



**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**1 Ocak - 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemi**  
**Faaliyet Raporu**

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

**03 Kasım 2011**

## **İçindekiler**

<b>A. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Hakkında Bilgi</b>	<b>2</b>
1. Faaliyet Konusu, Organizasyon ve İletişim Bilgileri	2
2. Yönetim Kurulu	3
3. Denetim Komitesi	3
4. Kurumsal Yönetim Komitesi	4
5. Denetim Kurulu	4
6. İcra Kurulu	4
7. Sermaye Bilgileri	4
<b>B. Ocak – Eylül 2011 Döneminde Önemli Gelişmeler</b>	<b>5-7</b>
<b>C. Ocak – Eylül 2011 Ara Hesap Dönemi Faaliyetlerimiz</b>	<b>8-12</b>
1. Reklam Geliri	8
1.1. Türkiye’de Reklam Gelirleri ve Reklam Sektörü	8
1.2. Reklam Gelirinin Sektörel Dağılımı	9
1.3. Hürriyet Toplam Reklam Geliri	9-10
2. Gazete Satışları	10
2.1. Türkiye’de Gazete Satışlarının Durumu	10
2.2. Hürriyet Gazete Satışları	11
2.3. TME Tiraj Geliri	11
3. Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (EBITDA)	12
<b>D. Özet Mali Sonuçlar ve Karlılık</b>	<b>13</b>
1. Başlıca Finansal Göstergeler	13
2. Mali Rasyolar	13

## **A. Hürriyet Gazetecilik Hakkında Bilgi**

---

### **1. Faaliyet Konusu, Organizasyon ve İletişim Bilgileri**

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ("Hürriyet" veya "Şirket") 1960 yılında kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık ve internet yayıncılığı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya'da olmak üzere yedi 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 özellikle Rusya ve Doğu Avrupa ülkelerinde faaliyette bulunmaktadır. Hürriyet'in çoğunluk hisseleri, 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 %39,98'i İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır. TME'nin hisselerinin %25,02'si 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  
Faks: +90 212 449 60 46  
E-mail: [sapalaci@hurriyet.com.tr](mailto:sapalaci@hurriyet.com.tr)

#### **İnci Tari**

Mali Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Tel : +90 212 449 65 54  
Faks: +90 212 449 60 46  
E-mail: [yatirimciliskileri@hurriyet.com.tr](mailto:yatirimciliskileri@hurriyet.com.tr)

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

## 2. Yönetim Kurulu

Şirket Yönetim Kurulu'nun 26.04.2011 tarih ve 2011/18 sayılı kararı ile Yönetim Kurulu üyelerinin görev bölüşümü aşağıdaki gibi yapılmıştır;

Adı Soyadı	Unvanı	Açıklama
Vuslat Doğan Sabancı	Başkan	Yürütmede Görevli Değil
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	Başkan Yardımcısı	Yürütmede Görevli Değil
Hakkı Hasan Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli
Kadri Enis Berberoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli
Ahmet Toksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli Değil
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Üyesi	Yürütmede Görevli Değil
Kai Diekmann	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Ahmet Burak	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

25 Ağustos 2011 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere, şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Leonid Makaron Yönetim Kurulu Üyeliği'nden istifa etmiş olup; Şirketimiz ile herhangi bir ilişkisi kalmamıştır. Leonid Makaron'un istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine önümüzdeki günlerde atama yapılacak olup; ayrıca kamuya açıklanacaktır.

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, 26.04.2011 tarih ve 2011/18 sayılı kararı ile, Denetimden Sorumlu Komite üyesi olarak Yönetim Kurulu üyesi Yahya Üzdiyen' in atanmasına ve Yönetim Kurulu Üyelerinden Ahmet Toksoy ile Dr. Murat Doğu' nun seçilmesine, söz konusu komitenin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 22 sayılı Tebliğ'de belirtilen görevlerin ifası ile yetkilendirilmesine karar vermiştir.

Denetim Komitesi, 1 Ocak-30 Eylül 2011 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 19.08.2011 tarihinde Yönetim Kurulu'na sunmuşlardır.

Adı Soyadı	Unvanı	Açıklama
Ahmet Toksoy	Başkan	Yönetim Kurulu Üyesi
Yahya Üzdiyen	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Doğu	Üye	Yürütmede Görevli Değil

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

#### 4. Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket Yönetim Kurulu'nun 26.04.2011 tarih ve 2011/18 sayılı kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin görev bölüşümü aşağıdaki gibi yapılmıştır.

Adı Soyadı	Unvanı	Açıklama
Ahmet Burak	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Toksoy	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Doğu	Üye	Yürütmede Görevli Değil

#### 5. Denetim Kurulu

Şirketimizin 20.04.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda TTK hükümleri uyarınca; 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar Mehmet Yörük ve Fuad Arslan denetçi olarak seçilmişlerdir. Denetçilerimiz şirket ortağı değildirler ve İcra Kurulu'nda görevleri bulunmamaktadır.

#### 6. İcra Kurulu

Şirket Yönetim Kurulu'nun 26.04.2011 tarih ve 2011/18 sayılı kararı ile Şirketimizde, 1 Ocak-30 Eylül 2011 döneminde görev başında bulunan icra kurulu üyelerinin adı, soyadı ve ünvanı aşağıda belirtilmiştir;

Adı Soyadı	Ünvanı
Hakkı Hasan Yılmaz	İcra Kurulu (Yürütme Komitesi) Başkanı
Kadri Enis Berberoğlu	İcra Kurulu Üyesi / Genel Yayın Yönetmeni
Ayşe Sözeri Cemal	İcra Kurulu Üyesi / Reklam Grup Başkanı
Dursun Ali Yılmaz	İcra Kurulu Üyesi / Mali İşler Grup Başkanı
Tijen Mergen	İcra Kurulu Üyesi / Pazarlama Grup Başkanı
Ahmet N. Dalman	İcra Kurulu Üyesi / İnternet ve Bilgi Teknolojileri Grup Başkanı

#### 7. Sermaye Bilgileri

Şirketin 30.09.2011 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 800.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 552.000.000 TL'dir.

	30 Eyl 11	Pay (%)	31 Ara 10	Pay (%)
Doğan Yayın Holding	367.416.194	66,56	367.415.960	66,56
Doğan Holding	61.200.274	11,09	61.200.274	11,09
Diğer	86.365	0,01	87.832	0,01
İMKB'de işlem gören kısım	123.297.167	22,34	123.295.934	22,34
Toplam	552.000.000	100	552.000.000	100

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Doğan Yayın Holding'in sahip olduğu hisselerin Hürriyet sermayesinin %6,56'sına karşılık gelen kısmı (31 Aralık 2010: %6,56) ve Doğan Holding'in sahip olduğu hisselerin Hürriyet sermayesinin %11,09'una karşılık gelen kısmı (31 Aralık 2010: %11,09) borsada dolaşımda olan "açık" statüdeki hisselerdendir.

SPK'nın 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Hürriyet sermayesinin %21,15'ine karşılık gelen hisselerin

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Hürriyet'in sermayesinin % 39,98'i açık statüdedir.

**B. 1 Ocak - 30 Eylül 2011 Döneminde Önemli Gelişmeler**

<b>İşletme Performansını Etkileyen Ana Etmenler</b>	<b>30.09.2011 (İlk 9 ay)</b>	<b>30.09.2010 (İlk 9 ay)</b>
Günlük ortalama net satış adedi (Hürriyet Gazetesi)	439.475	452.779
Ortalama sayfa sayısı (Hürriyet Gazetesi)	80,30	80,26
Kullanılan gazete kağıdı (ton)	58.094	61.166
Ortalama kağıt fiyatı (USD/ton)	747	609
Enflasyon (önceki yıl aynı döneme göre TÜFE değişimi)	6,15	9,24
GSYİH büyüme oranı [2011 3.çeyrek, önceki yıl 3.çeyrek]	8,60%	5,00%
USD/TL kuru (ortalama)	1,6181	1,5142
USD/TL ort. kur artış oranı (önceki yılın aynı dönemine göre)	6,86%	-3,44%

- Rekabet Kurumu'nun Şirket hakkında, yazılı medya (gazetecilik) alanına yönelik reklam yeri (mecra) satışındaki uygulamalar ile ilgili olarak başlattığı soruşturma sonucunda; 3.804.716 TL idari para cezası verilmiştir. Şirket'e tebliğ tarihinden 30 gün içerisinde ceza ödemesi yapıldığı takdirde ceza tutarı, %25 iskonto sonrası, 2.853.530 TL olacaktır. Rekabet Kurumu kararında eleştiri konusu yapılan uygulamaların, yasal düzenlemelere ve Rekabet Kurumu'nun tebliğ, sirküler ve kararlarına uygun olduğu düşünülmekte olup; Rekabet Kurumu'nun gerekçeli kararının Şirket'e resmi olarak tebliğ edilmesini takiben, söz konusu Karara karşı her türlü yasal hak süresi içerisinde kullanılacak olup, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda dava hakkı saklı kalmak kaydıyla 30 Eylül 2011 tarihli finansal tablolarda 2.853.530 TL'lik karşılık ayrılmıştır
- 19 Nisan 2011 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere, Grup, 25 Şubat 2011 tarih ve 27857 sayılı (I. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren, 6111 sayılı Kanun'un "matrah artırımı" ile "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları" hükümlerinden yararlanmıştı.

Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi tarafından Şirket'e 2004, 2005 ve 2006 hesap dönemlerine ilişkin olarak tebliğ edilen toplam 30.895.416 TL tutarındaki vergi/ceza ihbarnamelerin terkinin amacıyla Şirket tarafından dava açılmıştı. 6111 sayılı Kanun'un, 3'üncü maddesi hükmüne uygun olarak; Şirketin mevcut 30.895.416 TL tutarındaki "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"ndan 27.100.503 TL tutarındaki kısmı yapılandırılarak ihtilaf sonlandırılmıştır. Şirket, sözkonusu yapılandırma neticesinde 30 Haziran 2011 tarihinde 3.827.062 TL tutarında ödeme yapmış olup, 6111 sayılı Kanun kapsamında "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"na ilişkin herhangi bir yükümlülüğü kalmamıştır.

6111 sayılı Kanun'un, matrah artırımı ile ilgili hükümlerine uygun olarak, Şirket'in ve 8 adet bağlı ortaklığının 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 21.627.956 TL tutarında nakit çıkışı olacaktır. Bu tutarın 1.193.051 TL'lik kısmı 30 Haziran 2011 tarihinde peşin olarak ödenmiş ve "diğer faaliyet giderleri"nde gösterilmiştir. 18 taksit ve 36 ayda ödenecek olan kalan toplam 20.434.905 TL için 2.665.422 TL tutarında reeskont hesaplanmıştır. Hesaplanan 2.665.422 TL tutarındaki reeskont giderinin düşülmesinden sonra kalan 17.769.483 TL tutarındaki anapara tutarı konsolide finansal tablolarda sırasıyla "diğer faaliyet giderleri" ve "diğer kısa

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

---

ve uzun vadeli yükümlülükler” hesaplarında izlenmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 6111 sayılı Kanun kapsamında, 2.972.118 TL anapara ve 433.699 TL faiz olmak üzere toplam 3.405.817 TL tutarında ödeme yapılmış olup; ödeme sonrasında kalan kısa ve uzun vadeli anapara yükümlülük tutarı 14.797.365 TL’dir.

- Olağan Genel Kurulumuz, 20.04.2011 tarihinde Şirket merkezinde toplanarak;

Yönetim Kurulu’nun 01.01.2010–31.12.2010 hesap dönemine ilişkin kar dağıtım yapılmaması yönündeki [Uluslararası Muhasebe ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan konsolide finansal tablolara göre; "dönem vergi gideri", "ertelenmiş vergi geliri" ile ana ortaklık dışı paylar birlikte dikkate alındığında, 40.079.404,-TL "Konsolide Net Dönem Zararı" olduğu anlaşıldığından, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde, 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kâr dağıtım yapılamayacağına, Şirketimizin Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan solo/mali kayıtlarında ise 30.800.152,-TL dönem karı olduğunun tespiti ile, bu tutardan ödenecek Kurumlar Vergisi düşüldükten sonra net dönem karının 18.387.447,-TL olduğu ve bu tutardan TTK’nın 466/1 maddesi uyarınca "I. Tertip Yasal Akçe" ayrıldıktan sonra kalan tutar olan 17.468.075,-TL’nin "olağanüstü yedek akçelere" aktarılması] teklifinin görüşülerek kabulüne

01.01.2011–31.12.2011 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Vuslat Doğan Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner, Ahmet Toksoy, Hakkı Hasan Yılmaz, Kadri Enis Berberoğlu, Leonid Makaron, Yahya Üzdiyem, Ahmet Burak ve Kai Georg Diekmann’ın Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmelerinin oybirliği ile kabulüne,

Şirketimizin, 01.01.2011-31.12.2011 dönemi yıllık ve 01.01.2011-30.06.2011 ara hesap dönemi finansal tablolarının bağımsız denetiminde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulunca seçilen DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin oybirliği ile kabulüne karar vermiştir.

- Yönetim Kurulumuz 26.04.2011 tarih, 17 ve 18 no’lu kararları ile aşağıdaki şekilde görev dağılımı yapmış ve Yönetim Kurulu’na bağlı olarak çalışacak komite üyelerini belirlemiştir. Buna göre;

- 20 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu’na seçilmiş olan Vuslat Sabancı’nın Yönetim Kurulu Başkanı, Hanzade V. Doğan Boyner’in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Kadri Enis Berberoğlu’nun editoryal işlerden sorumlu üye, Hakkı Hasan Yılmaz’ın finansman, mali ve idari işler ile hukuk işlerinden sorumlu üye olarak belirlenmesine,

- Yönetim Kurulu üyesi Hakkı Hasan Yılmaz’ın İcra Kurulu (Yürütme Kurulu) Başkanlığına, Yönetim Kurulu üyesi Kadri Enis Berberoğlu’nun Yayın İşlerinden, Ayşe Sözeri Cemal’in Reklam İşlerinden, Dursun Ali Yılmaz’ın Mali İşlerden, Tijen Mergen’in Pazarlama İşlerinden, Ahmet Nafi Dalman’ın İnternet ve Bilgi Teknolojilerinden sorumlu **İcra Kurulu** üyesi olarak atanmalarına,

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

- Yönetim Kurulu üyelerimizden Ahmet Toksoy ve Yahya Üzdiyen ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Grup Başkanı Dr.Murat Doğu'nun **Denetimden Sorumlu Komite** üyesi olarak seçilmelerine,
- **Kurumsal Yönetim Komitesi** Başkanlığı'na, Kurulumuz bağımsız üyelerinden Ahmet Burak'ın seçilmesine, Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine de Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Toksoy ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, UFRS/SPK Raporlama ve Ortaklıklar Gözetim Grup Başkanı Dr.Murat Doğu'nun seçilmelerine karar verilmiştir.
- Vergi Dairesi Müdürlüğü tarafından iletilen vergi aslı ve ceza ihbarnameleri nedeniyle, Doğan Yayın Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu ve Şirket sermayesinin %66,56'sını temsil eden, Merkezi Kayıt Kuruluşu ile Aracı Kurum ihraççı/yatırım hesaplarında bulunan hareketsizleştirilmiş ve devri kısıtlanmış hisseler üzerindeki ihtiyati haciz, Doğan Yayın Holding'in vergi borcunun bulunmaması sebebiyle Vergi Dairesi Müdürlüğü tarafından yapılan bildirimde istinaden 9 Ağustos 2011 tarihinde kaldırılmıştır.
  - 17 Ağustos 2011 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere, Şirketimizin yönetim binasının da (şirket merkezinin) içerisinde bulunduğu Hürriyet Medya Towers 34212 Güneşli/İstanbul adresindeki 3153 ada, 245DS4B Pafta, 7 ve 10 Parsel'ler ile Pafta 1'de kayıtlı 14 ve 23 Parsel'lerdeki toplam alanı 58.610 metrekare olan gayrimenkullerin satışı ve/veya stratejik ortak bulunmak suretiyle projelendirilerek geliştirilmesi konusunda çalışmalara başlanılmıştır.
  - 25 Ağustos 2011 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Leonid Makaron Yönetim Kurulu Üyeliği'nden istifa etmiş olup; Şirketimiz ile herhangi bir ilişkisi kalmamıştır. Leonid Makaron'un istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine önümüzdeki günlerde atama yapılacak olup; ayrıca kamuya açıklanacaktır.
  - 23 Eylül 2011 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere 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. kurumsal yönetim derecelendirme notumuzu 10 üzerinden 85,54 (2010: 84,69) olarak teyit etmiştir. 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 tabloda verilmektedir;

Alt Kategoriler	Ağırlık	2011 Alınan Not (%)	2010 Alınan Not (%)
Pay Sahipleri	0,25	86,87	85,06
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	91,87	91,55
Menfaat Sahipleri	0,15	83,17	83,17
Yönetim Kurulu	0,25	76,78	75,63
Toplam	1	85,54	84,69

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu'na Şirketimizin [www.hurriyetkurumsal.com](http://www.hurriyetkurumsal.com) adresindeki web sitesinden ulaşılması mümkündür.



## C. 1 Ocak – 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemi Faaliyetlerimiz

### 1. Reklam Geliri

#### 1.1 Türkiye’de Reklam Gelirleri ve Reklam Sektörü

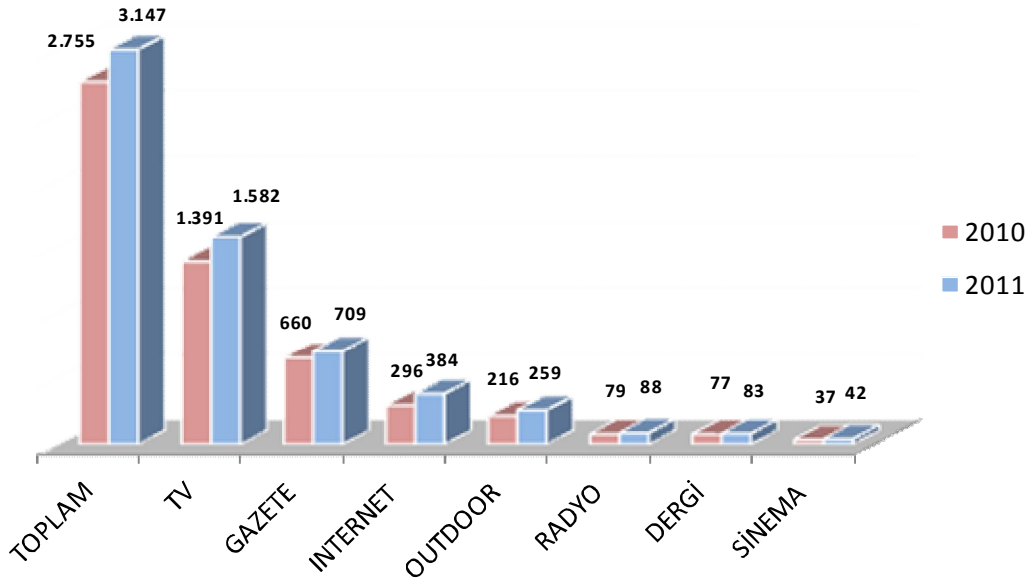
Türkiye reklam sektörü (internet reklamları dahil), 2011 yılı ilk 9 ayında %14 oranında artış göstererek 3.1 milyar TL’lik bir hacime ulaşmıştır.

2011’ in ilk dokuz ayında en fazla tercih edilen mecralar geçen senelerde de olduğu gibi televizyon ve gazete olmuş; reklamverenler yatırımlarının % 73’ünü bu iki mecra da değerlendirmiştir.

2010 yılının ilk 9 aylık döneminde 1.4 milyar TL olan TV reklam gelirleri %14 artışla 2011 yılının aynı döneminde 1.6 milyar TL’ye ulaşırken, gazete reklam gelirleri %8’lik artışla 660 milyon TL’den 709 milyon TL’ye yükselmiştir.

Reklam mecraları arasında en hızlı büyüme sırasıyla %30 ile internet ve %20 ile outdoor mecralarında kaydedilmiştir.

2010-2011 Ocak-Eylül Toplam Reklam Gelirleri (Milyon TL)



Kaynak: DYH Reklam Araştırma. Gazete reklam gelirleri ölçümlenen toplam 25 adet gazetenin gelir tahmininden elde edilmiştir.

Hatırlatma: İnternet mecrası ile ilgili tahmini rakamlara banner, seri ilan, mobil ve arama motoru reklamları dahil; alışveriş ve turizm siteleri ise hariçtir.

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

### 1.2 Reklam Gelirlerinin Sektörel Dağılımı (Milyon TL)

2011 yılı ilk 9 ayında en fazla reklam yatırımı yapan sektörler iletişim ve gıda sektörleri olmuştur. İlk 10 sektör içinde en fazla artış %196 oranı ile kamu kuruluşları sektöründe olmuştur.

SEKTÖRLER	2010 9 Ay	2011 9 Ay	Değişim
<b>TOPLAM</b>	<b>2.459,7</b>	<b>2.764,4</b>	<b>12%</b>
İletişim	271,8	326,9	20%
Gıda	263,1	290,0	10%
Finans	242,8	224,0	-8%
İnşaat ve Dekorasyon	146,0	196,4	35%
Otomotiv, Ulaşım Araçları	133,5	157,7	18%
Yayıncılık	155,7	154,3	-1%
Perakendecilik	123,9	140,6	13%
Kozmetik ve Kişisel	131,1	130,3	-1%
Kamu Kuruluşları	42,2	125,0	196%
Mobilya, Ev Tekstili	104,1	117,0	12%
Diğer	845,5	902,2	7%

Kaynak: DYH Reklam Araştırma (İnternet reklamları hariçtir)

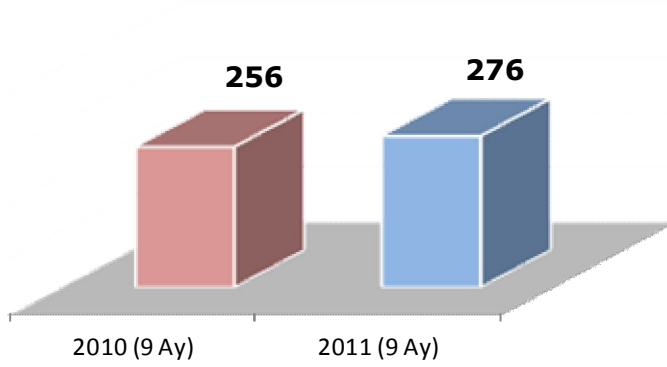
### 1.3. Hürriyet Toplam Reklam Geliri

Hürriyet Grubu'nun toplam reklam gelirleri 2010 yılının ilk 9 ayında 382,1 milyon TL iken 2011 yılının ilk 9 ayında 419 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu rakamlar %10'luk bir artışa işaret etmektedir.

Bu dönemde, yurtiçi tüm gazete ve internet reklam geliri geçen yıla göre %8 oranında artarak 256 milyon TL'den 276 milyon TL'ye yükselmiştir.

Hürriyet Gazetesi, geçmiş dönemlerde de olduğu gibi 2011 gelirleriyle de gazeteler arasındaki lider konumunu muhafaza etmiştir. Hürriyet bu yılda da İnşaat, Perakendecilik, Otomotiv, Turizm, Seri İlan, Sosyal İlan, Finans ve İnsan Kaynakları gibi birçok alanda liderliğini devam ettirerek reklamverenlerin en çok tercih ettiği gazete olmayı sürdürmüştür.

**2010-2011 Hürriyet Grubu Toplam Yurtiçi Reklam Gelirleri (Milyon TL)**

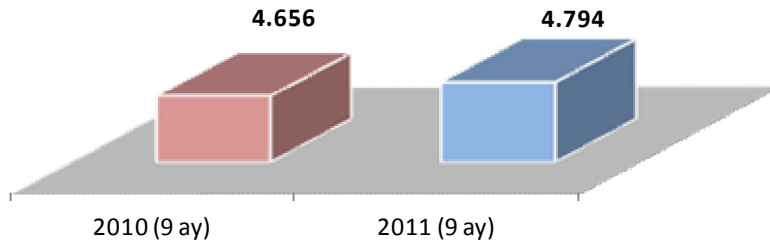


TME' nin 2011 yılı ilk 9 ay reklam geliri geçen yılın aynı dönemine göre %14 oranında artarak 143,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı ilk 9 aylık dönemde TME'nin reklam gelirleri 126,3 milyon TL seviyesinde bulunmaktaydı.

**2. Gazete Satışları**

**2.1. Türkiye'de Gazete Satışlarının Durumu**

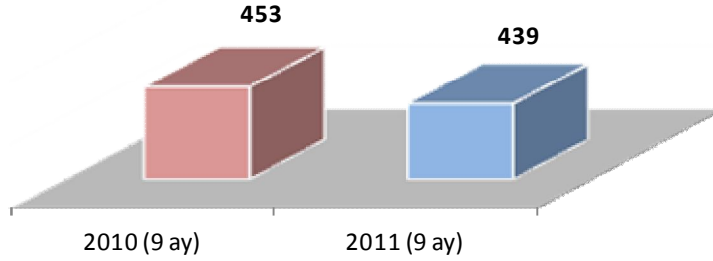
**Türkiye Geneli Günlük Ortalama Gazete Satışları (bin adet)**



Basın İlan Kurumu verilerine göre, Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2010 yılı ilk 9 ayında 4.655.845 adet iken, 2011 yılı ilk 9 ayında 4.793.739 adet olmuş ve böylece satışlarda %3,0 oranında bir artış gözlenmiştir.

## 2.2.Hürriyet Gazetesi Satışları

Hürriyet Gazetesi Günlük Satış Ortalaması (bin adet)



2010 yılı ilk 9 ayında Hürriyet Gazetesi'nin günlük ortalama net satışı 452.779 adet, pazar payı ise %9,7 olmuştur. 2011 yılı ilk 9 ayında ortalama günlük satışı ise geçen yıla göre % 2,9 oranında gerileyerek 439.475 adet olarak gerçekleşmiştir. Pazar payı % 9,2 olmuştur.

3 Eylül 2011 tarihinden itibaren İstanbul, Ankara ve İzmir şehir baskılarında hafta sonu satış fiyatı 75Kr.'dan 1 TL.'ye yükseltilmiştir.

2011 yılı 9 aylık döneminde Hürriyet' in konsolide tiraj geliri, geçen yılın aynı dönemine göre %4 oranında azalarak 82,6 milyon TL olmuştur.

Hürriyet'in 2010 yılı 9 aylık döneminde yurtiçi faaliyetlerinden elde ettiği tiraj geliri 68,2 milyon TL iken, 2011 yılının aynı döneminde %3 artarak 70 milyon TL olmuştur.

## 2.3.TME Tiraj Geliri

TME' nin 2010 yılı ilk 9 aylık tiraj geliri 18,1 milyon TL iken, geçen yılın aynı dönemine göre %31 oranında gerileyerek 12,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

### 3. Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (EBITDA)

2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde 117,7 milyon TL olan konsolide faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarı 2011 yılının ilk dokuz ayında 89,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarının 17,6 milyon TL'lik kısmı TME'den kaynaklanmaktadır (2010 ilk 9 ay 22 milyon TL).

Milyon TL	2011 (ilk 9 ay)	2010 (ilk 9 ay)	Değişim
SATIŞ GELİRLERİ	630,0	587,3	7,3%
- Reklam Geliri (Basılı Yayın)	369,1	343,8	7,4%
- İnternet Geliri	49,9	38,3	30,3%
- Tiraj Geliri	82,6	86,3	-4,3%
- Baskı Geliri	89,1	85,3	4,5%
- Diğer Gelirler	39,3	33,6	17,0%
SATILAN MAL MALİYETİ	-400,3	-351,7	13,8%
FAALİYET GİDERLERİ	-210,8	-186,4	13,1%
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ (NET)	-29,9	-9,1	228,6%
FAALİYET KARI	-11,0	40,1	
<b>FVAÖK (EBITDA)</b>	<b>89,3</b>	<b>117,7</b>	-24,1%
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>14,2%</b>	<b>20,0%</b>	

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU (1 Ocak – 30 Eylül 2011)**

## **D. Özet Mali Sonuçlar ve Karlılık**

### **1. Başlıca Finansal Göstergeler**

Şirket' in sınırlı bağımsız denetimden geçmiş, 30 Eylül 2011 tarihli konsolide bilanço ve konsolide gelir tablolarına göre başlıca finansal göstergeleri aşağıdaki gibidir;

<b>Başlıca Finansal Göstergeler ( Bin TL)</b>	<b>30 Eyl 11</b>	<b>31 Ara 10</b>	<b>30 Eyl 10</b>	<b>Değişim *</b>
Dönen Varlıklar Toplamı	404.299	347.622	344.358	16,30%
Duran Varlıklar Toplamı	1.278.070	1.231.304	1.240.678	3,80%
Varlıklar Toplamı	1.682.369	1.578.925	1.585.036	6,55%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	391.588	390.538	362.345	0,27%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	546.201	415.355	407.833	31,50%
Öz sermaye Toplamı	744.580	773.033	814.858	-3,68%
Net Satışlar	630.042	794.226	587.299	7,28%
Faaliyet Kârı / Zararı	-10.986	-23.599	40.071	
Net Kar / Zarar (Ana ortaklık Payları)	-91.075	-40.079	21.084	

( \* ) Bilanço kalemleri için 31 Ara 2010, Gelir Tablosu kalemleri için 30 Eylül 2011 sonuçları dikkate alınmıştır.

### **2. Mali Rasyolar**

Şirket'in mali yapı ve kârlılığın ilişkin oranlar son iki yılın ilk dokuz ayına ve 2010 dönemine ait verilere göre şu şekilde gerçekleşmiştir;

<b>Mali Rasyolar</b>	<b>30 Eylül 11</b>	<b>31 Aralık 10</b>	<b>30 Eylül 10</b>
Cari Oran (Dönen varlıklar/KV yükümlülükler)	1,03	0,89	0,95
Aktif Devir Hızı (Net satış geliri/Aktif toplamı)	0,37	0,50	0,37
Yabancı Kaynaklar/Öz kaynaklar	1,26	1,04	0,95
Faaliyet Karı (Zararı)/ Aktif Toplamı	-0,007	-0,015	0,025
Faaliyet Karı (Zararı)/ Net Satışlar	-0,02	-0,03	0,07
Brüt Kar Marjı	36%	39%	40%