

DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ő.

DYH

DOĞAN YAYIN HOLDİNG

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

www.dyh.com.tr



DYH
DOĞAN YAYIN HOLDİNG

İÇİNDEKİLER

A. Doğan Yayın Holding Hakkında	4
B. 1 Ocak – 30 Eylül 2011 Dönemi Özet Mali Tablolar	7
C. 1 Ocak – 30 Eylül 2011 Döneminde Önemli Gelişmeler.....	8
Türkiye’de Reklam Sektörü	10
D. Mali Sonuçlar ve Karlılık	13
E. Dönem Sonrası Diğer Önemli Gelişmeler	17



PORTFÖYÜMÜZ

Gazete Yayıncılığı



TV&Radyo Yayıncılığı ve Yapımcılık



Dergi ve Kitap Yayıncılığı



Dağıtım, Perakendecilik ve Basım



İnternet



Avrupa Faaliyetleri



A. DOĞAN YAYIN HOLDING HAKKINDA

Doğan Yayın Holding, gazete, dergi ve kitap yayıncılığı; TV ve radyo yayıncılığı, baskı, yeni medya operasyonları ve ticari program yapıcılığı ile Türk medyasının ve eğlence sektörünün lider Grubudur.

Şirketimizin merkez adresi ve iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Doğan Yayın Holding A.Ş.
Burhaniye Mahallesi
Kısıklı Cad. No: 65
Üsküdar, 34676 İstanbul – Türkiye
Tel: (216) 556 90 00
Faks: (212) 556 92 00
Web: www.dyh.com.tr

Doğan Yayın Holding, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup; hisseleri 1998 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Doğan Yayın Holding hisselerinin %34,01’i halka arz edilmiş (“açık statüdedir”) bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding sermayesinin %19,67’sine (31 Aralık 2010: %18,86) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir.

YÖNETİM KURULU

14 Temmuz 2011 tarihinde gerçekleştirilen, 2010 hesap dönemine ilişkin olağan genel kurul toplantımızda, 2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurula kadar görev yapmak üzere pay sahiplerimiz tarafından seçilen Yönetim Kurulu üyelerimiz hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı

Arzuhan Yalçındağ	Yönetim Kurulu Başkanı
İmre Barmanbek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Vuslat Sabancı	Yönetim Kurulu Üyesi
Hanzade V. Doğan Boyner	Yönetim Kurulu Üyesi
Y. Begümhan Doğan Faralyalı	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Ali Yalçındağ	Yönetim Kurulu Üyesi
Soner Gedik	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Toksoy	Yönetim Kurulu Üyesi
Prof.Dr.Hubert Burda	Yönetim Kurulu Üyesi (bağımsız)



YÜRÜTME KOMİTESİ

Yürütme Komitesi üyelerimiz aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı

Mehmet Ali Yalçındağ	Başkan
Hanzade V. Doğan Boyner	Başkan Yardımcısı
Y. Begümhan Doğan Faralyalı	Başkan Yardımcısı
Soner Gedik	Başkan Yardımcısı
Ertuğrul Özkök	Başkan Yardımcısı

DENETİM KOMİTESİ

Esas Sözleşmemizin 18'inci maddesi düzenlemesi ve Yönetim Kurulumuzun 23.08.2011 tarih ve 2011/19 sayılı kararı doğrultusunda; Denetim Komitesi Başkanlığına, Yönetim Kurulu Üyesi İmre Barmanbek (yürütmede görevli değil); Komite Üyeliklerine Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Toksoy (yürütmede görevli değil) ile Murat Ece (bağımsız) ve Dr. Murat Doğu (Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UMS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetimden Sorumlu Mali İşler Başkan Yardımcısı) seçilmişlerdir.

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Esas Sözleşmemizin 19'uncu maddesi düzenlemesi ve Yönetim Kurulumuzun 23.08.2011 tarih ve 2011/19 sayılı Kararı doğrultusunda; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığına bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Hubert D. Burda; Komite Üyeliklerine; Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Toksoy (Yürütmede Görevli Değil) ile Dr.Murat Doğu (Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UMS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetimden Sorumlu Mali İşler Başkan Yardımcısı) seçilmiştir.



DENETİM KURULU

14 Temmuz 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki hesap ve faaliyetlerinin görüşüleceği Genel Kurula kadar görev yapmak üzere; Yener Şenok ile Erem Turgut Yücel denetçi olarak seçilmişlerdir. Denetçilerimiz şirket ortağı değildir ve şirkette herhangi bir görevleri bulunmamaktadır.

SERMAYE YAPISI

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Doğan Yayın Holding'in hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	Pay (%)	30 Eylül 2011	Pay (%)	31 Aralık 2010
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ¹	74,92	1.498.393	74,53	745.305
Doğan Ailesi	2,31	46.183	2,30	22.962
Aydın Doğan Vakfı	0,67	13.436	0,67	6.717
İMKB'de işlem gören kısım ²	22,10	441.988	22,50	225.016
Toplam	100,00	2.000.000	100,00	1.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları		95.781		95.781
Toplam ödenmiş sermaye		2.095.781		1.095.781

⁽¹⁾ 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Doğan Holding'in sahibi olduğu %74,92 oranındaki hisselerin, Doğan Yayın Holding sermayesinin %11,90'ına karşılık gelen kısmı halka arz edilen hisselerden olup "açık" statüdedir.

⁽²⁾ Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Doğan Yayın Holding sermayesinin %19,67'sine (31 Aralık 2010: %18,86) karşılık gelen hisselerin dolaşımda olduğu kabul edilmektedir. Doğan Yayın Holding sermayesinin %34,01'ine karşılık gelen hisseler açık statüdedir.



B. 1 OCAK – 30 EYLÜL 2011 DÖNEMİ ÖZET MALİ TABLOLAR

Konsolide (milyon TL)	İncelemeden		Büyüme %
	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmemiş 30.09.2011	
Konsolide Net Satışlar	1.799	2.002	11%
Brüt Kar	479	550	15%
Diğer Gelir/Gider Öncesi Faaliyet Karı (Zarar)	49	56	16%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri)	-33	-949	-
Faaliyet Karı / (Zarar)	15	-892	-
FVAÖK (Zarar) (*)	174	187	7%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	11	-1.181	-
Sürdülen Faaliyetler Net Dönem Karı (Zarar)	-44	-1.274	-
Durdurulan Faaliyetler vergi sonrası dönem net zararı	-23	-9	-
Net Dönem Karı (Zararı) - Ana Ortaklık Payları (**)	-68	-1.248	-

(*) FVAÖK, DYH tarafından hesaplanmıştır.

(**) Ana ortaklık payları azınlık payı sonrası net kar veya zararı ifade etmektedir.

Konsolide (milyon TL)	Bağımsız	İncelemeden	Büyüme %
	Denetimden	Geçmemiş	
	Geçmiş	30.09.2011	
	31.12.2010		
Dönen Varlıklar	1.284	1.943	51%
Duran Varlıklar	2.608	2.625	1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.555	1.606	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.082	1.928	78%
Özsermaye	1.255	1.035	-18%
Toplam Varlıklar	3.892	4.568	17%
Net Banka Borcu/(Nakti)	1.109	646	-42%
Yatırımlar	129	133	3%

(*) Net Banka Borcu/(Nakit) kısa ve uzun vadeli banka kredileri ve nakit ve benzerlerinin netleştirilmesi ile hesaplanmıştır.

C. 1 OCAK – 30 EYLÜL 2011 DÖNEMİNDE ÖNEMLİ GELİŞMELER

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

Makro-Ekonomik Etmenler	30.09.2010	30.09.2011
	(2010 ilk 9 ay)	(2011 ilk 9 ay)
Enflasyon (önceki yıl aynı döneme göre TÜFE değişimi)	9,24	6,15
GSYİH büyüme oranı [2011 3.çeyrek, önceki yıl 3.çeyrek]	5,0%	8,6%
USD/TL kuru (kapanış)	1,451	1,845
USD/TL kuru (ortalama)	1,514	1,618
USD/TL ort. kur artış oranı (önceki yılın aynı döneme göre)	-3,44%	6,86%

Vergi Dava Sonucu ve 6111 Sayılı Kanun Kapsamında Yapılan İşlemler Hakkında Bilgi: Daha önce ilgili Vergi Mahkemesi'nde ve takiben Danıştay'da Doğan Yayın Holding lehine sonuçlandığı kamuya açıklanan vergi davasında (Doğan TV Holding A.Ş. hisse senetlerinin Axel Springer Grubuna devri ile ilgili), son olarak Vergi İdaresi'nin karar düzeltme talebi de Danıştay tarafından red edilmiş olup, davanın kesin olarak Doğan Yayın Holding lehine sonuçlandığı 14 Temmuz 2011 tarihinde kamuyu duyurulmuştur.

Doğan Yayın Holding ve doğrudan/dolaylı bağlı ortaklıklarının, 25.02.2011 tarih ve 27857 sayılı (I. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren, 6111 Sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" (6111 sayılı Kanun) kapsamında "henüz kesinleşmemiş ve dava aşamasında bulunan" toplam 4,9 milyar TL tutarındaki ihtilafli vergi tarhiyatlarından 4,2 milyar TL tutarındaki kısmı ile ilgili olarak, 6111 sayılı Kanun kapsamında yapılan başvurular tamamlanmış ve toplam 988 milyon TL yükümlülük tahakkuk ettirilmek suretiyle ihtilaf sonlandırılmıştır (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 20).

Bu itibarla, Doğan Yayın Holding lehine sonuçlanan söz konusu yargı süreci ve daha önce kamuya açıkladığımız üzere 6111 Sayılı Kanun kapsamında yapılan başvurular neticesinde Şirketimiz ve doğrudan/dolaylı bağlı ortaklıklarımızda devam eden herhangi bir vergi ihtilafı kalmamıştır (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 20).

Diğer taraftan, Grup yönetimi 25 Şubat 2011 tarih ve 27857 sayılı (I. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren, 6111 Sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" (6111 sayılı Kanun)'un "matrah artırımı" hükümlerinden, Grup'un yararlandırılmasına karar vermiştir. 6111 sayılı Kanun'un, matrah artırımı ile ilgili hükümlerine uygun olarak 2006, 2007, 2008 ve 2009 takvim yılları için vergiye esas alınan matrahları artırılmış olup, bu işlem sonucunda Şirket ve kapsam dahiline alınan bağlı ortaklıklarından faiz dahil toplam 81.564 bin TL tutarında nakit çıkışı olacaktır. Bu tutarın 47.672 bin TL'lik kısmı 30 Haziran 2011 tarihine kadar peşin olarak ödenmiş ve "diğer faaliyet giderleri"nde gösterilmiştir. 18 taksit ve 36 ayda ödenecek olan kalan toplam 33.892 bin TL için 4.421 bin TL tutarında iskonto hesaplanmıştır. Hesaplanan 4.421 bin TL tutarındaki iskonto etkisinin düşülmesinden sonra kalan 29.471 bin TL tutarındaki anapara tutarı konsolide finansal tablolarda sırasıyla "diğer faaliyet giderleri" ve "diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülükler" hesaplarında izlenmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 6111 sayılı Kanun kapsamında, 4.929 bin TL anapara ve 719 bin TL faiz olmak üzere toplam 5.648 bin TL tutarında ödeme yapılmış olup; ödeme



sonrasında kalan kısa ve uzun vadeli anapara yükümlülük tutarı 24.542 bin TL'dir (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 23).

2010 Hesap Dönemine İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı: Doğan Yayın Holding'in 2010 yılı faaliyetlerine ilişkin olağan genel kurul toplantısı, 14 Temmuz 2011 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Hazirun Cetveli ekte yer almakta olup, söz konusu dokümanlara ayrıca Doğan Yayın Holding'in www.dyh.com.tr adresindeki Web Sitesi'nden de elektronik ortamda ulaşılması mümkündür.

Sermaye Artırımının Tescil Edilmesi: Doğan Yayın Holding'in 1.000.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.000.000.000,-TL'ye artırılması işlemleri tamamlanarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen 01.07.2011 tarih ve 1328 sayılı, "Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge" 06.07.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

Doğan TV Holding A.Ş. Sermaye Artırımı: Doğan Yayın Holding'in sermayesine %79,71 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı Doğan TV Holding A.Ş.'nin, sermayesinin 456.553.758,-TL'den 1.288.328.380,-TL'ye artırılmasında, iştirak payımıza isabet eden beheri 1,-TL nominal değerli 663.028.429 adet ve 663.028.429,-TL tutarındaki yeni pay alma hakkının "nominal değer" üzerinden tamamının kullanılmasına karar verilmiştir.

Sermaye artırımından sağlanan fon, daha önce de kamuya açıklandığı üzere, Doğan TV Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 6111 Sayılı Kanun kapsamında yaptıkları başvurular neticesinde tahakkuk ettirilen toplam yükümlülüğün ödenmesinde kullanılacaktır.

Radio ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanunun'da Değişiklik: 3 Mart 2011 tarih ve 27863 sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 6112 sayılı Radio ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri hakkında kanunun 41'inci maddesinin (ç) bendinde medya hizmet sağlayıcılarının, program destekleme gelirleri hariç aylık brüt ticari iletişim gelirlerinden ayrılacak yüzde 3 paylar Üst Kurul gelirleri arasında sayılmıştır. Bu düzenleme ile yürürlükten kaldırılan 3984 sayılı kanunda reklam gelirlerinden alınan yüzde 5 pay yüzde 3'e düşürülmüş bulunmaktadır. (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 25)

Rekabet Kurumu nezdindeki gelişmeler: Rekabet Kurumu'nun 17 Eylül 2009 tarihli yazısı ile, yazılı medyada "reklam yeri satışları" açısından 4054 sayılı Kanun hükümlerinin ihlal edilip edilmediğinin incelenmesi nedeni ile, Doğan Yayın Holding, Hürriyet, Doğan Gazetecilik, Bağımsız Gazetecilik ve Doğan Daily News hakkında soruşturma açıldığı bildirilmiştir. Halen devam etmekte olan soruşturmaya verilen birinci cevaplarda, "usul" açısından yazılı medya reklam satışı konusunda faaliyet göstermeyen Doğan Yayın Holding ile ticari faaliyeti sonlandırılan Doğan Daily News hakkında soruşturma açılmasına ilişkin Grup'un itirazı bildirilmiştir.

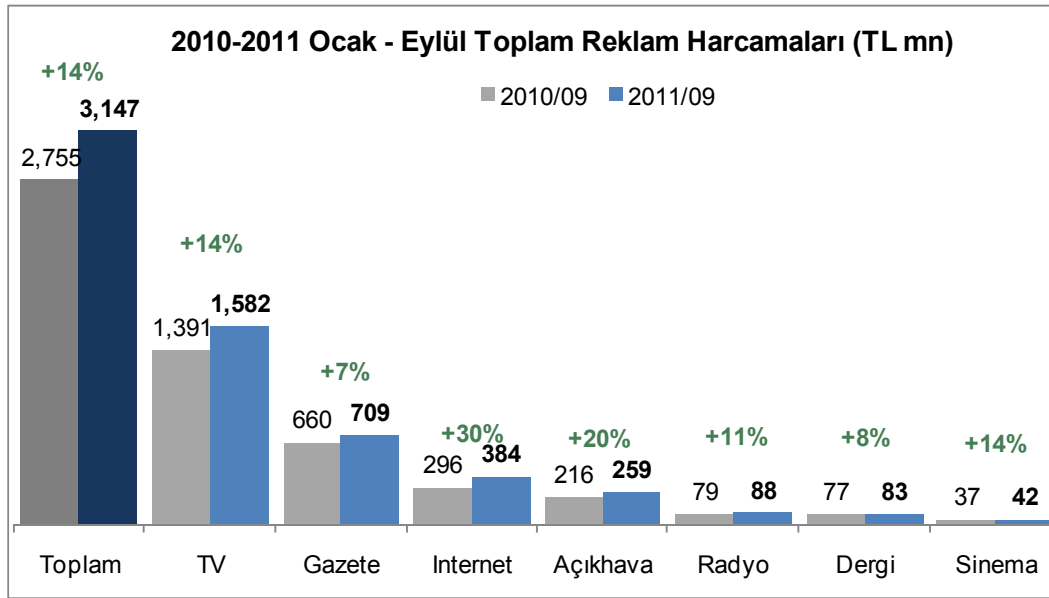
Rekabet Kurumu 5 Nisan 2011 tarihi itibarıyla bahsi geçen soruşturma kapsamında Hürriyet'e 3.805 bin TL, Doğan Gazetecilik'e 2.316 bin TL ve Bağımsız Gazetecilik'e 444 bin TL idari para cezası verilmesine; diğer taraftan faaliyeti sona ermiş bulunan Doğan Daily News ve mükerrerliğe yol açmamak amacıyla Doğan Yayın Holding'e herhangi bir idari para cezası verilmesine gerek olmadığına karar vermiştir. Grup bu kapsamda ekli finansal tablolarda toplam 4.923 bin TL tutarında karşılık ayırmış olup, bu tutarın 2.853 bin TL'si Hürriyet'ten, 2.070 bin TL'si Doğan Gazetecilik ve Bağımsız Gazetecilik'ten oluşmaktadır. Bu tutarın 1.189 bin TL tutarındaki kısmı durdurulan faaliyetlerle ilişkilendirilmiştir (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar- Dipnot 20).



TÜRKİYE'DE REKLAM SEKTÖRÜ

Türkiye reklam pazarının 2010 yılında hızlı bir toparlanma göstererek 2009 yılına kıyasla %30 oranında büyüme kaydederek 3.860 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. 2011 yılının ilk dokuz ayında ise Türkiye'de reklam harcamalarının bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 oranında artarak 3.147 milyon TL dolayına yükseldiği tahmin edilmektedir.

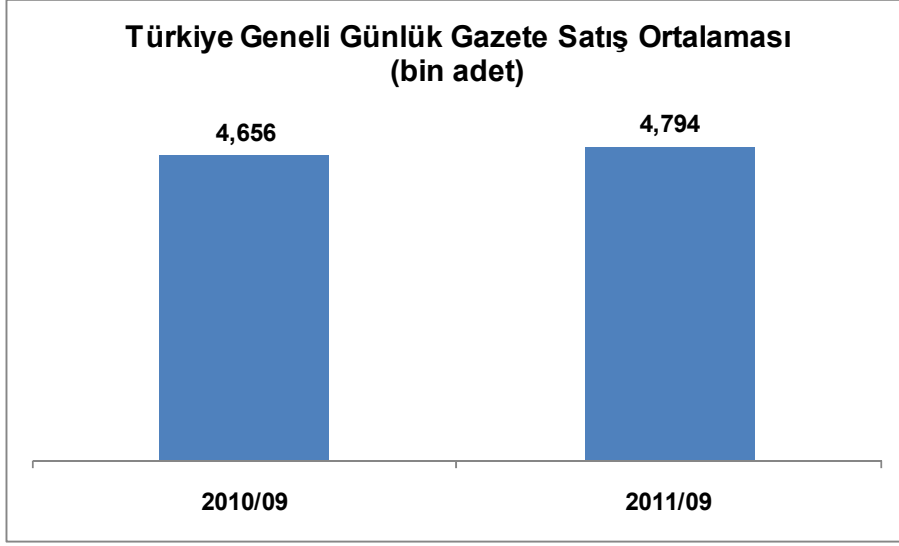
Bu ilk dokuz aylık dönemde en yüksek payı televizyon mecrası almıştır: 2011 yılının ilk dokuz ayında TV reklam harcamalarının, bir önceki yıla göre yaklaşık %14 artışla 1.582 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. Aynı dönem itibarıyla, tüm diğer mecraların reklam harcamalarında artış olduğu gözlemlenirken, en hızlı artış internet ve açık hava mecralarında gerçekleşmiştir: açık hava reklam harcamaları %20 artarak bu ilk dokuz ayda 259 milyon TL olarak gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Gazetelerin reklam harcamalarının ise yıllık bazda %7 artarak 709 m'n TL'ye ulaştığı ve dergi reklam pazarının ise, 2011'in ilk 9 ayında %8 dolayında arttığı tahmin edilmektedir.



Kaynak: DYH Reklam Araştırma

*Gazete reklam pazarının tutarsal olarak ortaya konulması için Türkiye'de yayımlanan 45 gazeteden ölçüm yapılan 28 adedi dikkate alınmak suretiyle tahmini pazar payı hesaplaması yapılmıştır.

TÜRKİYE'DE GAZETE VE DERGİ SATIŞLARI

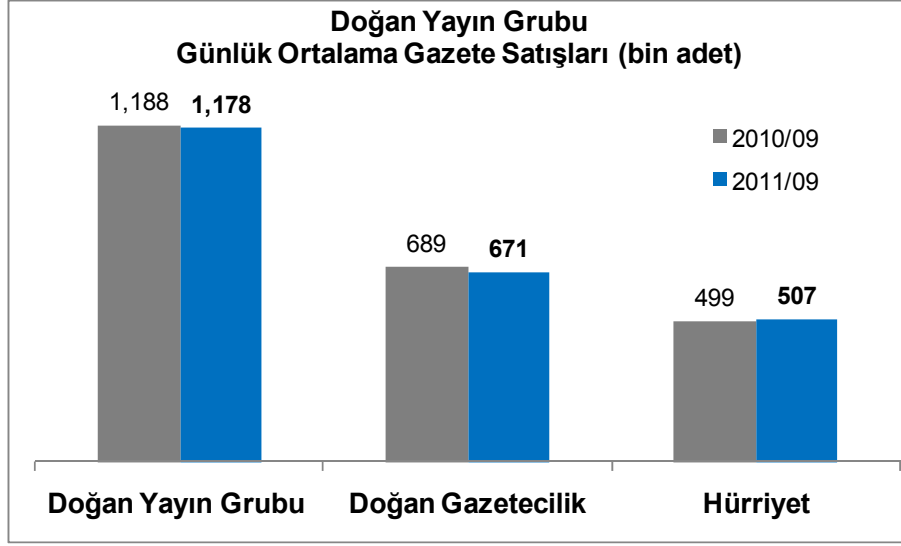


Basın İlan Kurumu verilerine göre, Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2010 yılı ilk 9 aylık döneminde 4.656 bin iken, 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 4.794 bin olmuş ve satışlarda %3,0 oranında bir artış gözlenmiştir.

DOĞAN YAYIN HOLDİNG GAZETE ve DERGİ SATIŞLARI

Doğan Gazetecilik'in, bağlı ortaklıklarından Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.'yi ve Doğan Gazetecilik A.Ş. bünyesinde yayınlanmakta olan Milliyet Gazetesi'ne ait tüm marka ve isim hakları ile internet sitesi alan adlarını DK Gazetecilik ve Yayıncılık A.Ş.'ye devir işlemleri 2 Mayıs 2011 tarihinde tamamlanmıştır. Ayrıca, yine Doğan Gazetecilik bünyesinde yayınlanmakta olan Radikal Gazetesi'ne ait tüm marka ve isim hakları, İnternet Sitesi alan adları ile birlikte, hazırlatılan "Değerleme Raporu" sonucuna uygun olarak KDV hariç 5.095.000,-TL bedel karşılığında Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ye 30 Haziran 2010 tarihinde satılmıştır.

Buna göre: 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde Hürriyet Grubu'nun (Hürriyet, Radikal ve Hürriyet Daily News) toplam günlük ortalama net gazete satışı 507 bin adet olurken, Doğan Gazetecilik'in (Posta, Fanatik) toplam günlük ortalama net satışı ise 671 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, bu senenin ilk dokuz ayında Doğan Yayın Grubu'nun toplam günlük net gazete satışı 1,2 milyon adet olurken, pazar payı da %25 olmuştur.



Türkiye’de Doğan Burda’nın da içinde bulunduğu reklam alan dergiler pazarında satılan dergi sayısı 2011 yılının ilk dokuz ayında bir önceki seneye göre %6.5 artarak 16 milyon adet olduğu hesaplanmaktadır.

Doğan Burda tüm pazar içerisinde 2011 yılının ilk dokuz ayında toplam 26 adet yayını ile geçen seneye göre aynı seviyelerde 5.1 milyon satış adedi ile tahmini %31 pazar payına sahiptir ve liderliğini sürdürmektedir.

DOĞAN YAYIN HOLDİNG TV İZLENME ORANLARI

DYH’ye ait kanallardan Kanal D, “prime time”, tüm kişilerde 2011 yılının ilk dokuz ayında ortalama %19,6 izlenme oranıyla Türkiye’nin en çok izlenen televizyon kanalıdır. Star TV ise ilk yarıda “prime time”, tüm kişilerde ortalama %7,4 izlenme oranıyla en çok izlenen ilk beş kanal arasında yer almıştır. 17 Ekim 2011 tarihinde bünyesinde Star TV’ye ait tüm hakları, yayın lisans ve ruhsatlarını, marka (Star TV, Eurostar vb.) ve isim hakları ile İnternet Sitesi alan adlarını vb. barındıran dolaylı bağlı ortaklığımız Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.’nin hisse senetlerinin tamamının 327 milyon ABD Doları bedel üzerinden satışı ve devri konusunda Doğan Yayın Grubu ile anlaşmaya varılmış ve gerekli izinlerin alınmasını takiben 3 Kasım 2011 tarihinde devir işleminin kapanışı gerçekleştirilmiştir (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar -Dipnot 37).

Digital platform alanında faaliyet gösteren D-Smart’ın Pay TV abone sayısı Eylül 2011 sonu itibarıyla 552 bine yükselmiştir.

D. MALİ SONUÇLAR VE KARLILIK

Şirketimizin 1 Ocak - 30 Eylül 2011 ve 2010 dönemleri itibariyle gelir tablosundaki ana kalemlerin değişimi şöyledir:

Konsolide (milyon TL)	İncelemeden		Büyüme %
	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmemiş 30.09.2011	
Satış Gelirleri	1.799	2.002	11%
Reklam	968	1.081	12%
Tiraj ve Baskı Geliri	243	249	3%
Diğer	587	671	14%
Satışların Maliyeti (-)	1.320	1.451	10%
Brüt Satış Karı	479	550	15%
Operasyonel Giderler (-)	430	494	15%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler/ (Giderler), net	-33	-949	-
Faaliyet Karı / (Zararı)	15	-892	-
Özkaynak yöntemiyle değ. yatırımların kar/zararlarındaki paylar	-1	-1	-
Finansal Gelirler/(Giderler), net	-3	-288	-
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	11	-1.181	-
Vergi	-55	-93	-
Sürdülen Faaliyetler Net Dönem Karı (Zarar)	-44	-1.274	-
Durdurulan Faaliyetler vergi sonrası dönem net zararı	-23	-9	-
Net Dönem Karı (Zararı) - Ana Ortaklık Payları	-68	-1.248	-

Şirketimizin konsolide gelirleri %11 artarak Eylül 2010' da 1.799 milyon TL' den Eylül 2011'de 2.002 milyon TL olmuştur. Grup konsolide gelirlerinin %49'u yazılı basın, %35'i görsel ve işitsel basın ve %12'si perakende ve mağazacılık faaliyetlerinden gelmiştir. Diğer faaliyetlerden kaynaklanan gelirlerimizin payı ise %4 olmuştur.

Reklam Gelirleri 2010 yılının ilk dokuz ayında 968 milyon TL'den %12 artarak Ocak-Eylül 2011 döneminde 1,081 milyon TL'ye çıkmıştır. Tiraj ve Baskı Gelirleri ise 2011 ilk 9 ayda 2010 yılının aynı dönemine göre %3 artarak 249 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

YAZILI BASIN

YAZILI BASIN (milyon TL)	İncelemeden		
	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmemiş 30.09.2011	Büyüme %
Konsolide Gelirler	905	1.016	12%
Faaliyet Karı / (Zararı)	86	44	-49%
FVAÖK (*)	159	121	-24%
Net Kar / (Zarar)	44	-88	-

(*) FVAÖK, DYH tarafından hesaplanmıştır.

Yazılı Basın gelirleri temel olarak tiraj ve reklam gelirlerinden oluşmaktadır. Konsolide gelirler, 2011 yılının ilk dokuz ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 oranında artarak 905 milyon TL'den 1.016 milyon TL'ye yükselmiştir. Kağıt fiyatlarında dolar bazında yaşanan artışın da etkisi ile Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK) bir önceki sene ki 159 milyon TL seviyesinden 2011 yılının ilk dokuz ayında 121 milyon TL'ye gerilemiştir.

GÖRSEL VE İŞİTSEL BASIN

GÖRSEL ve İŞİTSEL BASIN (milyon TL)	İncelemeden		
	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmemiş 30.09.2011	Büyüme %
Konsolide Gelirler	648	721	11%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-28	17	-
FVAÖK (*)	10	61	523%
Net Kar / (Zarar)	-70	-1.105	-

(*) FVAÖK, DYH tarafından hesaplanmıştır.

Görsel ve İşitsel Basın gelirleri temel olarak reklam gelirlerinden oluşmaktadır. Konsolide gelirler, 2011 yılının ilk dokuz ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre,%11 oranında artarak 648 milyon TL'den 721 milyon TL'ye yükselmiştir. FVAÖK ise 61 milyon TL olarak gerçekleşti, bir önceki sene aynı dönemde ise 10 milyon TL idi.

PERAKENDE VE MAĞAZACILIK

PERAKENDE ve MAĞAZACILIK (milyon TL)	İncelemeden		
	Geçmemiş	Geçmemiş	Büyüme
	30.09.2010	30.09.2011	%
Konsolide Gelirler	244	250	3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	3	4	19%
FVAÖK (*)	11	11	-1%
Net Kar / (Zarar)	2	-1	-

(*) FVAÖK, DYH tarafından hesaplanmıştır.

Perakende ve Mağazacılık gelirleri 2011 yılının ilk dokuz ayında, bir önceki senenin %3 üzerinde 250 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK ise geçen sene ile aynı seviyelerde gerçekleşmiştir.

DIĞER BÖLÜM

DIĞER (milyon TL)	İncelemeden		
	Geçmemiş	Geçmemiş	Büyüme
	30.09.2010	30.09.2011	%
Konsolide Gelirler	97	96	-1%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-12	-7	-
FVAÖK (*)	-5	-5	-
Net Kar / (Zarar)	-19	-79	-

(*) FVAÖK, DYH tarafından hesaplanmıştır.

DYH'nin diğer faaliyetlerinden kaynaklanan gelirleri 2011 yılında bir önceki seneye göre %1 gerileyerek 96 milyon TL olarak gerçekleşirken FVAÖK ise aynı seviyelerde korunmuştur.

YATIRIMLAR VE FINANSMAN

DYH'nin Ocak- Eylül 2011 döneminde 89 milyon TL tutarında toplam sabit kıymet harcaması (çeşitli teknik ekipman, bilgisayar, yazılım, haklar vs.) bulunmakta olup, sözkonusu harcamalara ilişkin bölümler bazında tablo aşağıda yer almaktadır.

Ocak-Eylül 2011 (bin TL)	Yazılı Basın	Görsel ve İşitsel Basın	Perakende ve Mağ.	Diğer	Toplam
Duran Varlık Yatırımları	18.807	55.419	8.121	6.724	89.071
Program Hakları		44.192			44.192
TOPLAM	18.807	99.611	8.121	6.724	133.263

NET BANKA BORCU

2010 yıl sonu ve 2011 9 Aylık dönem sonu itibarıyla Net Banka Borcu %42 oranında azalmıştır.

Konsolide (milyon TL)	Bağımsız Denetimden		
	Geçmiş	Geçmemiş	Büyüme
	31.12.2010	30.09.2011	%
Nakit ve Nakit Benzerleri	355	912	157%
Kısa Vadeli Banka Kredileri	847	602	-29%
Uzun Vadeli Banka Kredileri	617	955	55%
Net Banka Borcu	1.109	646	-42%

31 Aralık 2010 ve 30 Eylül 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin vade analizi aşağıda sunulmuştur:

bin TL	31.Ara.10	30.Eyl.11
Vadesiz	79.030	89.046
3 aya kadar	161.329	723.133
Toplam	240.359	812.179

Nakit ve Nakit benzerleri dışında şirketin ayrıca 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımların detayları aşağıda sunulmuştur:

bin TL	31.Ara.10	30.Eyl.11
Vadeli mevduat	80.223	99.776
Hazine bonoları ve devlet tahvilleri	18.855	0
Toplam	99.078	99.776

E. DÖNEM SONRASI DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş. (Star TV) Hisse Senetlerinin Satış ve Devir İşlemleri Tamamlanmıştır.

Grup, bünyesinde Star TV'ye ait tüm hakları, yayın lisans ve ruhsatlarını, marka (Star TV, Eurostar vb.) ve isim hakları ile İnternet Sitesi alan adlarını vb. barındıran, Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.'nin tamamı ödenmiş 391.500 TL olan sermayesinin tamamını temsil eden hisse senetlerinin toplam 327.000 ABD Doları bedel ile Doğuş Yayın Grubu'na satışı ve devri konusunda anlaşma sağlandığını 17.10.2011 tarihinde kamuya açıklamıştır.

03.11.2011 tarihinde, taraflarca gerekli şartların sağlandığı üzerinde mutabık kalınmak suretiyle, söz konusu hisse senetlerinin devri ve satışı Doğuş Yayın Grubu'na yapılmak suretiyle, "kapanış" işlemleri tamamlanmıştır.

Bu kapsamda, toplam satış bedelinin (327.000 ABD Doları) nakden ve peşin olarak ödenmesine karar verilen 151.000 ABD Dolarlık kısmı da 3 Kasım 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş ve Grup hesaplarına intikal etmiştir.

Grup, "Sözleşme"ye, Satıcıların Sözleşme tahtındaki tazmin de dahil tüm sorumluluklardan Satıcılarla birlikte mesul olmak amacıyla Müşterek Müteselsil Kefil ve Garantör sıfatıyla taraf olmuştur.

Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.'nin "Ön Mali Kapanış" tarihine (31 Ekim 2011) kadar elde edeceği her türlü gelir ve gider Gruba ait olacaktır. Diğer taraftan, "Ön Mali Kapanış" tarihi itibarıyla, Işıl Televizyon Yayıncılık A.Ş.'nin alacak ve borçlarının mümkün olduğunca eşitlenmesi sağlanacaktır. Bunun mümkün olamaması durumunda taraflar, alacaklardan karşılanamayan borç tutarlarının hisse senedi devir bedelinden tenzilini veya alacakların borçlardan daha fazla olması halinde ise, alacaklar ile borçlar arasında bakiye tutarının satış bedeline ilave edilmesini kabul ve taahhüt etmişlerdir. Satış bedeli bu çerçevede revize edilebilecektir.

Hisse senedi satış ve devir işleminin SPK düzenlemeleri doğrultusunda UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tablolarına etkisi, Grup'un 1 Ocak 2011-31 Aralık 2011 yıllık hesap dönemine ait finansal raporunda yer alacaktır.

Doğan Holding, Doğan Yayın Holding, Doğan TV, Commerz-Film GmbH ve Hauptstadtsee 809. V V GmbH arasında imzalanan 19 Kasım 2009 Tarihli Sözleşme Tadil Edilmiştir.

Doğan Holding, Doğan Yayın Holding, Doğan TV, Commerz-Film GmbH ve Hauptstadtsee 809. V V GmbH arasında imzalanan 19 Kasım 2009 tarihli sözleşme ile "ilk satış fiyatı"nın yeniden hesaplamaya tabi olacağı tarihler koşulsuz olarak maksimum 6 yıl süre ile ertelenmiştir.

19 Kasım 2009 tarihli sözleşme Doğan Holding, Doğan Yayın Holding, Doğan TV, Commerz-Film GmbH ve Hauptstadtsee 809. V V GmbH arasında imzalanan Sözleşme (Tadil Sözleşmesi) ile güncellenmiştir.

19 Kasım 2009 tarihli sözleşmenin aşağıda detayları sunulan belirli koşulları 19 Şubat 2010 tarihini takiben yürürlüğe girmiştir.

19 Kasım 2009 tarihli sözleşmede Axel Springer grubunun Doğan TV sermayesinin %3,3'ünü temsil eden hisse senetlerini 50.000 Avro karşılığında Ocak 2013'ten sonra; diğer %3,3'ünü temsil eden hisse senetlerini de yine 50.000 Avro karşılığında Ocak 2014'ten sonra Doğan Holding'e satış opsiyonu, Doğan Holding'in ise satın alma taahhüdü bulunmaktadır ("DTV Satma Opsiyonu I"). Axel Springer grubu satma opsiyonunun tamamını veya bir kısmını kullanabilir. Ödenecek bedellere 2 Ocak 2007 tarihinden itibaren yıllık bileşik bazda 12 aylık Euro Libor artı 100 baz puan esas alınarak hesaplanacak faiz eklenecektir. Tadil Sözleşmesi uyarınca mevcut DTV Satma Opsiyon I düzenlemeleri revize edilmiş ve Ocak 2013'ten sonra 50.000 Avro karşılığında kullanılması söz konusu



olan opsiyonun 33.843.238 adet hisse için, Ocak 2014'ten sonra 50.000 Avro karşılığında kullanılması söz konusu olan opsiyonun 33.843.238 adet hisse için olduğu vurgulanmış; ilaveten Ocak 2015'ten sonra 50.000 Avro karşılığında kullanılmak üzere 34.183.593 adet hisse için ise Axel Springer grubuna yeni bir satış opsiyonu tanınmıştır.

19 Kasım 2009 tarihli sözleşme Axel Springer grubunun, "Axel Hisseleri"nin tamamını veya bir bölümünü, hisse başına 4,1275 (tam) Avro veya belirli değerlendirme teknikleri ile belirlenecek hisse başına makul değer yüksek olanı üzerinden Doğan Holding'e satış opsiyonu, Doğan Holding'in ise satın alma taahhüdü bulunmaktadır ("DTV Satma Opsiyonu II"). Ödenecek bedele 2 Ocak 2007 tarihinden itibaren yıllık bileşik bazda 12 aylık Euro Libor artı 100 baz puan esas alınarak hesaplanacak faiz eklenecektir. Bu opsiyonun kullanılabilmesi için aşağıdaki şartların oluşması gereklidir. Bu kez Tadil Sözleşmesi ile yukarıda hisse başına belirlenmiş olan 4,1275 Avro beher hisse fiyatı Doğan TV'nin sermayesinin artırılmış olması nedeni ile 1,46269 Avro olarak güncellenmiştir.

- Doğan TV'de 30 Haziran 2017 tarihine kadar halka arz olmaması,
- Doğan Holding, Doğan Yayın Holding veya Doğan TV'de kontrolünün doğrudan veya dolaylı el değiştirmesi,
- Doğan Yayın Holding'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyecek şekilde, mevcut olanlara ilave olarak, Doğan Yayın Holding'in varlıklarının teminat olarak alınması veya söz konusu varlıklar ile ilgili ihtiyati haciz işlemi uygulanması.

Tadil Sözleşmesi ile DTV Satma Opsiyonu I kapsamında, Doğan Holding tarafından Axel Springer Grubu'na her biri 50.000 Avro değerinde iki adet banka teminat mektubu verilmiştir. Doğan Holding'in DTV Satma Opsiyonu I kapsamındaki bakiye yükümlülüğü 50.000 Avro'ya düştüğü anda, banka teminat mektuplarından birincisi Axel Springer grubu tarafından Doğan Holding'e iade edilecektir. Doğan Holding'in DTV Satma Opsiyonu I kapsamında bakiye yükümlülüğü sona erdiğinde ise diğer banka teminat mektubu da Axel Springer grubu tarafından Doğan Holding'e iade edilecektir.

Konu ile ilgili diğer açıklamalar Dipnot 2.3.1.c ve 20 c'de yer almaktadır (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar).

