



DOĞAN ŐİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ő.

**SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE
İSTİNADEN HAZIRLANMIŐ 30 EYLÜL 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 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
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.....	5
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 hakim ortak pay sahibi Aydın Doğan ve Doğan Ailesi olup 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Holding'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

	Hisse %	30 Eylül 2011	Hisse %	31 Aralık 2010
Adilbey Holding A.Ş. ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	33,88	829.957	33,88	829.957
Toplam çıkarılmış sermaye	100	2.450.000	100	2.450.000

- (1) Adilbey Holding A.Ş.'nin payı, 31 Ekim 2011 tarihinde İMKB'den yaptığı 12.000.000 adet alış işlemi neticesinde %52.00'den %52,49'a yükselmiştir.
- (2) 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 itibariyle Doğan Holding sermayesinin %31,31'ine (31 Aralık 2010: %32,12) karşılık gelen hisselerin dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Doğan Holding sermayesinin %34,29'una karşılık gelen hisseleri "açık" statüdedir.

4) YÖNETİM DEĞERLENDİRMESİ VE ANALİZİ

1 Ocak – 30 Eylül 2011 Ara Dönemi

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

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 dağıtılabilir dönem karı hesaplanmadığından, kar dağıtımı yapılmaması kabul edilmiştir.

Doğan Yayın Holding A.Ş.;

- Sermayesine %74,92 oranında iştirak ettiğimiz bağlı ortaklığımız Doğan Yayın Holding'in 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 2.000.000.000 TL'ye artırılmasında yeni pay alma haklarımızın tamamı ile kimiz Yönetim kurulu kararımıza uygun olarak kullanılmıştır.
- Doğan Yayın Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının vergi dava ve cezalarına yönelik gelişmeler, 1 Ocak - 30 Eylül 2011 Hesap Dönemine ait, Bağımsız Denetim'den Geçmemiş, Özet Konsolide Finansal Tablolar -Not 15'de detaylı olarak belirtilmektedir.

Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.;

- Sermayesine %99,99 oranında iştirak ettiğimiz bağlı ortaklığımız Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, sermayesinin 150.000.000,- TL'den 405.000.000,-TL'ye artırılmasında iştirak payımıza isabet eden beheri 1,-TL nominal değerli 254.998.300 adet ve 254.998.300,-TL tutarındaki yeni pay alma hakkının "nominal değer" üzerinden tamamen kullanılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımından sağlanan fon başta Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. olmak üzere ağırlıklı olarak Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin enerji sektöründe faaliyet gösteren iştiraklerinin önümüzdeki dönemdeki sermaye ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacaktır.

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

- Sermayesine %85,54 oranında iştirak ettiğimiz bağlı ortaklığımız Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Milpa)'nin 63.698.197,- TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 127.396.394,-TL'ye artırılmasında yeni pay alma hakkımızın tamamen kullanılmasına, sermaye artırımında kullanılmayan tüm yeni pay alma haklarının kullanılmasının taahhüt edilmesine karar verilmiştir. Milpa, sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek hisselerin kayda alınması talebiyle 15.09.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuş olup; söz konusu sermaye artırım başvurusu halen Sermaye Piyasası Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

Doğan Holding'in bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin listesi ve temel faaliyet konuları ile faaliyet gösterdikleri ülkeler 1 Ocak - 30 Eylül 2011 Hesap Dönemine ait, Bağımsız Denetim'den Geçmemiş, Özet Konsolide Finansal Tablolar Dip Not: 1,2 ve 4'de yer almaktadır.

Finansal sonuçlar

2011 yılının ilk dokuz aylık döneminde Doğan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %12 oranında artarak 2,2 milyar TL, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ı (FAVÖK) ise 176 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Doğan Holding'in bir önceki yılın aynı dönemine göre olumlu değişen operasyonel karlılığının önemli bir bölümü medya yatırımlarının özellikle yılın ilk yarısında bir önceki yıla göre iyileşen performansından kaynaklanmaktadır.

Medya yatırımlarımızda konsolide satış gelirleri bir önceki yıla göre %11 oranında artış göstererek 2,0 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

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 mn TL'ye ulaştığı ve dergi reklam pazarının ise, 2011'in ilk 9 ayında %8 dolayında arttığı tahmin edilmektedir.

Medya

(milyon TL)	30.09.2010	30.09.2011	%
Konsolide Gelirler	1.799	2.002	11%
Brüt Kar	479	550	15%
FAVÖK (*)	174	187	7%
Vergi Öncesi (zarar)/kar	12	-1.180	-

(*)FAVÖK, Doğan Holding tarafından hesaplanmıştır.

2011 yılında medya yatırımlarımızın reklam gelirleri bir önceki yıla göre %12 artarak Eylül 2011 itibarıyla 1.081 milyon TL'ye çıkmıştır. Tiraj ve Baskı Gelirleri ise 2011 yılında bir önceki yıla göre %3 artarak 249 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Medya sektöründeki yatırımların Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi Kar ("FAVÖK") 2011 ilk dokuz ayda bir önceki seneye göre %7 artarak 187 milyon TL'ye ulaşmış; FVAÖK marjı ise bu dönemde %9 olarak gerçekleşmiştir.

Doğan Holding konsolide "Diğer Faaliyet Giderlerinin" altında yer alan 1.001 Milyon TL tutarındaki rakamın önemli bir bölümünü 6111 Sayılı Kanun çerçevesinde, gerek "matrah artırımı" gerekse "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"nın yapılandırılması sonucunda ayrılan giderler oluşturmaktadır (toplam 936 milyon TL). Bu giderler için ayrılan karşılık "bir kerelik" olup hariç bakıldığında faaliyet karımız 10 Milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

30 Eylül 2011 tarihli Doğan Holding Konsolide bilançosunda 1,0 Milyar TL net nakit bulunmaktadır. Şirketin net nakit pozisyonu sonucunda yılın ilk dokuz aylık döneminde 171 Milyon TL net finansal gelir oluşmuştur.

Doğan Holding 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, yılın ilk dokuz aylık dönemini 962 Milyon TL dönem zararı ile kapatırken, kontrol gücü olmayan paylar düşüldükten sonra, ana ortaklığa ait dönem net zararı ise 698 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

2011 yılının ilk dokuz aylık dönemi sonunda toplam varlıklar 8,7 Milyar TL olarak gerçekleşirken toplam yükümlülüklerin özsermayeye oranı 1,17 seviyesine gelmiştir.

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

ÖZET BİLANÇO (TL bin)	Bağımsız denetimden		31.12.2011'e göre Değişim
	Geçmemiş 30.09.2011	Geçmiş 31.12.2010	
Dönen Varlıklar	4.926.405	4.772.149	3,2%
Duran Varlıklar	3.768.658	3.261.178	15,6%
Toplam Varlıklar	8.695.063	8.033.327	8,2%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.999.906	1.833.917	9,1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.690.713	1.578.368	70,5%
Özkaynaklar	4.004.444	4.621.042	-13,3%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.239.903	3.864.544	-16,2%

ÖZET GELİR TABLOSU (TL bin)	Bağımsız denetimden		Yıllık Değişim
	Geçmemiş		
	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	
Satış Gelirleri	2.198.294	1.956.087	12%
Satışların Maliyeti (-)	-1.638.586	-1.505.183	9%
Brüt Esas Faaliyet Karı	559.708	450.904	24%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	25,5%	23,1%	
Faaliyet Giderleri	-535.214	-461.237	16%
Diğer Faaliyet Geliri/(Gideri)-net	-950.884	-10.115	-
Faaliyet Karı (Zararı)	-926.390	-20.448	-
FAVÖK*	175.530	134.077	31%
<i>FAVÖK Marjı</i>	8,0%	6,9%	
Net Finansal Gelirler/(Giderler)	170.972	19.837	762%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zararı	-755.418	-611	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Zararı	-952.285	-51.607	1745%
Durdur. Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı/(Zararı)	-9.471	22.222	-
Dönem Karı (Zararı)	-961.756	-29.385	
Ana Ortaklık Net Dönem Karı/(Zararı)	-697.744	-16.074	-

* FAVÖK: Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar

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)

Adilbey Holding A.Ş. Doğan Holding Hissesi Satın Almıştır.

Adilbey Holding 31 Ekim 2011 tarihinde İMKB’den 0,60-0,65 fiyat aralığında 12.000.000 adet Doğan Holding hissesi almıştır. Bu alım işlemi neticesinde Adilbey Holding’in Şirketimizdeki payı %52,00’den %52,49’a (1.285.999.973 TL (tam)) yükselmiştir (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar - Not 18).

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 Ekim 2011 tarihinde kamuya açıklamıştır.

3 Kasım 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 Mütessesil 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 Holding, 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 Holding, Commerz-Film GmbH ve Hauptstadtsee 809. V V GmbH arasında imzalanan 19 Kasım 2009 tarihli sözleşme ile "ilk satış fiyatı"nın yeniden hesaplama tabii olacağı tarihler koşulsuz olarak maksimum 6 yıl süre ile ertelenmiştir.

19 Kasım 2009 tarihli sözleşme Doğan Holding, Doğan Yayın Holding, Doğan TV Holding, 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 Holding 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

Holding'nin sermayesinin artırılmış olması nedeni ile 1,46269 Avro olarak güncellenmiştir.

- Doğan TV Holding'de 30 Haziran 2017 tarihine kadar halka arz olmaması,
- Doğan Holding, Doğan Yayın Holding veya Doğan TV Holding'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 (1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar) Not 15'te yer almaktadır.

Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımına İştirak

Doğan Holding'in sermayesine %99,99 oranında iştirak ettiği Bağlı ortaklığı Doğan Enerji'nin sermayesini 150.000.000 TL'den (tam) 405.000.000 TL (tam)'ye artırılmasında, sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararının 26 Ekim 2011 tarihinde tescil edilmesi neticesinde, 254.998.300 TL (tam) tutarındaki yeni pay alma hakkının nominal değer üzerinden tamamen kullanılmasına karar verilmiştir.

DD Konut Finansmanı A.Ş. Finansman Bonosu Başvurusu

Grup'un Müşterek Yönetime tabi teşebbüslerinden DD Konut Finansmanı A.Ş., ihraç edilecek 60.000 TL tutarındaki finansman bonosunun kayda alınması talebiyle SPK'ya başvuruda bulunmuştur.