaklıklarında sahip olduğu Hürriyet sermayesinin %66,56'sını (367.415.960 adet hisse), Doğan Gazetecilik sermayesinin %70,76'sını (74.297.743 adet hisse), müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Doğan Burda sermayesinin %44,89'ünü (8.779.736 adet hisse) ve Doğan TV sermayesinin %36,14'ünü (mevcut durum itibarıyla % 12,81), (164.998.528 adet hisse) temsil eden hisseler üzerindeki haciz kaldırılmış ve söz konusu hisseler serbest hale gelmiştir.

Doğan TV sermayesinin %25'ini temsil eden hisse senetleri, Axel Springer AG'nin sermayesinde %100 paya sahip olduğu Commerz-Film GmbH 2 Ocak 2007 tarihinde satışı yapılarak devredilmiştir. Bu hisse senedi satışı ve devri ile ilgili “Sözleşme” hükümleri gereğince, 6111 sayılı Kanun kapsamında Doğan TV için ortaya çıkan yükümlülüğün hisse değeri üzerindeki etkisi, sermayedeki payı ile orantılı bir şekilde telafi edilmek üzere Commerz-Film GmbH'a ödenmiştir. Bu kapsamda, Commerz-Film GmbH'a yapılacak ödeme tutarı 165.523 TL'dir. Söz konusu ödeme 17 Ağustos 2011 tarihinde yapılmıştır. Buna karşılık Commerz-Film GmbH ise Doğan TV'nin ödenmiş sermayesinin 456.554 TL'den 1.288.328 TL'ye artırılmasında, iştirak payına isabet eden yeni pay alma haklarının tamamını “nominal değer” üzerinden kullanmak suretiyle sermaye artırımına iştirak etmiştir. Sermaye artırımını 17 Ağustos 2011 tarihinde tescil edilmiş olup; sermaye artırımını sonrasında Commerz-Film GmbH'ın Doğan TV sermayesindeki payı (%19,90) değişmemiştir