



**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**

**1 Ocak - 30 Eylül 2008 Ara Hesap Dönemi**

**Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

[www.hurriyetkurumsal.com](http://www.hurriyetkurumsal.com)

12 Kasım 2008

## **İçindekiler**

<b>A. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. hakkında bilgi.....</b>	<b>2</b>
1. Faaliyet konusu, organizasyon ve iletişim bilgileri	2
2. Yönetim Kurulu	3
3. Denetim Komitesi	3
4. Kurumsal Yönetim Komitesi	3
5. Denetim Kurulu	3
6. Şirket yöneticileri	4
7. Sermaye yapısı	4
<b>B. Ocak - Eylül 2008 döneminde önemli gelişmeler.....</b>	<b>5</b>
<b>C. Ocak - Eylül 2008 ara hesap dönemi faaliyetleri.....</b>	<b>6</b>
1. Reklam Geliri	6
1.1. Türkiye’de reklam sektörü	6
1.2. Hürriyet Gazetesi reklam geliri	6
1.3. TME reklam geliri	6
2. Gazete Satışları	7
2.1. Türkiye’de gazete satışlarının durumu	7
2.2. Hürriyet gazete satışları	7
2.3 TME tiraj geliri	8
3. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (EBITDA)	8
<b>D. Özet mali sonuçlar ve karlılık.....</b>	<b>9</b>
1. Başlıca finansal göstergeler	9
2. Mali rasyolar	9
<b>E. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan önemli gelişmeler.....</b>	<b>9</b>

## **A. Şirket hakkında bilgi**

### **1. Faaliyet konusu, organizasyon ve iletişim bilgileri**

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ("Hürriyet" veya "Şirket") 1960 yılında kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık ve İnternet yayıncılığı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya'da olmak üzere 7 tane basım tesisi bulunmaktadır. Şirket, 29 Mart 2007 tarihinde Bağlı Ortaklıklarından Hollanda'da yerleşik Hürriyet Invest B.V. vasıtasıyla, Trader Media East Limited ("TME") Şirketi'nin %67,30 hissesini satın almıştır. TME, başta emlak, otomotiv ve insan kaynakları olmak üzere, çıkardığı günlük ve haftalık gazeteler, dergiler ve internet siteleri vasıtasıyla sektörel seri ilan yayıncılığı yapmakta olup; başta Rusya ve Doğu Avrupa ("DA") ülkelerinde faaliyette bulunmaktadır. Hürriyet'in hisselerinin büyük bir bölümü, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin ("Doğan Holding") bünyesinde kurulmuş olan Doğan Yayın Holding A.Ş.'ye ("Doğan Yayın") aittir.

Kayıtlı ofisin adresi aşağıdaki gibidir:  
Hürriyet Medya Towers  
34212 Güneşli, İstanbul / Türkiye

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup 1992 yılından itibaren Şirket'in hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket sermayesinin %40'ı İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır. TME'nin hisselerinin %25,02'i GDR olarak Londra Borsası'nda işlem görmektedir.

#### **İletişim bilgileri:**

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (Şirket Merkezi)  
Hürriyet Medya Towers 34212 Güneşli, İstanbul  
Tel : +90 212 677 00 00  
Faks: +90 212 677 01 82

<http://www.hurriyetkurumsal.com>

#### **Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi :**

Suzi Apalaçi Dayan  
Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü  
Tel: +90 212 449 60 30  
e-mail: [sapalaci@hurriyet.com.tr](mailto:sapalaci@hurriyet.com.tr)

İnci Şencan  
Mali Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Tel : +90 212 449 65 54  
Faks: +90 212 677 08 92  
e-mail: [yatirimciiliskileri@hurriyet.com.tr](mailto:yatirimciiliskileri@hurriyet.com.tr)

## 2. Yönetim Kurulu

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29.05.2008 tarih ve 2008/24 sayılı kararı ile Yönetim Kurulu üyelerinin görev bölüşümü aşağıdaki gibi yapılmıştır;

<b><u>Adı soyadı</u></b>	<b><u>Unvanı</u></b>	<b><u>Açıklama</u></b>
Aydın Doğan	Başkan	Yürütmede Görevli Değil
Vuslat Doğan Sabancı	Başkan Vekili	Yürütmede Görevli
Mehmet Ali Yalçındağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli Değil
Ertuğrul Özkök	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli
Soner Gedik	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli Değil
Ahmet Toksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli
Cem M. Kozlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Kai Diekmann	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
H. Hasan Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu üyelerimizin ayrıntılı özgeçmişleri kurumsal web sitemiz olan [www.hurriyetkurumsal.com](http://www.hurriyetkurumsal.com) 'da yer almaktadır.

## 3. Denetim Komitesi

Şirket Yönetim Kurulu 29.05.2008 tarih ve 2008/24 sayılı kararı ile, Denetimden Sorumlu Komite üyesi olarak Yönetim Kurulu üyelerimizden Hakkı Hasan Yılmaz ve Soner Gedik'i seçmiş olup, söz konusu komitenin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 16 sayılı Tebliğ hükümleri ile belirtilen görevlerin ifası ile yetkilendirmiştir.

Denetim Komitesi, 1 Ocak – 30 Eylül 2008 dönemine ilişkin ara dönem konsolide mali tablo ve raporların Şirket'in faaliyet sonuçları hakkında gerçek durumu yansıttığı, Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile UFRS ve SPK standartlarına uygun ve doğru olduğu sonucunu bildirir kararını 10.11.2008 tarihinde Yönetim Kurulu'na sunmuşlardır.

## 4. Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket yönetim kurulu 23.09.2008 tarihinde bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Hakkı Hasan Yılmaz'ı Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine seçmiştir. Böylece Kurumsal Yönetim Komitesi üye sayısı dörde çıkmış olup, komite üyelerinin isim ve görevleri aşağıda belirtilmiştir;

<b><u>Adı soyadı</u></b>	<b><u>Unvanı</u></b>	<b><u>Açıklama</u></b>
Cem Kozlu	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
H.Hasan Yılmaz	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Doğu	Üye	Yürütmede Görevli Değil
Ahmet Özer	Üye	Strateji ve İş Geliştirme Grup Başkanı

## 5. Denetim Kurulu

Şirketimizin 29.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda TTK hükümleri uyarınca; 2008 yılı Faaliyet Dönemi için Mehmet Yörük ve Fuat Arslan denetçi olarak seçilmişlerdir. Denetçilerimiz şirket ortağı değildir ve İcra Kurulu'nda görevleri bulunmamaktadır.

## 6. Şirket yöneticileri

Şirketimizde, Ocak - Eylül 2008 döneminde görev başında bulunan yöneticilerin adı, soyadı ve görevleri aşağıda belirtilmiştir;

<b><u>Adı soyadı</u></b>	<b><u>Ünvanı</u></b>
Vuslat Doğan Sabancı	Yürütme Komitesi (İcra Kurulu) Başkanı
Ertuğrul Özkök	Genel Yayın Yönetmeni
Ayşe Sözeri Cemal	Reklam Grup Başkanı
Ahmet Toksoy	Mali İşler Grup Başkanı
Ahmet Özer	Strateji ve İş Geliştirme Grup Başkanı
Temuçin Tüzecan	Kurumsal İletişim Koordinatörü

## 7. Sermaye bilgileri

Şirketimizin 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 800 milyon YTL'dir. Yönetim Kurulumuzun 29.05.2008 tarih ve 2008/23 sayılı kararı ile; Şirketimizin çıkarılmış sermayesi, 421.000.000,- YTL'den tamamı 2007 yılı hesap dönemine ait "dağıtılabilir dönem karı"ndan karşılanmak suretiyle 39.000.000,- YTL artırılarak 460.000.000,-YTL'ye yükseltilmiştir. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 460.000.000,- YTL olarak tescilli Türk Ticaret Sicil Gazetesinin 15.08.2008 tarihli ve 7128 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

Şirketimiz sermayesinin %60'ı Doğan Yayın Holding A.Ş.'ye ait olup; sermayemizin %40'ını temsil eden hisseler İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır. 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla halka arz edilen hisselerin %5,02'i ana ortak Doğan Yayın ve %4,84'ü nihai ana ortak Doğan Holding tarafından tutulmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla, İMKB'den yapmış oldukları alımlarla, Doğan Yayın ve Doğan Holding, dolaşımda bulunan ve "açık" statüdeki hiseler içerisinde Şirketimiz sermayesinin sırasıyla %7,56'sına ve %5,20'sine karşılık gelen hisseleri ellerinde bulundurmaktadır.

30 Eylül 2008 tarihli İMKB kapanış fiyatları esas alındığında, Hürriyet'in piyasa değeri 489 milyon ABD dolarıdır.

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2008)**

**B. 1 Ocak - 30 Eylül 2008 döneminde önemli gelişmeler**

<b>İşletme performansını etkileyen ana etmenler</b>	<b>30.09.2008</b> (ilk 9 ay)	<b>30.09.2007</b> (ilk 9 ay)
Günlük ortalama net satış adedi (Hürriyet Gazetesi)	521.000	591.000
Ortalama sayfa sayısı (Hürriyet Gazetesi)	89	84
Kullanılan gazete kağıdı (ton)	78.464	84.466
Ortalama kağıt fiyatı (USD/ton)	806	774
Enflasyon (önceki yıl aynı döneme göre TÜFE değişimi)	11,1	7,1
GSYİH büyüme oranı [önceki yıl aynı döneme göre, 2008 tahmini]	3,1	5,2
USD/YTL kuru (kapanış)	1,2316	1,2048
USD/YTL kuru (ortalama)	1,2191	1,3399
USD/YTL kur artış oranı (önceki yılın aynı döneme göre)	<b>-%9,9</b>	<b>-%6,2</b>

Şirketimizin 421.000.000,-YTL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı 2007 yılı hesap dönemine ait dağıtılabilir dönem karından karşılanmak suretiyle %9,26366 oranında artırılarak 460.000.000,-YTL'ye çıkarılması işlemi 08.08.2008 tarihinde tamamlanmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 460.000.000,- YTL olarak tescilli Türk Ticaret Sicil Gazetesinin 15.08.2008 tarihli ve 7128 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

Şirketimiz 23, 27 ve 31 Temmuz 2008 tarihlerinde; İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya ve Trabzon illerindeki baskı tesislerinin modernizasyonu için toplam 24.700.361 ABD Doları tutarında 6 adet Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Bu belgelerdeki yatırımların bitirme süresi 2 yıl olup, söz konusu belgeler kapsamında yapılacak makine ithalatı Gümrük Vergisi ve KDV'den istisnadır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings 6 Ağustos 2008 tarihinde yapmış olduğu açıklama ile Şirketimizin;

- uzun vadeli yabancı ve yerli para kredi notunu "BB", görünümünü "durağan"
- ulusal kredi notunu "AA(Tur)", görünümünü "durağan" olarak teyid etmiştir.

Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services Inc. (RiskMetrics Group), 24 Eylül 2008 tarihinde kurumsal yönetim derecelendirme notumuzu revize ederek 10 üzerinden 8,0 (%79,67)'den 8,5 (%83,21)'e yükseltmiştir. SPK'nın konuya ilişkin İlke Kararı çerçevesinde, nihai derecelendirme notu dört alt kategorinin farklı şekilde ağırlıklandırılması ile belirlenmektedir. Bu kapsamda, kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun alt kategoriler itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir;

<b>Alt Kategoriler</b>	<b>Ağırlık</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
		<b>Alınan Not</b>	<b>Tahsis Edilen Not</b>	<b>Alınan Not</b>	<b>Tahsis Edilen Not</b>
Pay Sahipleri	0,25	8,32	8,50	7,90	8,00
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	9,11	9,00	8,71	8,50
Menfaat Sahipleri	0,15	7,63	7,50	7,40	7,50
Yönetim Kurulu	0,25	7,63	7,50	7,34	7,50
<b>Toplam</b>	<b>1,00</b>	<b>8,32</b>	<b>8,50</b>	<b>7,97</b>	<b>8,00</b>

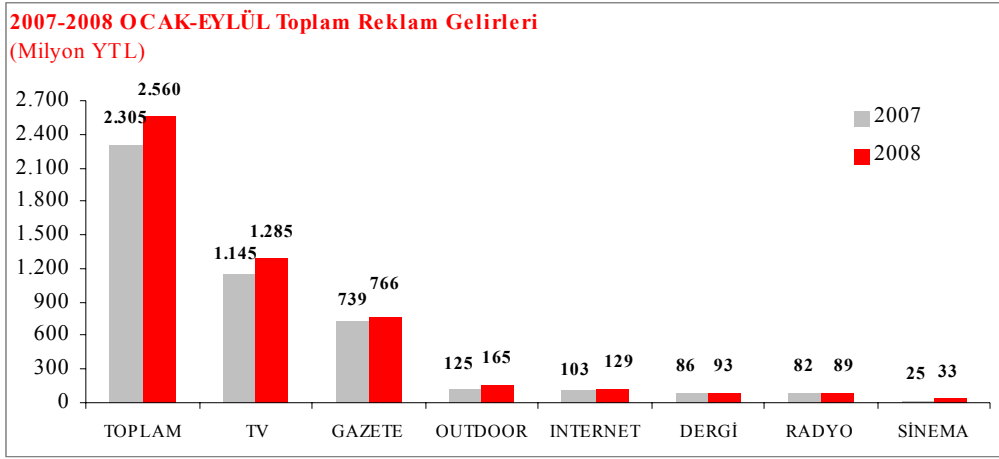
## C. 1 Ocak – 30 Eylül 2008 ara hesap dönemi faaliyetleri

### 1. Reklam geliri

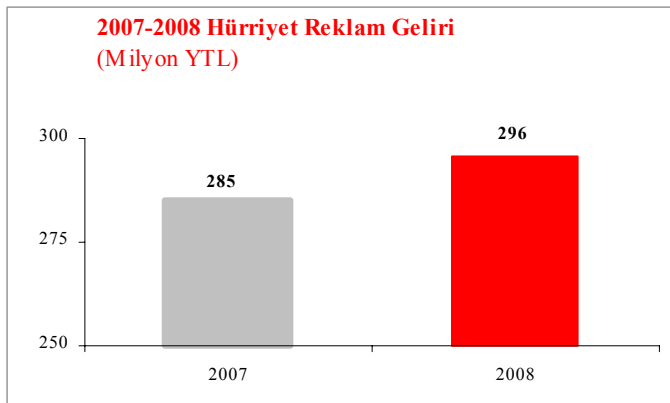
#### 1.1. Türkiye’de reklam sektörü

2008 yılının ilk 9 ayında Türkiye’de reklam harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,1 artarak yaklaşık 2.560 milyon YTL’ye ulaştığı tahmin edilmektedir.

2007 yılının ilk 9 ayında yaklaşık olarak 1.145 milyon YTL reklam geliri elde eden televizyon sektörü 2008 yılının 9 aylık döneminde gelirlerini bir önceki yıla göre yaklaşık %12,2 artırırken, gazetelerin reklam gelirlerindeki artış oranı %3,6 olarak gerçekleşti. Reklam gelirini %25,2 civarında artıran İnternet sektörünün büyümedeki liderliğini 2008 yılının ilk 9 ayında da devam ettirdiği görülmektedir.



#### 1.2. Hürriyet toplam reklam geliri



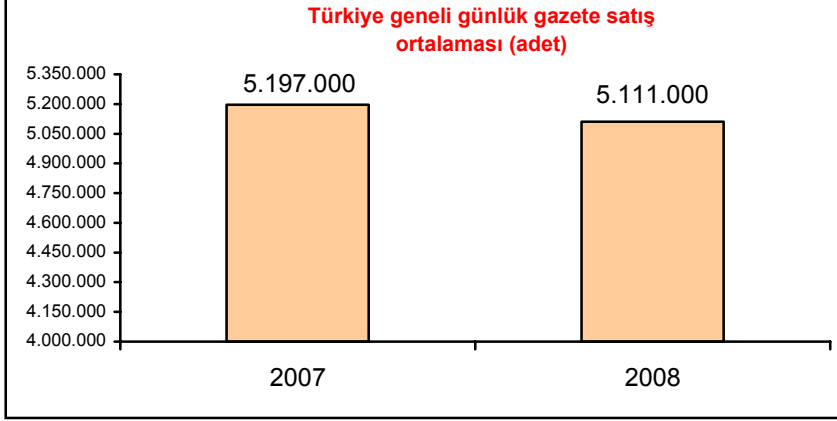
Hürriyet 2008 yılının ilk 9 ayını bir önceki yılın aynı dönemine göre reklam gelirlerinde %3,9 büyüme ile kapatmıştır.

#### 1.3. TME toplam reklam geliri

2007 yılının 2. çeyreğinden itibaren Hürriyet konsolide mali tablolarına dahil olan TME’ nin 2008 yılı ilk 9 aylık reklam geliri 246.3 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir (2007 9 aylık 155,2 milyon YTL).

## 2. Gazete satışları

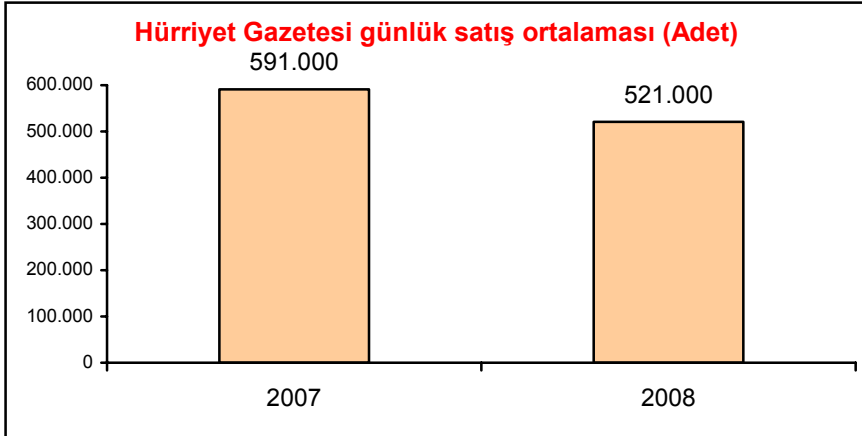
### 2.1. Türkiye’de gazete satışlarının durumu



Not: 2007 yılı günlük gazete satış ortalaması 02.04.2007 tarihinde yayını durdurulan "Gözcü Gazetesi" hariç tutularak hesaplanmıştır.

Basın ilan kurumu verilerine göre, Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2007 yılı ilk dokuz aylık dönemde 5.197.000 iken, 2008 yılı ilk dokuz aylık dönemde 5.111.000 olmuş ve böylece satışlarda %1,7 oranında bir kayıp gözlenmiştir.

### 2.2. Hürriyet Gazetesi satışları



2007 yılında hafta sonları yoğun olarak verilen birebir ücretsiz promosyonların da etkisiyle Hürriyet' in günlük ortalama net satışı ilk dokuz aylık dönemde 591.000 adet olarak gerçekleşmiş; pazar payı ise %11,4 olmuştur.

2008 yılı ilk dokuz aylık dönemde ise net satış 521.000 adet olarak gerçekleşmiş, pazar payı da %10,2'ye gerilemiş ve satışlarda %11,8 oranında düşüş yaşanmıştır. 2008'deki satış kaybının nedeni, 2007'deki hafta sonları verilen birebir promosyonlardan kaynaklanmaktadır.

2008 yılının ilk dokuz aylık döneminde Hürriyet Gazetesi satış fiyatında artış veya azalış yapılmamıştır. Hürriyet, hafta içine göre cumartesi günleri yaklaşık olarak 90 bin adet, pazar günleri ise 210 bin adet daha fazla satılmaktadır.



**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2008)**

Hürriyet'in 2008 yılı ilk 9 aylık tiraj geliri 57,3 milyon YTL dir (2007 9 aylık 62,6 milyon YTL).

### 2.3.TME tiraj geliri

2007 yılının 2. çeyreğinden itibaren Hürriyet konsolide mali tablolarına dahil olan TME' nin 2008 yılı ilk 9 aylık tiraj geliri 25.8 milyon YTL gerçekleşmiştir (2007 9 aylık 18,6 milyon YTL).

### 3. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (EBITDA)

2007 yılının ilk dokuz aylık döneminde 137,4 milyon YTL olan konsolide faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarı 2008 yılının ilk dokuz ayında %24,2 oranında artarak 170,7 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarının (EBITDA) 58,1 milyon YTL'lik (gecen yıl 9 aylık 46,8 milyon YTL) kısmı TME'den gelmektedir.

<b>Konsolide faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (Milyon YTL)</b>	<b>2008 (9 aylık)</b>	<b>2007 (9 aylık)</b>	<b>Değişim (%)</b>
NET SATIŞLAR	770,5	659,4	16,8%
- Reklam Geliri	517,4	424,5	21,9%
- İnternet Geliri (Online)	37,8	23,0	64,3%
- Tiraj Geliri	83,1	81,2	2,3%
- Baskı Geliri	89,4	97,0	-7,8%
- Diğer Gelirler	42,8	33,7	27,0%
SATILAN MAL MALİYETİ	-444,8	-390,7	13,8%
FAALİYET GİDERLERİ	-227,1	-183,8	23,6%
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ (NET)	54,9	-4,1	-
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>153,5</b>	<b>80,8</b>	<b>90,0%</b>
<b>FVAÖK (EBITDA)</b>	<b>170,7</b>	<b>137,4</b>	<b>24,2%</b>
FVAÖK Marjı	22,2%	20,8%	6,3%

## **D. Özet mali sonuçlar ve karlılık**

### **1. Başlıca finansal göstergeler**

Şirket'in **bağımsız denetimden geçmemiş**, 30 Eylül 2008 tarihli konsolide bilanço ve konsolide gelir tablolarına göre başlıca finansal göstergeleri aşağıdaki gibidir;

<b>Başlıca finansal göstergeler (milyon YTL)</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>Değişim (%)</b>
Dönen Varlıklar Toplamı	557,5	444,1	25,6%
Duran Varlıklar Toplamı	1.402,6	1.187,3	18,1%
Varlıklar Toplamı	1.960,1	1.631,4	20,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	289,6	164,7	75,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	715,2	734,2	-0,03%
Öz sermaye Toplamı	955,3	727,6	31,3%
Net Satışlar	770,5	659,4	16,8%
Faaliyet Kârı	153,5	80,8	90,0%
Vergi Öncesi Kâr (Sürdürülen Faaliyetler)	103,5	124,3	-16,7%
Azınlık Payları	-20,3	-4,6	341,3%
Net Kar / Zarar	57,0	85,0	-32,9%

### **2. Mali rasyolar**

Şirket'in mali yapı ve kârlılığın ilişkin oranlar son iki yılın ilk çeyreklerine ait verilere göre ve SPK' nın Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliği'ne uygun olarak şu şekilde gerçekleşmiştir;

<b>Mali rasyolar</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Cari Oran (Dönen varlıklar/KV yükümlülükler)	1,92	2,69
Aktif Devir Hızı (Net satış geliri/Aktif toplamı)	0,39	0,40
Yabancı Kaynaklar/Öz kaynaklar	1,05	1,24
Finansman Giderleri/Aktif Toplamı	0,02	-0,03
Faaliyet Karı/ Aktif Toplamı	0,08	0,05
Faaliyet Karı/ Net Satış Hasılatı	0,20	0,12
Brüt Kar Marjı	0,42	0,41

## **E. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan önemli gelişmeler**

Hürriyet Gazetesi'nin hafta sonu (Cumartesi ve Pazar) satış fiyatı 8 Kasım 2008 tarihinden geçerli olmak üzere %20 oranında artırılarak 50 YKr'den, 60 YKr'ye yükseltilmiştir.