



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

**1 Ocak - 31 Mart 2008 Ara Hesap Dönemi
Faaliyet Raporu**

www.hurriyetkurumsal.com

HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
(1 Ocak – 31 Mart 2008 Dönemi)

İçindekiler

A. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Hakkında Bilgi.....	2
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. Ocak - Mart 2008 Döneminde Önemli Gelişmeler.....	5
C. Ocak - Mart 2008 Ara Hesap Dönemi Faaliyetlerimiz.....	6
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	7
3. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (EBITDA)	8
D. Özet Mali Sonuçlar ve Karlılık.....	8
1. Başlıca finansal göstergeler	8
2. Mali rasyolar	9
E. Dönem Sonrası Diğer Önemli Gelişmeler.....	9

A. Hürriyet Gazetecilik 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 ve ilancılık 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 Ortaklık'larından 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'ü İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır. TME'nin hisselerinin %32,70'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

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

2. Yönetim Kurulu

Şirket Yönetim Kurulu'nun 30.05.2008 tarih ve 2008/24 sayılı kararı ile Yönetim Kurulumuzda görev alan üyelerin adı, soyadı ve nitelikleri aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı	Unvanı	Açıklama
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'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 – 31 Mart 2008 dönemine ilişkin ara dönem 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 03.06.2008 tarihinde Yönetim Kurulu'na sunmuşlardır.

4. Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket Yönetim Kurulu, 29 Mayıs 2008 tarih, 2008/24 numaralı kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi'nin aşağıdaki başkan ve üyelerden oluşturulmasına karar vermiştir;

Adı Soyadı	Unvanı	Açıklama
Cem Kozlu	Başkan	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 değildirler ve İcra Kurulu'nda görevleri bulunmamaktadır.

6. Şirket Yöneticileri

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

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

7. Sermaye Bilgileri

Şirketimizin 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 800 milyon YTL, çıkarılmış sermayesi 421 milyon YTL'dir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. hisselerinin %40'ı halka açık, %60'ı Doğan Yayın Holding A.Ş.'ye aittir.

1992 yılında halka arzı gerçekleşen Hürriyet' in hisse senetleri en yüksek getiriyi sağlayan sayılı hisse senetlerindedir. Şirket, nakit yaratma gücü ve likit mali yapısıyla, finansal piyasalardaki dalgalanmalara karşı son derece iyi direnç göstermiştir. 31 Mart 2008 tarihli İMKB kapanış fiyatları esas alındığında, piyasa değeri 673 milyon ABD doları olan Hürriyet, İMKB'de işlem gören şirketler arasında uluslararası yatırımcıların en çok tercih ettiği şirketlerden biridir.

B. 1 Ocak - 31 Mart 2008 Döneminde Önemli Gelişmeler

2007 yılında %4,5 büyüme gösteren Türkiye ekonomisi, TÜİK'in yeni hesaplama yöntemine göre 659 milyar USD'lik büyüklüğe ulaştı. 2008 yılının ilk çeyreğinde, özellikle küresel finans piyasalarında yaşanan dalgalanmalar ile petrol ve doğalgaz başta olmak üzere emtea fiyatlarında yaşanan yükseliş piyasalara damgasını vurdu. Diğer yandan, iktidar partisine karşı açılan kapatma davası küresel olumsuzlukların içeriye fazlasıyla negatif yansımalarına neden oldu. IMKB-100 endeksi ilk çeyrek sonunda yılbaşına göre %29,8 düşerken, Türk Lirası USD karşısında %9,7, EUR karşısında ise %16,3 değer kaybetti. Döviz kurlarındaki yükselme, özellikle ithal ürünlerin fiyatlarında ciddi artışları gündeme getirirken, TCMB'nin %4'lük enflasyon hedefinin de ulaşılmasını imkansız hale getirdi. İlk çeyrek itibarıyla TÜFE yılbaşına göre %3,1 artarken, Merkez Bankası yılsonu TÜFE tahminini %9,3 olarak revize etmek zorunda kaldı. Enflasyon baskısının artması nedeniyle TCMB, 2006 yılından bu yana ilk kez faiz oranını arttırırken, gerekirse yıl içinde başka artışlar yapabileceğinin de sinyalini verdi. Buna paralel olarak artan kredi faiz oranlarının özel sektör yatırımları ve bireysel harcamalar üzerindeki olumsuz etkisinin %5 olarak hedeflenen 2008 yılı büyüme hızını önemli ölçüde aşağıya çekebileceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, 2009 yılında yapılacak yerel yönetim seçimleri öncesinde başta belediye harcamaları olmak üzere kamu yatırımlarında belirgin bir canlanma yaşanacaktır. Bu harcamaların ekonomik yavaşlamanın olumsuz etkisini kısmen de olsa giderebileceğini öngörüyoruz.

İşletme performansını etkileyen ana etmenler	31.03.2008 (2008 1.Çeyrek)	31.03.2007 (2007 1.Çeyrek)
Günlük ortalama net satış adedi (Hürriyet Gazetesi)	515.000	618.000
Ortalama sayfa sayısı (Hürriyet Gazetesi)	82	80
Kullanılan gazete kağıdı (ton)	23.421	28.158
Ortalama kağıt fiyatı (USD/ton)	754	777
Enflasyon (12 aylık ortalamalara göre TÜFE değişimi)	8.8%	10.3%
GSYİH büyüme oranı [2008 tahminidir]	3.5%	7.6%
USD/YTL kuru (kapanış)	1.2765	1.3801
USD/YTL kuru (ortalama)	1.1960	1.4035
USD/YTL kur artış oranı (önceki yıl aynı döneme göre)	-14.8%	5.9%

21 Şubat 2008 tarihinde, Dünya'nın pek çok ülkesinde günlük yaşamın adeta bir parçası haline gelen, ancak Ülkemiz için bir yenilik olan ücretsiz tabloid gazete yayınına başlanmıştır. "20dk" isimli yeni günlük gazetemiz işgünlerinde İstanbul'da nüfusun yoğun olarak bulunduğu meydanlar, ana arterler ve alışveriş merkezlerinde okuyucularımızın beğenisine sunulmuştur. Söz konusu yeni yayınının, kendi kendini finanse etmesi hedeflendiğinden, kar marjlarımız üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2008 Şubat ayından itibaren Salı günleri Türkiye genelinde Hürriyet Spor eki dağıtımına başlanmıştır.

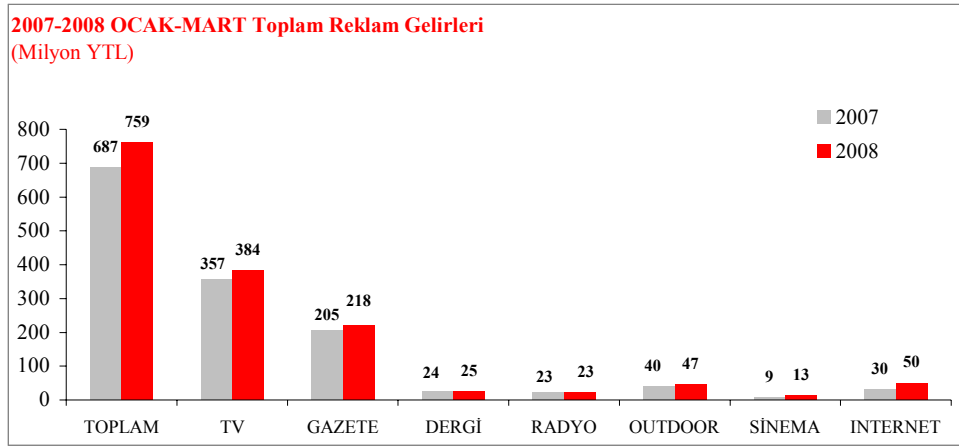
C. 1 Ocak – 31 Mart 2008 Ara Hesap Dönemi Faaliyetlerimiz

1. Reklam Geliri

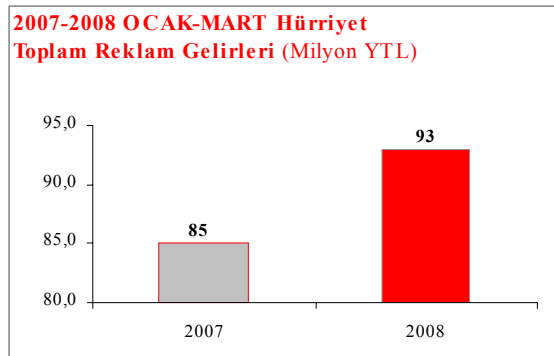
1.1. Türkiye’de Reklam Sektörü

2008 yılının ilk çeyreğinde Türkiye’de reklam harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11 artarak yaklaşık 759 milyon YTL’ye ulaştığı tahmin edilmektedir.

2007 ilk çeyreğinde yaklaşık olarak 357 milyon YTL reklam gelir elde eden televizyon sektörü 2008 yılı ilk çeyreğinde gelirlerini bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %8 artırırken, gazetelerin reklam gelirlerindeki artış oranı %7’ler de gerçekleşti. Reklam gelirini %67 civarında artıran İnternet sektörünün büyümedeki liderliğini 2008 yılının ilk üç ayında da devam ettirdiği tahmin edilmektedir.



1.2. Hürriyet Toplam Reklam Gelirli



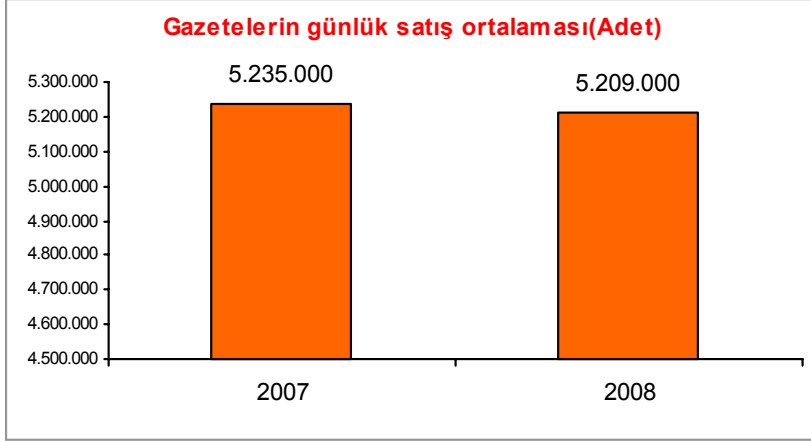
Hürriyet 2008 yılının ilk üç ayını bir önceki yılın aynı dönemine göre reklam gelirlerinde %9,4 büyümeye ile kapatmıştır.

1.3. TME Toplam Reklam Geliri

2007 yılının 2. çeyreğinden itibaren Hürriyet konsolide mali tablolarına dahil olan TME'nin 2008 yılı ilk üç aylık reklam geliri 71.5 milyon YTL gerçekleşmiştir.

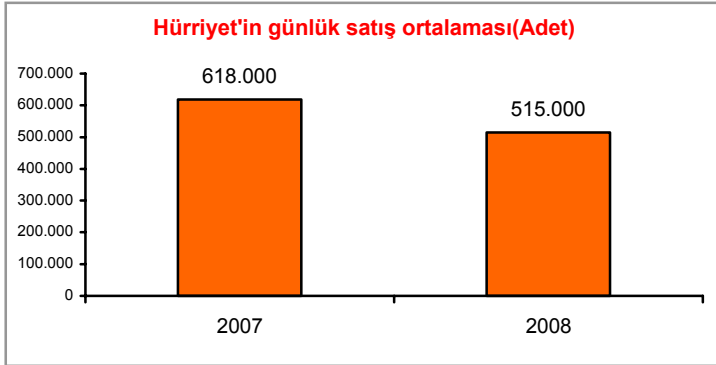
2. Gazete Satışları

2.1.Türkiye’de Gazete Satışlarının Durumu



Doğan Dağıtım verilerine göre, Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2007 ilk üç aylık dönemde 5.235.000 iken, 2008 yılı ilk üç aylık dönemde 5.209.000 olmuş ve böylece satışlarda %0,5 oranında bir düşüş gözlenmiştir.

2.2.Hürriyet Gazetesi Satışları



2008 yılı ilk üç aylık dönemde net tiraj 515.000 olarak gerçekleşmiş olup; bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,7 oranında düşüş yaşanmıştır. Bunda hafta sonlarında verilen birebir promosyonların 2008 yılında verilmemesinin etkisi olduğu tahmin edilmektedir.

Tüm Türkiye'de 81 il, ilçeleri ve diğer yerleşim yerlerindeki okurlarına 2007 yılında 23.681 satış noktası aracılığıyla ulaşırken, 2008 yılı itibariyle bu rakam 24.274'e yükselmiştir. Hürriyet Gazetesi'nin toplam satışının %64,9'u üç büyük ilde (İstanbul, Ankara ve İzmir şehir merkezleri) gerçekleşmektedir. Hürriyet Gazetesi, hafta içine göre cumartesi günleri yaklaşık olarak 109 bin adet, pazar günleri ise 235 bin adet daha fazla satılmaktadır.

2.3.TME tiraj geliri

2007 yılınının 2. çeyreğinden itibaren Hürriyet konsolide mali tablolarına dahil olan TME'nin 2008 yılı ilk üç aylık traj geliri 8.8 milyon YTL gerçekleşmiştir.

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

2007 yılı 1. çeyrekte 17,1 milyon YTL olan konsolide faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarı 2008 yılının ilk çeyreğinde %172 oranında artarak 46,4 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar tutarındaki bu artışın 13,0 milyon YTL'lik kısmı TME'den gelmektedir.

Konsolide faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (Milyon YTL)	2008 1.Çeyrek	2007 1.Çeyrek	Değişim (%)
NET SATIŞLAR	226,1	140,5	60,9%
- Reklam Geliri (UFRS 39 etkisi hariç)	160,9	81,9	96,6%
- Tiraj Geliri	27,6	22,9	20,4%
- Diğer Gelirler	37,7	35,8	5,3%
SATILAN MAL MALİYETİ	-132,5	-103,9	27,5%
FAALİYET GİDERLERİ	-69,6	-34,5	101,7%
FAALİYET KARI	24,0	2,1	1053,3%
FVAÖK (EBITDA)	46,4	17,1	171,5%
FVAÖK Marjı	20,5%	12,2%	68,8%

D. Özet Mali Sonuçlar ve Karlılık

1. Başlıca Finansal Göstergeler

Şirket'in **bağımsız denetimden geçmemiş**, 31 Mart 2008 tarihli konsolide bilanço ve konsolide gelir tablolarına göre başlıca finansal göstergeleri aşağıdaki gibidir;

Başlıca Finansal Göstergeler (Milyon YTL)	31.03.2008	31.03.2007
Dönen Varlıklar Toplamı	479,9	512,0
Duran Varlıklar Toplamı	1.491,3	1.316,8
Varlıklar Toplamı	1.971,2	1.828,8
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	264,9	427,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	817,9	634,8
Öz sermaye Toplamı	888,4	708,8
Net Satışlar	226,1	140,5
Esas Faaliyet Kârı	24,0	1,3
Vergi Öncesi Kâr / Zarar	-35,3	6,9
Net Kar / Zarar	-35,6	6,2

2. Mali Rasyolar

Şirket'in mali yapı ve kârlılığına 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;

Mali Rasyolar	31.03.2008	31.03.2007
Cari Oran (Dönen varlıklar/KV yükümlülükler)	1,81	1,20
Aktif Devir Hızı (Net satış geliri/Aktif toplamı)	0,11	0,08
Yabancı Kaynaklar/Öz kaynaklar	1,22	1,50
Finansman Giderleri/Aktif Toplamı	0,04	0,004
Faaliyet Karı/ Aktif Toplamı	0,01	0,0007
Faaliyet Karı/ Net Satış Hasılatı	0,11	0,01
Brüt Kar Marjı	0,41	0,26

E. Dönem Sonrası Diğer Önemli Gelişmeler

Şirketimizin dolaylı bağlı ortaklığı konumunda bulunan, sermayesine %100 oranında iştirak ettiğimiz Polonya'da yerleşik "Trader.com (Polska) Sp. Z.o.o."daki hisselerimizin tamamının, Polonya'nın önde gelen medya kuruluşu "Agora SA"ya 54.350.000 ABD Doları bedelle devredilmesi kararı alınmıştır. Konuyla ilgili "Hisse Devir Sözleşmesi" 14.05.2008 tarihinde imzalanmıştır. Ödemenin tamamı nakden ve hisse devri sırasında gerçekleşecektir. Hisse satışından sağlanan nakit, kredi geri ödemesinde kullanılacaktır. Polonya'da yerleşik ve TME'nin internet faaliyetlerine yazılım geliştirme ve destek hizmeti veren internet merkezi, satış işleminin dışında tutulmuştur.

Şirketimizin 2007 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 29 Mayıs 2008 tarihinde yapılmıştır. Şirket'in 800.000.000 YTL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 421.000.000,-YTL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı 29 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurulda dağıtılmasına karar verilen 2007 yılı hesap dönemine ait dağıtılabilir dönem karından karşılanmak suretiyle %9,26366 oranında artırılarak 460.000.000,-YTL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.