

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş. (/tr/sirket-bilgileri/ozet/979-hurriyet-gazetecilik-ve-matbaacilik-a-s)
HURGZ**

4 Birlesme Duyuru Metni.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F48E023CE0530A4A622B5826)

6 HURGZ 10042015 Tarihli YKK.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F48F023CE0530A4A622B5826)

1 Birlesme Sozlesmesi.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F5E5023CE0530A4A622B5826)

5 DGZTE 10042015 Tarihli YKK.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F5E6023CE0530A4A622B5826)

2 Birlesme Raporu.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F5E7023CE0530A4A622B5826)

3 Uzman Kurulus Raporu.pdf (/tr/ek-indir/33E83438F5E8023CE0530A4A622B5826)

Bild

Finan

Hak

Gönderim Tarihi
24.04.2015 21:39:03

Bildirim Tipi
ÖDA

Yıl
2015

Periyot
-

Birleşme İşlemlerine İlişkin Bildirim

A⁺ A⁻

Birleşme Sözleşmesi ve Eklerine İlişkin Bildirim

1	İNCİ TARI	Mali Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.	24.04.2015 21:31:11
2	EDİZ HAŞMET KÖKYAZICI	Finans Direktörü	HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.	24.04.2015 21:38:32

Adres	100. Yıl Mahallesi Matbaacılar Cad. No:78 34204 Bağcılar / İstanbul
Telefon	212 - 6770000
Faks	212 - 6770182

Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Telefon	212 - 4496030
Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Faks	212 - 6770182
Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	Evet
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Özet Bilgi	Şirketimizin Doğan Gazetecilik A.Ş.'yi "devir alması" suretiyle birleşmesi.

Mevcut Sermaye (TL)	551.999.999,999
Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	893.398.182,999

Pay Grup Bilgileri	Mevcut Sermaye (TL)	Birleşme Nedeniyle Artırılacak Sermaye Tutarı (TL)	Azaltılacak Sermaye Tutarı (TL)
HURGZ(Eski),TRAHURGZ91D9	551.999.999,999	341.398.183,000	0,000

Şirket No	Devralınan Şirket (Borsada İşlem Gören)	Pay Değişim Oranı
1	DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.	3,2514113

EK AÇIKLAMALAR:

Şirketimizin Doğan Gazetecilik A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir bütün halinde devralması suretiyle Şirketimiz bünyesinde birleşmesi işlemi kapsamında hazırlanan "Birleşme Sözleşmesi", "Birleşme Raporu", "Uzman Kuruluş Raporu" ve "Birleşme Duyuru Metni" ekte yer almaktadır.

Birleşme İşlemi'ne taraf Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralınması suretiyle Şirketimiz bünyesinde Birleşilmesi İşlemi'nde ("Birleşme İşlemi"), Uzman Kuruluş olarak belirlenen KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 24.04.2015 tarihli (bugün) Uzman Kuruluş Raporu'na göre; "birleşme oranı"nın %61,78656 olarak belirlenmesi; bu kapsamda Birleşme İşlemi'nde Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilmek üzere Şirketimiz bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının 341.398.183,- Türk Lirası olması ve buna bağlı olarak 1 adet Doğan Gazetecilik A.Ş. payına 3,2514113 adet Şirketimiz payı verilmesi (Değiştirme Oranı) uygun bulunmuştur. Uzman Kuruluş Raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısı'na katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Birleşme İşlemi kapsamında Şirketimiz'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırım sonrasında ulaşılacak sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

Konu ile ilgili olarak, Birleşme İşlemi'ne taraf Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu'nun, 10.04.2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") vasıtasıyla Özel Durum Açıklaması ("ÖDA") yapılmak suretiyle kamuya açıklanan ve Birleşme İşlemi'ne başlanması ile ilgili 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Kararı'nda, Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerinin "ayrılma hakkı" kullanımı ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır. Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu'nun Birleşme İşlemi'ne ilişkin söz konusu 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Kararı'nın tam metni, ekte pay sahiplerimizin bilgi ve incelemesine bir kez daha tekraren sunulmaktadır.

Benzer şekilde, Şirketimizin pay sahiplerinin "ayrılma hakkı" kullanım esaslarının yer aldığı ve Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun birleşme işlemine ilişkin 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nın da tam metni, yine ekte pay sahiplerimizin incelemesine bir kez daha tekraren sunulmaktadır.

Söz konusu her iki Yönetim Kurulu Kararı da 10.04.2015 tarihinde KAP vasıtasıyla ÖDA yapılmak suretiyle daha önce kamuya açıklanmıştır.

Pay sahiplerimizin, birleşme işlemi ile ilgili olarak herhangi bir hak kaybına uğramamalarını teminen, Şirketimiz tarafından KAP (www.kap.gov.tr) vasıtasıyla yapılacak ve eş zamanlı olarak da Kurumsal İnternet Sitemize (www.hurriyetkurumsal.com) konulacak açıklamaları ve/veya duyuruları güncel olarak takip etmeleri gerektiğini

önemle hatırlatmak isteriz.

Ekler;

- 1- Birleşme Sözleşmesi,
- 2- Birleşme Raporu,
- 3- Uzman Kuruluş Raporu,
- 4- Birleşme Duyuru Metni,
- 5- Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 10.04.2015 tarihinde KAP'ta yayınlanan 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı,
- 6- Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 10.04.2015 tarihinde KAP'ta yayınlanan 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı.

Yukarıdaki açıklamalarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:54 sayılı Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konuda/konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını; bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Bir tarafta merkezi, 100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi, No:78, Bağcılar/İstanbul adresinde olup, İstanbul Ticaret Siciline 78044 numarası ile kayıtlı HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş. (bundan böyle kısaca “Hürriyet ve/veya Devralan Şirket” olarak anılacaktır) ile diğer tarafta merkezi Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu Caddesi, No:12, Trump Towers, Kule 2, Kat:7-8-9, Şişli/İstanbul adresinde olup, İstanbul Ticaret Siciline 77911 numarası ile kayıtlı DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş. (bundan böyle kısaca “Doğan Gazetecilik ve/veya Devrolan Şirket” olarak anılacaktır) arasında işbu 17 (on yedi) maddeden oluşan BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ 24/04/2015 tarihinde akdedilmiştir.

Devralan Şirket ve Devrolan Şirket bundan böyle birlikte “Birleşmeye Taraf Şirketler” olarak anılacaktır.

Madde 1.

I. Birleşmeye Taraf Şirketleri Tanıtıcı Genel Bilgiler

A. Devralan Şirket

- Ticaret Unvanı:** HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.
- Merkez Adresi:** 100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi, No:78, Bağcılar/İstanbul
- Tescil Tarihi:** 15.12.1960
- Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu/78044
- Süresi:** Süresiz
- Faaliyet Konusu:** Gazetecilik, gazete ve benzeri süreli veya süresiz her türlü basılmış eserlerin yayımı, elektronik ortamda veya basılı şekilde yayını, satışı ve dağıtımını ile ulusal ve uluslararası düzeyde program, görsel, işitsel, video, film ve reklam yapım ve tanıtım işleri yapmak. Günlük, haftalık, aylık ve sair zamanlarda her türlü gazete çıkarmak, basmak veya bastırmak, yaymak ve satmak ve 26.6.2013 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.
- Vergi Dairesi ve Numarası:** Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 4640061273
- İnternet Sitesi:** www.hurriyetkurumsal.com

B. Devrolan Şirket

- Ticaret Unvanı:** DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.
- Merkez Adresi:** Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu Caddesi, No:12, Trump Towers, Kule 2, Kat:7-8-9, Şişli/İstanbul
- Tescil Tarihi:** 16.11.1960

4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu/77911
5. **Süresi:** Süresiz
6. **Faaliyet Konusu:** Şirketin ana amacı basılı şekilde ve/veya elektronik ortamda bölgesel ulusal ve/veya uluslararası düzeyde her tür gazete dergi kitap ve/veya sair mevku te yayınlamak, kendine veya üçüncü kişilere ait gazete dergi kitap ve/veya sair mevku teyi basmak yaymak ve dağıtmaktır ve 30.5.2013 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.
7. **Vergi Dairesi ve Numarası:** Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 6210039886
8. **İnternet Sitesi :** www.kurumsal.dogangazetecilik.com.tr

II. Mevcut Sermaye Yapısı Ve Paylar İle İlgili Bilgiler

A. Devralan Şirket

1. **Çıkarılmış sermaye:** 552.000.000 Türk Lirası
2. **Kayıtlı sermaye tavanı:** 800.000.000 Türk Lirası
3. **Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı:**

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	428.616.468	77,65
Doğan Ailesi	313	0,00
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	123.383.219	22,35
Çıkarılmış Sermaye	552.000.000	100,00

Devralan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu ve varlığını koruduğu, Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Hüseyin Küçük'ün 14.04.2015 tarih ve SMMM 26731/2015-9 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler:

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Ailesi	273.162.628	%49,49
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	278.837.372	%50,51
Çıkarılmış Sermaye	552.000.000	%100,00

5. **Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği:** Devralan Şirket'te imtiyazlı pay bulunmamaktadır.
6. **Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:** Devralan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

B. Devrolan Şirket

1. **Çıkarılmış sermaye:** 105.000.000 Türk Lirası
2. **Kayıtlı sermaye tavanı:** 150.000.000 Türk Lirası

3. Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	97.397.743	92,76
Doğan Ailesi	546.010	0,52
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	7.056.247	6,72
Çıkarılmış Sermaye	105.000.000	100,00

Devrolan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu ve varlığını koruduğu, Yeminli Mali Müşavir Mustafa İbişaoğlu'nun 14.04.2015 tarih ve YMM.1379/2015-06sayılı "Çıkarılmış Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler:

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Ailesi	62.618.737	%59,64
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	42.381.263	%40,36
Çıkarılmış Sermaye	105.000.000	%100,00

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği: Devrolan Şirket' te imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Devrolan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

III. Yönetim Organları ve Üyeleri ile İlgili Bilgiler

A. Devralan Şirket

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in 30 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilmiş olup aşağıda sayılmaktadır;

Ad-Soyad	Görevi
Vuslat SABANCI	Yönetim Kurulu Başkanı
Yahya ÜZDİYEN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ahmet TOKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Nafi DALMAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Ayşe CEMAL	Yönetim Kurulu Üyesi
Kai Georg DIEKMANN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet ÖZER	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Béatrice de Clermont TONNERRE	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Çağlar GÖĞÜŞ	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

B. Devrolan Şirket

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in 28 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilmiş olup aşağıda sayılmaktadır;

Ad-Soyad	Görevi
Yahya ÜZDİYEN	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Rıfat ABABAY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Editoryal ve Hukuk İşlerinden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi
Tijen MERGEN	Yönetim Kurulu Üyesi
Bilen BÖKE	Finansman, Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi
Zafer MUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Turan DEMİRTAŞ	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Hacı Ahmet KILIÇOĞLU	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Madde 2.

Birleşme İşlemine Esas Alınan Yönetim Kurulu Kararları

Devralan Şirket' in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devrolan Şirket' in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile, Devrolan Şirket ile Devralan Şirket' in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")' nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")' nun 19 ve 20' nci maddeleri ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")' na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")' de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn' nun 23 ve 24' üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")' nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan SPK' nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK' nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan SPK' nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Devrolan Şirket' in tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Devralan Şirket tarafından "devir alınması" suretiyle, Devralan Şirket bünyesinde birleşmesine ("Birleşme" veya "Birleşme İşlemi") karar verilmiştir.

Devralan Şirket bir bütün halinde devraldığı Devrolan Şirket' in devrin tescil olduğu tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır.

Madde 3.

Birleşmeye Esas Finansal Tablolar

Birleşme İşlemi' nde ve söz konusu Birleşme İşlemi' ne ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem Devralan Şirket ve hem de Devrolan Şirket' in, SPKn.' na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa' da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK' nın "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları' na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK' nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK' nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tablolar ve dipnotları esas alınacaktır.

Madde 4.

Birleşme İşlemine Esas Teşkil Eden Uzman Kuruluş Raporu

Birleşme İşlemi' nde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak "sermaye artırımı tutarı"nın ve takiben de söz konusu sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet paylarından, Doğan Gazetecilik pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.' na tabi olması ve paylarının Borsa' da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK' nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)' nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7' nci maddesi hükümlerine uygun olarak Uzman Kuruluş KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("Uzman Kuruluş") tarafından hazırlanan "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş, Devralan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devrolan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan yetkilendirmeler dahilinde Birleşme'ye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Madde 5.

Birleşme İşlemi'ne ilişkin olarak hazırlanan Duyuru Metni, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından/...../2015 tarih ve sayı ile onaylanmıştır.

Madde 6.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca "ayrılma akçesi" öngörülmemiştir.

Madde 7.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca "denkleştirme ödemesi" öngörülmemiştir.

Madde 8.

Birleşme İşleminin Sonuçları

8.1. Devralan Şirket' in Artırılacak Sermaye Tutarı, Değişirme Oranı, Birleşme Oranı ve Devrolunan Şirket' in Pay Sahiplerine Verilecek Payların Nev'i ve Nominal Değeri.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre;

Birleşme Oranı : %61,78656

Değişirme Oranı : 3,25141

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Doğan Gazetecilik pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak Hürriyet sermaye artırım tutarı ve çıkarılmış sermayesinin revizesi gerekebilecek olmakla birlikte mevcut durum itibariyle Uzman Kuruluş Raporu'nca tespit edilen tutarlar aşağıya alıntılanmaktadır:

Devralan Şirket'in Birleşme Sonrası Artırılacak Sermaye Miktarı 341.398.183,- Türk Lirası olup, Devralan Şirket'in Birleşme Sonrası Çıkarılmış Sermayesi 893.398.183,-Türk Lirası olacaktır.

Verilecek Paylar: Birleşme sonrası; Devrolunan Şirket'in pay sahiplerine sahip oldukları her 1,-Türk Lirası itibari değerli Doğan Gazetecilik A.Ş payı için 3,25141adet Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payı verilecektir.

Yukarıda belirtilen esaslar dahilinde ve işbu Birleşme Sözleşmesi'nin 15. ve 16. maddesinde yer alan "ayrılma hakkı"nın kullanım tutarına bağlı olarak, Birleşme İşlemi sonrasında Devralan Şirket' n yeni sermaye yapısı farklılık arz edebilecektir.

Esas Sözleşme Değişikliği

Devralma nedeniyle Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesi SPK'nun uygun görüşü ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izni alınması kaydıyla, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Hürriyet'in kurumsal internet sitesi (www.hurriyetkurumsal.com) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda kamuya açıklanacaktır.

Hürriyet Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesinin tadili hususlarının, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Hürriyet'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırım sonrasında ulaşılabilecek sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

8.2. Vergi Borçları ve Bildirim

Devralan Şirket, Birleşme ile infisah edecek Devrolan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi yasal süresi içerisinde Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Birleşme'ye Taraf Şirketler, Birleşme'nin Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, müştereken imzalayacakları devir (kurumlar vergisi) beyannamesini Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesine vereceklerdir.

8.3. Devrolan Şirket'in Borçları

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in 3'üncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

8.4. Devrolan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nun 541'inci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

8.5. "Devir Tarihi" ve Devrolan Şirket'in "İnfisah Tarihi"

Birleşme, TTK'nun 152'nci maddesi uyarınca Birleşme'ye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları tarafından Birleşme'nin onaylanmasına ilişkin verilecek kararların tescili ile geçerlilik kazanacak olup tescil tarihi "Devir Tarihi" olarak kabul edilecek ve Devrolan Şirket'in işlem ve eylemleri Devralan Şirket hesabına yapılmış sayılacak olup Devrolan Şirket de bu tarih itibariyle infisah etmiş sayılacaktır.

Devrolan Şirket, devre ilişkin genel kurul kararının kayıtlı bulunduğu ticaret sicil memurluğuna tescil tarihi itibariyle tasfiyesiz infisah edecektir.

TTK'nun 543'üncü maddesinde yazılı şartlar gerçekleştiğinde Devrolan Şirket İstanbul Ticaret Sicili'nde terkin olunacaktır.

Birleşmeye esas alınacak 31.12.2014 tarihli bilançolar olmakla beraber, gerekli işlemlerin tamamlanması ve Birleşme Sözleşmesi'nin Birleşme'ye Taraf Şirketler'in Genel Kurullarınca onaylanmasından sonra Birleşme'nin İstanbul Ticaret Siciline tescili tarihi arasında geçecek süre zarfında vaki olacak Devrolan Şirket muameleleri Birleşme'nin tescilini takiben Devralan Şirket'in kayıtlarına intikal ettirilmek suretiyle Devralan Şirket'in faaliyet sonuçlarına dahil edilecektir.

8.6. Kar Payı

Birleşme İşlemi sonucu infisah edecek Devrolan Şirket ortaklarına verilecek Devralan Şirket paylarının teslimi, SPK ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") düzenlemelerinde öngörülen sürelerde MKK bünyesinde kaydi olarak yapılacaktır.

Devrolan Şirket pay sahipleri, Birleşme sonucu alacakları Devralan Şirket payları itibariyle Devrolan Şirket'in infisah ettiği 2015 yılı hesap döneminden itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaklardır.

Madde 9.

Devrolan Şirket' in Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolan Şirket'in sahibi olduğu varsa tescilli markalara, gayrimenkullere, taşıtlara ve sair tescile tabi varlıklara ait bütün yasal haklar Birleşme'den itibaren tümüyle Devralan Şirket'e devir ve intikal edecektir. İşbu Birleşme Sözleşmesi'ne istinaden gerekli tescil işlemleri gerçekleştirilecektir.

Madde 10.

İmtiyazlı Paylar ve İntifa Senetleri

Birleşme'ye Taraf Şirketler'de imtiyazlı pay ve/veya intifa senetleri bulunmamaktadır.

Madde 11.

Birleşme'ye Taraf Şirketler'in Hak ve Yükümlülükleri

Birleşme'ye Taraf Şirketler, işbu Birleşme Sözleşmesi'nden doğan borç ve yükümlülüklerini zamanında ve noksansız olarak yerine getirme konusunda azami gayret ve özen göstereceklerdir. İşbu yükümlülüğü yerine getirmeyen taraf, bu nedenle diğer tarafın maruz kalabileceği zarar ve ziyanı tazmin edecektir.

Madde 12.

Genel Kurul için Azami Süre

İşbu Birleşme Sözleşmesi SPK ve gerekli diğer kanuni izinlerin alınması ve ilgili Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları'nın onayları ile hüküm ifade eder. Anılan genel kurul onaylarının, SPK tarafından verilmesi gerekli onayların alınmasını takiben en geç 90 (doksan) gün içinde alınmaması halinde işbu Birleşme Sözleşmesi kendiliğinden ve hiçbir sonuç doğurmaksızın sona erecektir.

Madde 13.

Diğer Resmi Kurumların Onayı

Birleşme İşlemi "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği" in (Tebliğ No: 2010/04) 6. Maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından anılan Birleşme İşlemi'ne ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmemektedir.

Devralan Şirket nezdinde sermaye artırım ve Esas Sözleşme tadillerinin uygunluğu hakkında SPK'nun uygun görüşünün alınmasını müteakip Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na izin için başvurulacaktır.

İşbu Birleşme Sözleşmesi SPK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı onaylarına tabi olmak üzere düzenlenmiştir.

Madde 14.

Yönetim Organları ile Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Görüşünü Hazırlayanlara Tanınan Özel Yararlar

Birleşmeye Taraf Şirketler; Birleşme'ye konu Hürriyet ve Doğan Gazetecilik yönetim organlarına, yönetici ortakları ile Birleşme'ye ilişkin uzman kuruluş görüşünü hazırlayan KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'ne herhangi özel bir yarar sağlamamıştır.

Madde 15.

Ayrılma Hakkı

SPKn.'nin "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Doğan Gazetecilik için Doğan Gazetecilik A.Ş.'ne ve Hürriyet için ise Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran ayrılma hakkının kullanımına ilişkin bu süreçte aracılık faaliyetini yerine getirmek üzere yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda paylarını teslim ederek, ayrılma hakkını kullanması durumunda; SPKn.'nin "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- a. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların, Doğan Gazetecilik'in 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası,
- b. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş)

olacaktır.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel

hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirecektir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç “satış”ı takip eden iş günü ödenir.

İşbu Birleşme Sözleşmesi'nin 16'ncı maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Birleşme İşlemi'nde; Birleşmeye Taraf Şirketler'in Yönetim Kurulları tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarına ve/veya “çıkarılmış sermaye”ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler'in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler'de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu “üst sınır” Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Madde 16.

Toplam Maliyet Üst Sınırı ve Yönetim Kurulu'nun Yetkilendirilmesi

Birleşme İşlemi'nde; Birleşmeye Taraf Şirketler'in SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulları tarafından, “ayrılma hakkı”ndan yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarına ve/veya “çıkarılmış sermaye”ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler'in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler'de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu “üst sınır” Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Yukarıda konu edilen “üst sınır”lar aşıldığı takdirde ve/veya varsa Birleşme İşlemi'ne ilişkin diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebileceği hususu, Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Mezkur “üst sınır” ve mevcut olması halinde diğer şartlar hakkında, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılacak ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahipleri bilgilendirilecektir.

Madde 17.

İmza

İşbu Birleşme Sözleşmesi 6 nüsha olarak düzenlenmiş olup, Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları'nda onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. Birleşme Sözleşmesi 4684 Sayılı Kanun ile 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu' nun (2) sayılı tablosuna eklenen (IV-17 no.lu pozisyon) uyarınca damga vergisinden istisnadır.

İSTANBUL, 24/04/2015

HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.

Ahmet Toksoy
Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Özer
Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve
İcra Kurulu Başkanı

DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.

Bilen Böke
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Rifat ABABAY
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

**Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin
Doğan Gazetecilik A.Ş.'yi Tüm Aktif ve Pasifi ile Birlikte Bir Bütün Halinde Devralması
Suretiyle Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Bünyesinde Birleşilmesine İlişkin
Birleşme Raporu**

Bu Rapor Birleşmeye Taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.
Yönetim Kurulları Tarafından Birlikte Hazırlanmıştır.

24/04/2015

GİRİŞ

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet” veya “Devralan Şirket”)’nin 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Doğan Gazetecilik A.Ş. (“Doğan Gazetecilik” veya “Devrolan Şirket”)’nin 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile, Devralan ile Devrolan Şirket’in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”)’nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”)’nun 19 ve 20’nci maddeleri ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn.”)’na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (“Borsa”)’de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn’nun 23 ve 24’üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan SPK’nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) ve SPK’nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan SPK’nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Devrolan Şirket’ in tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Devralan Şirket tarafından “devir alınması” suretiyle, Devralan Şirket bünyesinde birleşilmesine (“Birleşme” veya “Birleşme İşlemi”) karar verilmiştir.

Devralan Şirket bir bütün halinde devraldığı Devrolan Şirket’in devrin tescil olduğu tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır.

Hürriyet ve Doğan Gazetecilik, Yönetim Kurulu Kararları uyarınca, işbu birleşme ile ilgili izinleri temin etmek amacıyla SPK’ya ve diğer kurumlara gerekli yasal başvuruları yapacaktır.

İşbu “Yönetim Kurulu Raporu”, TTK’nun 147’nci maddesi ile SPK’nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)’nin 9’uncu maddesinin 2’nci fıkrası hükümleri gereğince ve bu hükümlere uygun olarak hazırlanmıştır.

Devralan Şirket ve Devrolan Şirket bundan böyle birlikte “Birleşmeye Taraf Şirketler” olarak anılacaktır.

I. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİ TANITICI GENEL BİLGİLER

A. Devralan Şirket

1. **Ticaret Unvanı:** HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.
2. **Merkez Adresi:** 100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi, No:78, Bağcılar/İstanbul
3. **Tescil Tarihi:** 15.12.1960
4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu/780444
5. **Süresi:** Süresiz
6. **Faaliyet Konusu:** Gazetecilik, gazete ve benzeri süreli veya süresiz her türlü basılmış eserlerin yayını, elektronik ortamda veya basılı şekilde yayını, satışı ve dağıtımını ile ulusal ve uluslararası düzeyde program, görsel, işitsel, video, film ve reklam yapım ve tanıtım işleri yapmak. Günlük, haftalık, aylık ve sair zamanlarda her türlü gazete çıkarmak, basmak veya bastırmak, yaymak ve satmak ve 26.6.2013 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.
7. **Vergi Dairesi ve Numarası:** Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 4640061273
8. **İnternet Sitesi:** www.hurriyetkurumsal.com

B. Devrolan Şirket

1. **Ticaret Unvanı:** DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.
2. **Merkez Adresi:** Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu Caddesi, No:12, Trump Towers, Kule 2, Kat:7-8-9, Şişli/İstanbul Burhaniye Mah. Kısıklı Cad. No: 65 Üsküdar / İSTANBUL
3. **Tescil Tarihi:** 16.11.1960
4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu/77911
5. **Süresi:** Süresiz
6. **Faaliyet Konusu:** Şirketin ana amacı basılı şekilde ve/veya elektronik ortamda bölgesel ulusal ve/veya uluslararası düzeyde her tür gazete dergi kitap ve/veya sair mevkute yayınlamak, kendine veya üçüncü kişilere ait gazete dergi kitap ve/veya sair mevkuteyi basmak yaymak ve dağıtmaktır ve 30.5.2013 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.
7. **Vergi Dairesi ve Numarası:** Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 6210039886
8. **İnternet Sitesi :** www.kurumsal.dogangazetecilik.com.tr

II. MEVCUT SERMAYE YAPISI VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. Devralan Şirket

1. **Çıkarılmış sermaye:** 552.000.000 Türk Lirası
2. **Kayıtlı sermaye tavanı:** 800.000.000 Türk Lirası
3. **Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı**

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	428.616.468	77,65
Doğan Ailesi	313	0,00
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	123.383.219	22,35
Çıkarılmış Sermaye	552.000.000	100,00

Devralan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu ve varlığını koruduğu, Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Hüseyin Küçük'ün 14.04.2015 tarih ve SMMM 26731/2015-9 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir.

4. **Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler**

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Ailesi	273.162.628	%49,49
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	278.837.372	%50,51
Çıkarılmış Sermaye	552.000.000	%100,00

5. **Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği:** Devralan Şirket' te imtiyazlı pay bulunmamaktadır.
6. **Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:** Devralan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

B. Devrolan Şirket

1. **Çıkarılmış sermaye:** 105.000.000 Türk Lirası
2. **Kayıtlı sermaye tavanı:** 150.000.000 Türk Lirası
3. **Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı**

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	97.397.743	92,76
Doğan Ailesi	546.010	0,52
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	7.056.247	6,72
Çıkarılmış Sermaye	105.000.000	100,00

Devrolan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu ve varlığını koruduğu Yeminli Mali Müşavir Mustafa İbişaoğlu'nun 14.04.2015 tarih ve YMM.1379/2015-06sayılı "Çıkarılmış Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Doğan Ailesi	62.618.737	%59,64
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören kısım ve diğer ortaklar	42.381.263	%40,36
Çıkarılmış Sermaye	105.000.000	%100,00

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği: Devrolan Şirket' te imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Devrolan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

III. YÖNETİM ORGANLARI VE ÜYELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. Devralan Şirket

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in 30 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilmiş olup aşağıda sayılmaktadır;

Ad-Soyad	Görevi
Vuslat SABANCI	Yönetim Kurulu Başkanı
Yahya ÜZDİYEN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ahmet TOKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Nafi DALMAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Ayşe CEMAL	Yönetim Kurulu Üyesi
Kai Georg DIEKMANN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet ÖZER	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Béatrice de Clermont TONNERRE	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Çağlar GÖĞÜŞ	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

B. Devrolan Şirket

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in 28 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilmiş olup aşağıda sayılmaktadır;

Ad-Soyad	Görevi
Yahya ÜZDİYEN	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Rıfat ABABAY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Editoryal ve Hukuk İşlerinden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi
Tijen MERGEN	Yönetim Kurulu Üyesi
Bilen BÖKE	Finansman, Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi
Zafer MUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Turan DEMİRTAŞ	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Hacı Ahmet KILIÇOĞLU	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

IV. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

A- Birleşmenin amacı ve sonuçları:

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir.

1. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Bünyesinde Faaliyet Gösteren Yazılı Basın, Elektronik Medya ve İçerik Üretimi ile E-Ticaret İş Kolları Tek Bir Çatı Altında Toplanmaktadır:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (Doğan Holding) bünyesinde faaliyet gösteren “yazılı basın”, “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kolları tek bir çatı altında toplanmaktadır.

Bu kapsamda kaynakların en verimli şekilde kullanılması ile hem gelir, hem de gider yönetiminde daha üst seviyede bir operasyonel etkinlik sağlanması mümkün olabilecektir.

Gelir tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Doğan Gazetecilik bünyesinde faaliyet gösteren “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında, alt yapı, erişim, içerik vb. konularda, Hürriyet’in bu alanlarda sahip olduğu bilgi birikimi ve kaynaklarının da desteği ile daha ileri bir seviyeye ulaşılması mümkün olabilecektir.
- b. Faaliyet gösterilen “yazılı basın”, “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında sahip olunan reklam alanlarının daha etkin bir şekilde kullanımı, pazarlanması ve satışı sağlanabilecektir.

Gider tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Gazete kağıdı alımı, baskı ve dağıtım süreçlerinin daha iyi koordine edilmesi ve bu süreçlerde varsa verimsizliklerin giderilmesi sağlanabilecektir.
- b. Yazılı basın ile elektronik medya iş kollarında içerik üretiminde sağlanacak sinerjiler ile verimlilik artırılabilir.
- c. İnsan kaynakları ve kariyer yönetimi politikalarında daha iyi bir etkinlik ve verimlilik düzeyine ulaşılabilecektir.
- d. Diğer operasyonel giderlerde (pazarlama, reklam, kira vb.) tasarruflar sağlanabilecektir.

Ayrıca, marka, logo, ticari isim hakları, internet alan adları vb. ileriye dönük önemli nakit akışı potansiyeli olan maddi olmayan duran varlıklar ile maddi duran varlıkların aynı çatı altında toplanması ve yönetilmeye başlanması, bir yandan bu varlıklarla ilgili ileriye dönük stratejilerin tek bir elden oluşturulmasını ve yönetilmesini sağlarken, diğer taraftan da uygulamada ve yaklaşımlarda esneklik sağlayacaktır. Bu yeni oluşumun varlık yönetiminde etkinlik ve verimlilik sağlaması ile varlıkların değerine de olumlu yansımaları beklenmektedir.

2. Genel Yönetim Giderlerinde Tasarruf Sağlanabilecektir:

Hürriyet bünyesinde birleşme ile önemli idari tasarruflar da sağlanacaktır. Buna göre birleşme ile Doğan Gazetecilik’de ortadan kalkacak/azalacak tam olarak ölçülebilir masraf ve giderler şu şekilde sıralanabilir;

- a. Yıllık Yönetim Kurulu ücretleri (huzur hakkı),
- b. Tabi olunan ilgili mevzuat gereğince ödenen ücret ve giderler,
- c. Yeminli Mali Müşavirlik ücretleri ve giderleri,
- d. Sair raporlama (finansal rapor, faaliyet raporu, kredi derecelendirme, kurumsal yönetim derecelendirme vb.), web sitesi, ilan, tescil vb. yükümlülük giderleri.

3. Yatırımcı Tabanı Genişleyecek, Likidite Artacaktır:

Mevcut durumda Devralan ve Devrolan her iki Şirket’in, aynı Gruba (Doğan Grubu) dahil olmaları ve faaliyet konularının da aynı olmasına rağmen Borsa’da ayrı ayrı işlem görmeleri, yatırımcı sayısının ve dolayısıyla likiditenin bölünmesine yol açmaktadır. Birleşme sonrasında, Hürriyet’in daha geniş bir yatırımcı tabanı, daha yüksek işlem hacmi ve daha likit bir işlem tahtasına sahip olması beklenebilir.

4. Kurumsal Yönetim Uygulamaları Güçlenecektir:

Uzun bir süredir kurumsal yönetim uygulamalarını en üst seviyeye çıkarma yönünde önemli düzeyde gayret gösteren Hürriyet, aynı zamanda bünyesindeki profesyonel birimler ile iş kollarındaki yönetim uygulamalarının da en üst seviyede olmasına önemli düzeyde destek vermektedir. Birleşme İşleminde, Doğan Grubu bünyesinde benzer faaliyet gösteren Hürriyet ve Doğan Gazetecilik’in, daha sade bir organizasyon yapısı dahilinde, Hürriyet çatısı altında tek bir yapıda faaliyetlerine devam edecek olması, genel kabul gören en iyi kurumsal yönetim uygulamaları yönünden de Grup genelinde etkinliğin daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacaktır. Birleşme neticesinde, varlık ve kaynakların daha etkin ve verimli yönetilmesi ile daha entegre bir kurumsal yönetim seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

B- Birleşme sözleşmesi:

Birleşmeye Taraf Şirketlerce 24/04/2015 tarihinde imzalanan Birleşme Sözleşmesi ekte (EK/1) yer almaktadır.

C- Birleşmeye esas finansal tablolar

Birleşme İşleminde ve söz konusu Birleşme İşlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem Devralan Şirket ve hem de Devrolan Şirket’in, SPKn.’na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa’da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK’nın “Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014 – 31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tablolar ve dipnotları esas alınacaktır.

D- Şirket paylarının değişim oranı ve öngörülümse denkleştirme akçesi; devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ortaklarına devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. nezdinde tanınan ortaklık hakları:

1. Doğan Gazetecilik A.Ş. paylarının değişim oranı:

SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından hazırlanan "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") tarafından belirlenen "değiştirme oranı" 3,25141 olarak hesaplanmıştır. Birleşme İşleminde "ayrılma hakkı"nı kullanmayan, Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine, 1 adet Doğan Gazetecilik payı karşılığında 3,25141 adet Hürriyet payı verilecektir.

2. Denkleştirme Akçesi Öngörülüp, Öngörülmediği: YOKTUR.

3. Devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ortaklarına devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. nezdinde tanınan ortaklık hakları:

Devrolan Doğan Gazetecilik ortaklarının, ortaklık haklarında herhangi bir azalma veya değişim söz konusu değildir. Devrolan Doğan Gazetecilik'te herhangi bir imtiyazlı pay ve/veya intifa senedi bulunmamaktadır. Devrolan Doğan Gazetecilik ortakları, Hürriyet'de de aynı ortaklık haklarına sahip olacaklardır. Hürriyet'de ortakların sahip olduğu haklar Esas Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

Birleşme İşlemi sonucu infisah edecek Devrolan Şirket ortaklarına verilecek Devralan Şirket paylarının teslimi, SPK ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") düzenlemelerinde öngörülen sürelerde MKK bünyesinde kaydi olarak yapılacaktır.

Devrolan Şirket pay sahipleri, birleşme sonucu alacakları Devralan Şirket payları itibariyle Devrolan Şirket'in infisah ettiği 2015 yılı hesap döneminden itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaklardır.

E- Varsa, ayrılma akçesinin tutarı ve şirket pay ve ortaklık hakları yerine ayrılma akçesi verilmesinin sebepleri: YOKTUR.

F- SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi Hükümleri Gereğince Ayrılma Hakkı

SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Doğan Gazetecilik için Doğan Gazetecilik A.Ş.'ne ve Hürriyet için ise Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran ayrılma hakkının kullanımına ilişkin bu süreçte aracılık faaliyetini yerine getirmek üzere yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda paylarını teslim ederek, ayrılma hakkını kullanması durumunda; SPKn.'nin "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- a. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların, Doğan Gazetecilik'in 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **1,18** Türk Lirası,
- b. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **0,66** Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş)

olacaktır.

Ayrılma hakkı kullanılarak Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirecektir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç "satış"ı takip eden iş günü ödenir.

İşbu Birleşme Raporu'nun "G" Bölümünde ve Birleşme Sözleşmesi'nin 16'ncı maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Birleşme İşlemi'nde; Birleşmeye Taraf Şirketler'in Yönetim Kurulları tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarına ve/veya "çıkarılmış sermaye"ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler'in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler'de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu "üst sınır" Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

G- Toplam Maliyet Üst Sınırı ve Yönetim Kurulu'nun Yetkilendirilmesi

Birleşme İşlemi'nde; Birleşmeye Taraf Şirketler'in SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulları tarafından, "ayrılma hakkı"ndan yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarına ve/veya "çıkarılmış sermaye"ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler'in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler'de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu "üst sınır" Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Yukarıda konu edilen "üst sınır"lar aşıldığı takdirde ve/veya varsa Birleşme İşlemi'ne ilişkin diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebileceği hususu, Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Mezkur "üst sınır" ve mevcut olması halinde diğer şartlar hakkında, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda kamuya açıklama yapılacak ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahipleri bilgilendirilecektir.

H- "Birleşme Oranı" ve "Değişim Oranı"nın belirlenmesi yönünden payların değerlemesine ilişkin özellikler (Bu bölümün hazırlanmasında Uzman Kuruluş Raporu'ndan yararlanılmıştır):

Birleşme İşlemi'nde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet paylarından Doğan Gazetecilik'in pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, Birleşmeye Taraf Şirketler'in de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("Uzman Kuruluş") tarafından hazırlanan "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") (EK/2) esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş, Devrolan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Devrolan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan yetkilendirmeler dahilinde Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim (veya "değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılabilecek sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanmıştır.

Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in Birleşmesi İşlemi'nde, "birleşme oranı", "hisse değişim oranı" ve "birleşme sonucunda ulaşılabacak sermaye tutarı"nın belirlenmesi amacıyla, "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre;

Birleşme Oranı : % 61,78656

Değiştirme Oranı : 3,25141 olarak belirlenmiştir.

I- Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23-2)'nde düzenlendiği üzere, Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde "birleşme oranı", "hisse değişim (veya "değiştirme") oranı" ve "birleşme sonucunda artırılabacak sermaye tutarı", uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak, Uzman Kuruluş tarafından belirlenmiştir.

Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde, "birleşme oranı", "hisse değişim oranı" ve "birleşme sonucunda ulaşılabacak sermaye tutarı"nın belirlenmesi amacıyla, "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Kullanılan yöntemlerden "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodunda piyasada (Borsa'da) oluşan veriler kullanıldığından "piyasa" bazlı; "Özkaynak" metodu ise piyasada oluşan verilerden bağımsız olarak, Birleşmeye Taraf Şirketler'in konsolide finansal tablolarındaki özkaynak tutarlarını kullandığından varlık bazlı yaklaşım olarak dikkate alınmıştır.

Bu üç metoda göre hesaplanan "birleşme oranları", "hisse değişim oranları" ve artırılabacak sermaye tutarları Uzman Kuruluş Raporu'nda yer almaktadır. **Uzman Kuruluş Raporu'nda, bu üç metoda tatbik edilen ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, kullanılan üç yöntemle göre hesaplanan "değiştirme oranı"nın adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.**

J- Devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından yapılacak sermaye artırım miktarı:

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen Doğan Gazetecilik pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak Hürriyet'teki sermaye artırım tutarı ve sermaye artırımı sonrası çıkarılmış sermaye tutarının revize edilmesi gerekebilecek olmakla birlikte mevcut durum itibariyle Uzman Kuruluş Raporu'nca tespit edilen tutarlar aşağıya alıntılanmaktadır:

Devralan Şirket'in birleşme sonrası artırılabacak sermaye tutarı 341.398.183,- Türk Lirası olup, Devralan Şirket'in birleşme sonrası çıkarılmış sermayesinin 893.398.183 ,-Türk Lirası olacağı hesaplanmaktadır.

Verilecek Paylar: Birleşme sonrasında Devrolan Şirket'in pay sahiplerine, sahip oldukları her 1,-Türk Lirası itibari değerli Doğan Gazetecilik A.Ş payı için 3,25141 adet Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payı verilecektir.

Esas Sözleşme Değişikliği:

Devralma nedeniyle Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesi SPK'nun uygun görüşü ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izni alınması kaydıyla, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Hürriyet'in kurumsal internet sitesi (www.hurriyetkurumsal.com) ve KAP'nda kamuya açıklanacaktır.

Hürriyet Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesinin tadili hususlarının, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Hürriyet'de yapılacak sermaye artırımı tutarının ve sermaye artırımı sonrasında ulaşılacak sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

K- Öngörülmüşse, devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarına, birleşme dolayısıyla yüklenecek olan, ek ödeme ve diğer kişisel edim yükümlülükleri ile kişisel sorumluluklar hakkında bilgi: YOKTUR.

L- Değişik türdeki şirketlerin birleşmelerinde, yeni tür dolayısıyla ortaklara düşen yükümlülükler: YOKTUR.

M- Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin işçileri üzerindeki etkileri ile mümkünse bir sosyal planın içeriği:

Devrolan Doğan Gazetecilik personeli tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde Hürriyet'e devrolacaklardır. Devrolan Doğan Gazetecilik işçilerinin haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

N- Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları üzerindeki etkileri:

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in 3'üncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nun 541'nci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

1. Alacaklara İlişkin Hususlar:

Devir, Hürriyet ile Hürriyet'e katılma yoluyla devrolacak Doğan Gazetecilik'in Genel Kurulları'nın, bu konuda alacakları birleşme kararının, devralacak Hürriyet'in kayıtlı bulunduğu İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun tescili ile hüküm kazanacak olup; devrolan Doğan Gazetecilik'in tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri yukarıda sözü edilen tescil keyfiyetinin yerine getirilmesiyle TTK hükümlerine de uygun olarak devralan Hürriyet'e intikal edecektir. Bu suretle, Hürriyet tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Doğan Gazetecilik'e ait olan üçüncü şahıslara olan tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış anlaşma şartları, TTK ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde devralan Hürriyet tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

2. Alacakların Teminat Altına Alınması:

TTK'nun 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan Hürriyet bunların alacaklarını teminat altına alır.

TTK'nun 157/(2)'nci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Hürriyet ve Doğan Gazetecilik; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. TTK'nun 541/(1)'inci madde hükmüne uygun olarak, alacaklı oldukları Doğan Gazetecilik defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.

TTK'nun 157/(4)'üncü maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

TTK'nun 541/(2)'nci maddesi hükümlerine uygun olarak, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca belirlenecek bir bankaya depo edilir.

Ancak TTK'nun 541/(3) maddesinde sayılan hallerin (Doğan Gazetecilik'in borçlarının yeterli bir şekilde teminat altına alınmış olması veya Doğan Gazetecilik'in varlığının pay sahipleri arasındaki paylaşımının bu borçların ödenmesi şartına bağlanmış olması) devralan Hürriyet tarafından sağlanamamış olması halinde, devrolan Doğan Gazetecilik'in muaccel olmayan veya hakkında uyuşmazlık bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para notere depo edilir. Ancak Hürriyet güçlü finansal yapısı nedeniyle TTK'nun 541/(3) maddesinin uygulama alanının olmayacağı düşünülmektedir.

3. Vergi Borçları ve Bildirim

Devralan Şirket, birleşme ile infisah edecek Devrolan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi yasal süresi içerisinde Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Birleşmeye Taraf Şirketler, birleşmenin Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, müştereken imzalayacakları devir (kurumlar vergisi) beyannamesini Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesine vereceklerdir.

O- Devrolan Şirket'in Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolan Şirket'in sahibi olduğu varsa tescilli markalara, gayrimenkullere, taşıtlara ve sair tescile tabi varlıklara ait bütün yasal haklar birleşmeden itibaren tümüyle Devralan Şirket'e devir ve intikal edecektir. Birleşme Sözleşmesi'ne istinaden gerekli tescil işlemleri gerçekleştirilecektir.

P- Gerekliyse, ilgili makamlardan alınan onaylar:

Birleşme İşlemi ‘‘Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği’ in (Tebliğ No: 2010/04) 6’nci maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından anılan Birleşme İşlemi’ne ilişkin olarak Rekabet Kurulu’ndan izin alınması gerekmemektedir.

Devralan Şirket nezdinde sermaye artırımı ve Esas Sözleşme tadilinin uygunluğu hakkında SPK’nun uygun görüşünün alınmasını müteakip Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’na izin için başvurulacaktır.

İşbu Birleşme Raporu, SPK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı onaylarına tabi olmak üzere düzenlenmiştir.

R- Birleşme İşlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler.

Birleşme İşlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel risk tespit edilmemiştir.

V. FİNANSAL TABLOLAR

a) Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin ve Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin Birleşme İşlemi’ne esas, SPK’nın “Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan bilançoları ekte (EK/3) yer almaktadır.

b) Birleşme İşlemi sonrasında, Hürriyet’in kamuya açıklayacağı konsolide finansal tablolarında değişiklik olacaktır. Hürriyet’in ve Doğan Gazetecilik’in bir önceki paragrafta belirtilen esaslar dahilinde hazırlanmış ve kamuya açıklanmış olan bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi’nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değişirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında hazırlanan “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar” ekte (EK/4) yer almaktadır.

Birleşme İşlemi’nde, birleşme/değişim oranına, Birleşme İşlemi nedeniyle tahsisli olarak yapılacak sermaye artırım tutarına ve kullanılması durumunda “ayrılma hakkı kullanım” miktarına da bağlı olarak (ayrılma hakkının kullanılması durumunda, ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerinin payları Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından satın ve devir alınacaktır), Hürriyet’in birleşme sonrasında kamuya açıklanacak ilk konsolide finansal tablolarında, “çıkarılmış sermaye”, “ana ortaklık payları” ile “kontrol gücü olmayan paylar” hesaplarında değişim olabilecektir.

SONUÇ

İşbu Rapor’da yer alan bilgiler ve gerekçeler ile adil ve makul olduğu Uzman Kuruluş tarafından tespit edilen “değişirme oranı” doğrultusunda, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin Doğan Gazetecilik A.Ş.’yi tüm aktif ve pasifi ile bir bütün halinde devralması suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

EKLER;

1. Birleşme Sözleşmesi,
2. Uzman Kuruluş Raporu,
3. Birleşmeye Taraf Şirketler'in 01.01.2014-31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilançoları,
4. 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar.

İSTANBUL, 24/04/2015

HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.

Ahmet Toksoy
Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Özer
Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve
İcra Kurulu Başkanı

DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.

Bilen Böke
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Rifat ABABAY
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı



cutting through complexity™

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.

Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu

Özel ve Gizlidir

KPMG Türkiye Kurumsal Finansman

24 Nisan 2015





**KPMG Akis Bağımsız Denetim
ve SMMM A.Ş.**
Kavacık Rüzgarlı Bahçe
Mah. Kavak Sok. No:29 Beykoz 34805
İstanbul, Türkiye

**Telefon +90 (216) 681 90 00
Telefaks +90 (216) 681 90 90**

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ("Hürriyet Gazetecilik", "Şirket" veya "Müşteri") ve Doğan Gazetecilik A.Ş. ("Doğan Gazetecilik") Yönetim Kurulları (birlikte "Şirketler" olarak anılacaktır), Hürriyet Gazetecilik'in, Doğan Gazetecilik'in tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle, Hürriyet Gazetecilik bünyesinde birleştirilmesine karar vermişlerdir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'ne göre Proje'de; "fiili dolaşımdaki pay oranları" farklı olmakla birlikte, her iki şirketin hisselerinin de Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de işlem gördüğü göz önünde bulundurularak, "Özkaynak", "Piyasa Çarpanları" ve "Piyasa Değeri" yöntemleri, birleşme oranının hesaplanmasında kullanılabilir en objektif üç farklı değerlendirme yöntemi olarak çalışmada yer alacaktır.

Bu rapor, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in uluslararası kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanan birleşme oranlarını ve seçilen yöntemlere göre değiştirme oranını ve birleşme sonrası ulaşılması gereken sermaye tutarını tespit etmek ve sunmak amacıyla hazırlanmıştır.

Bu Rapor ve içinde yer alan veriler SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) kapsamında hazırlanmış olup bütün bir görüş oluşturulması açısından ilerleyen sayfalarla birlikte Rapor'un tamamının incelenmesi önerilmektedir. Bu rapor SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) 8. maddesi kapsamında kamuya açıklanacaktır. Bu Rapor'un muhatabı Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik olarak kalacaktır.

Rapor'da sunulan finansal veriler, Şirket Yönetimi tarafından temin edilen bağımsız dış denetim firması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("Deloitte") tarafından hazırlanan denetim raporlarından alınmıştır. Kullanılan yöntemler herhangi bir genel kabul görmüş denetim standardına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Projede, tarafımıza temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş kamuya açık bilgilere erişim dışında, ayrıca bir finansal inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir.

İstanbul, 24 Nisan 2015

Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Hande

Hande Şenova

Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı, Ortak

A.Ş.	Anonim Şirketi
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
Değerleme Tarihi	31 Aralık 2014
DHA	Doğan Haber Ajansı A.Ş.
Doğan Gazetecilik	Doğan Gazetecilik A.Ş.
Doğan Gazetecilik İnternet	Doğan Gazetecilik İnternet Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.
Doğan Yayın Holding	Doğan Yayın Holding A.Ş.
Hürriyet GmbH	Hürriyet Zweigniederlassung GmbH
Doğan Holding	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
Doğan Media International	Doğan Media International GmbH.
Hürriyet Gazetecilik	Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.
Hürriyet Invest	Hürriyet Invest B.V.
Hürriyet Medya	Hürriyet Medya Basım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.
İNA	İndirgenmiş Nakit Akımı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu

KPMG	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Özkaynak Değeri	Şirket Değeri'nden değerlendirme tarihi itibarıyla faize tabi net borçların düşülmesi ile ulaşılan değerdir
Rapor, Proje	Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu
Rapor Tarihi	24 Nisan 2015
ŞD	Şirket Değeri
Şirket/ Müşteri	Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.
Şirketler	Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPM	Sermaye Piyasası Mevzuatı
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TME	Trader Media East Ltd.
VAFÖK	Vergi, Amortisman ve Faiz Öncesi Kar
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
VFÖK	Vergi ve Faiz Öncesi Kar
Yenibiriş	Yenibiriş İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.

Projeden sorumlu KPMG
tarafındaki ilgili kişilerin iletişim
bilgileri:

Hande Şenova
Kurumsal Finansman
Ortak, KPMG Türkiye

Tel: + 90 216 681 90 00
Fax: + 90 216 681 90 90
hsenova@kpmg.com

- **Giriş**
 - Hazırlanış Temeli ve Sözleşme Şartları
 - Hürriyet Gazetecilik Şirket Profili
 - Doğan Gazetecilik Şirket Profili
- **Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım**
- **Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması**
- **Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değiştirme Oranının Tespiti**
- **Ekler**

Hazırlanış temeli

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("KPMG" veya "biz"), Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik şirketlerinin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket birleşme ve değiştirme oranının tespitini gerçekleştirmek üzere uzman kuruluş olarak görevlendirilmiştir.

Bu rapor, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in uluslararası kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanan birleşme oranlarını, seçilen yöntemlere göre değiştirme oranını ve birleşme sonrası ulaşılması gereken sermaye tutarını tespit etmek amacıyla hazırlanmıştır.

Bu Rapor, kamuya açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Temin edilen tüm finansal ve diğer bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiştir.

Analizler sonucunda hesaplanan şirket değerleri, değerlemeye konu Şirketler'e üçüncü şahıslar tarafından yapılabilecek fiyat teklifleriyle alakalı bir öneri veya tavsiye oluşturmamaktadır ve bu şekilde bir işleme referans olarak değerlendirilmemelidir. Söz konusu üçüncü partilerin ve/veya potansiyel yatırımcıların risk kriterleri, yatırım ve stratejik hedefleri, ülke ve ekonomik beklentileri, ticari ve operasyonel sinerjileri, hesaplayacakları ve/veya teklif edecekleri şirket değerini etkileyecek ve yatırımcıya özel alım motivasyonu doğrultusunda farklılık gösterebilecektir. Bu raporda analiz edilen Şirket Değerleri birleşme amacıyla hazırlanmıştır.

Sözleşme şartları

Bu rapor, KPMG ile Hürriyet Gazetecilik arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 10 Nisan 2015 tarihli sözleşme hükümlerine bağlı kalınarak hazırlanmış olup, KPMG'nin birleşme ve değiştirme oranı ile ilgili bulgularını beyan etmektedir ve bu sözleşmenin getirdiği tüm şartlara bağımlı ve uygundur.

Bu Rapor, Hürriyet Gazetecilik'in, Doğan Gazetecilik'in tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle Hürriyet Gazetecilik bünyesinde birleşilmesi işlemi için birleşme ve değiştirme oranının belirlenmesi doğrultusunda, görüş bildirmek dışında hiçbir amaca yönelik değildir. Uzman Kuruluş Raporu imzalandığı tarih itibarıyla SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) 8. maddesi kapsamında kamuya açıklanacaktır. Raporun muhatabı Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'dir.

Birleşme Kararı

Birleşmeye taraf şirketlerden Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Yönetim Kurullarının 10 Nisan 2015 tarih ve 2015/11 sayılı kararları işbu raporun ekler bölümünde yer almaktadır.

1960 yılında kurulan Hürriyet Gazetecilik; matbaacılık, gazetecilik, reklam, ilancılık ve internet yayıncılığı alanlarında faaliyet göstermektedir. İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya'da olmak üzere toplam 7 basım tesisi bulunan Hürriyet Gazetecilik'in genel merkezi İstanbul'da yer almaktadır.

Hürriyet Gazetecilik'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Hürriyet Gazetecilik - Ortaklık Yapısı		
31 Aralık 2014	Pay (%)	Pay (TL)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	%77.65	428,616,468
BİAŞ'da işlem gören kısım ve diğer	%22.35	123,383,219
Doğan Ailesi	%0.00	313
Çıkarılmış Sermaye	%100.00	552,000,000

Kaynak: Şirket Yönetimi

Hürriyet Gazetecilik - Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Kişiler		
31 Aralık 2014	Pay (%)	Pay (TL)
Doğan Ailesi	%49.49	273,162,628
BİAŞ'da işlem gören kısım	%50.51	278,837,372
Çıkarılmış Sermaye	%100.00	552,000,000

Kaynak: Şirket Yönetimi

Hürriyet Gazetecilik payları 1992 yılından itibaren BİAŞ'da işlem görmektedir ve Değerleme Tarihi itibarıyla Hürriyet Gazetecilik sermayesinin %22.35'i halka açıktır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin % 21.60'ını temsil eden payların "dolaşımında" olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Hürriyet Gazetecilik ve bağlı ortaklıklarının 4,245 personeli bulunmaktadır.

Hürriyet Gazetecilik'in iştirak ve bağlı ortaklıklarla birlikte sahip olduğu marka ve ürünler aşağıdaki gibidir:

- **Basılı:** Hürriyet Gazetecilik, Hürriyet Daily News, Radikal Kitap
- **Dijital:** Hurriyet.com.tr, Bigpara.com, Mahmure.com, Hurriyetaile.com, Radikal.com.tr, Radikalblog.com, webtv.hurriyet.com.tr
- **E-Business:** Hurriyetemlak.com, Yenibiris.com, Yakala.co, Hurriyetoto.com, Ekolay.net

Basılı ve online olarak hizmet veren Radikal gazetesinin basılı operasyonlarına 21 Haziran 2014 itibarıyla son verilmiş, internet üzerinden dijital baskı yoluyla devam edilmesine karar verilmiştir.

Hürriyet Gazetecilik - İştirak ve Bağlı Ortaklıkları		
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Sermayede Payı (%)
Hürriyet Medya	Basım ve idari hizmetler	100.00
Yenibiris	İnternet yayıncılığı	100.00
Hürriyet GmbH.	Gazete basım	100.00
Hürriyet Invest	Yatırım	100.00
Doğan Media International	Dağıtım ve ilan hizmetleri	42.42

Kaynak: Şirket Yönetimi, Kamuyu Aydınlatma Platformu

%53.14 oranında iştirak edilen Doğan Haber Ajansı A.Ş. 27 Mart 2015 tarihli KAP açıklamasına göre 3.5 milyon TL bedelle satılmıştır.

Hürriyet Invest, Trader Media East Ltd. ("TME")'nin %78.57 oranında pay sahibidir. TME, Londra Borsası'nda işlem görmekte ve reklam yayıncılığı şirketi olarak faaliyetlerine devam etmektedir. TME'nin Rusya, Belarus, Ukrayna ve Kazakistan'da bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

Doğan Gazetecilik'in temel faaliyet alanı günlük gazeteler ile haftalık, aylık veya periyodik olarak yayınlanan dergilerin hazırlanması; basın yayın ile ilgili reklam işlerinin izlenmesi ve gazete dergi, kitap gibi yayınların dağıtım ve satışı ile dijital medya faaliyetlerini kapsamaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Doğan Gazetecilik'in bünyesinde Posta ve Fanatik gazeteleri yer almaktadır.

31 Aralık 2014 itibarı ile Doğan Gazetecilik'in 414 personeli bulunmaktadır.

Doğan Gazetecilik İnternet, Doğan Gazetecilik'in %100 oranında pay sahibi olduğu ve bünyesinde "www.arabam.com" seri ilan sitesinin faaliyet gösterdiği bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermektedir.

Doğan Gazetecilik payları 1993 yılından itibaren BİAŞ'de işlem görmektedir ve Değerleme Tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik sermayesinin %6.72'si halka açıktır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik sermayesinin %5.67'sine karşılık gelen payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir.

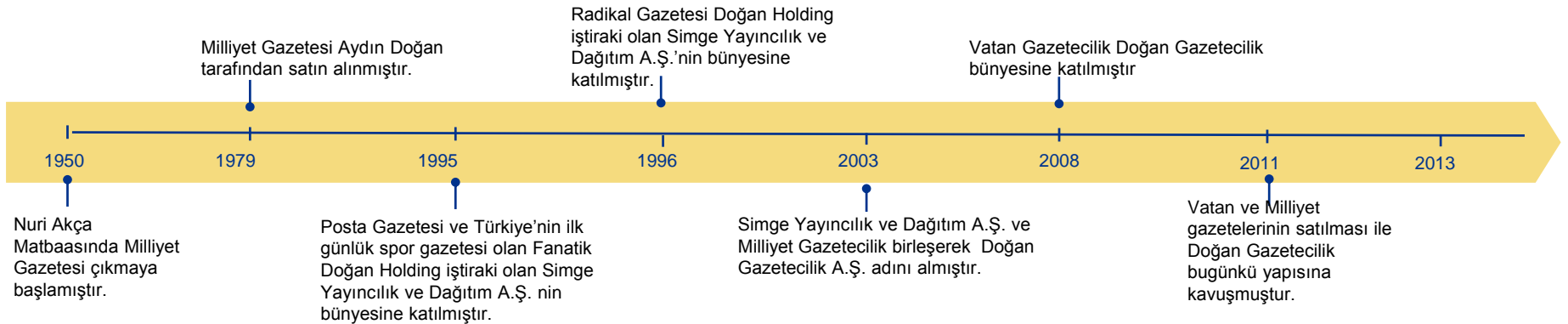
Doğan Gazetecilik'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Doğan Gazetecilik - Ortaklık Yapısı		
31 Aralık 2014	Pay (%)	Pay (TL)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	%92.76	97,397,743
BİAŞ'da işlem gören kısım ve diğer	%6.72	7,056,247
Doğan Ailesi	%0.52	546,010
Çıkarılmış Sermaye	%100.00	105,000,000

Kaynak: Şirket Yönetimi

Doğan Gazetecilik - Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Kişiler		
31 Aralık 2014	Pay (%)	Pay (TL)
Doğan Ailesi	%59.64	62,618,737
BİAŞ'da işlem gören kısım	%40.36	42,381,263
Çıkarılmış Sermaye	%100.00	105,000,000

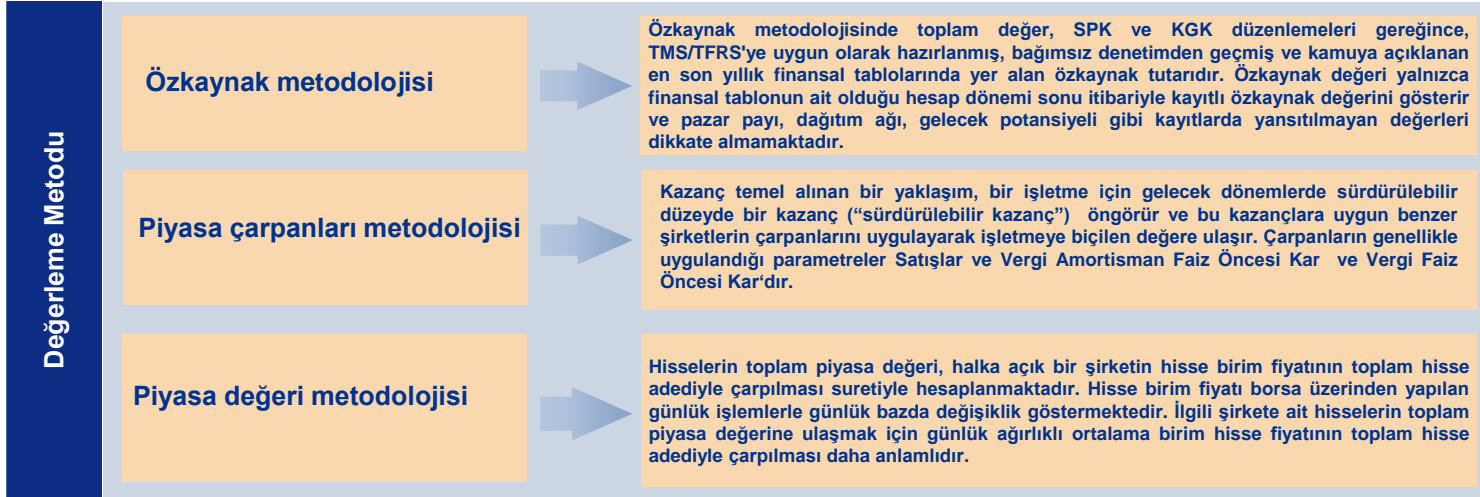
Kaynak: Şirket Yönetimi



Kaynak: Doğan Gazetecilik websitesi

- Giriş
- **Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım**
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
- Ekler

Birleşmeye esas olacak Hürriyet Gazetecilik özkaynak değer aralığının belirlenmesi için Özkaynak Değeri, Piyasa Çarpanları ve Piyasa Değeri metodolojileri dikkate alınmıştır. SPK'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) Madde 7'de belirtildiği üzere, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesine ilişkin birleşme ve hisse değişim oranı uluslararası kabul görmüş en az 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak belirlenmiştir.



Bu değerlendirme metodlarının seçilmesinde aşağıdaki noktalar göz önünde bulundurulmuştur.

- Her iki Şirket'in de uzun yıllardan bu yana paylarının halka açık olması ve BİAŞ'ta işlem görmesi
- Her iki Şirket'in de aynı sektörde benzer firmalar ile karşılaştırılabilir olması
- Her iki Şirket'in de SPK ve KGK düzenlemeleri gereğince, TMS/IFRS uygun bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarının bulunması

Özkaynak metodolojisi

Hürriyet Gazetecilik'in, Doğan Gazetecilik'in tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle Hürriyet Gazetecilik bünyesinde birleşmesi işleminde hesaplanacak birleşme oranı, değiştirme oranı ve birleşme sonrası ulaşılmaması gereken sermaye tutarının tespitinde kullanılacak olan 3 farklı değerlendirme yönteminden ilki Özkaynak metodolojisidir.

Özkaynak metodolojisinde, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında yer alan, özkaynak tutarı dikkate alınmıştır.

Bu metodoloji, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla kayıtlı özkaynak değerini dikkate alır ancak, pazar payı, dağıtım ağı, gelecek potansiyeli gibi kayıtlarda yansıtılmayan varsayımları dikkate almamaktadır.

Özkaynak metodunda kullanılan finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın II-14.1 Sayılı Tebliğ kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen formatlara uygun olarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarıdır.

Piyasa değeri metodolojisi

Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik, Sermaye Piyasası Mevzuatı ("SPM") ve SPK düzenlemelerine tabi olup; hisseleri sırasıyla 25 Şubat 1992 ve 27 Eylül 1993 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") işlem görmektedir. Hisselerin toplam piyasa değeri, şirketlerin hisse birim fiyatının toplam hisse adediyle çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır. Piyasadaki hareketler, şirketler hakkındaki haberler şirkete özgü yatırımcı profili ve şirketlerin halka açıklık oranı piyasa değerini etkilemektedir.

Piyasa çarpanları metodolojisi

Hürriyet Gazetecilik'in Doğan Gazetecilik'i devralması yolu ile birleşmesi işleminde hesaplanacak birleşme oranı, değiştirme oranı ve birleşme sonrası ulaşılmaması gereken sermaye tutarının tespitinde kullanılacak olan bir diğer yöntem de Piyasa Çarpanları (Benzer Şirketler) metodolojisidir.

Piyasa Çarpanları ("Benzer Şirketler") Metodolojisi kazanç temel alınan bir yaklaşımdır ve bir işletme için sürdürülebilir düzeyde bir kazanç ("sürdürülebilir kazanç") öngörür ve bu kazançlara uygun benzer şirketlerin çarpanlarını uygulayarak işletmeye biçilen değere ulaşır.

Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesinde göz önüne alınan piyasa çarpanları Şirket Değeri/Satışlar ("ŞD/Satışlar"), Şirket Değeri/Vergi, Amorisman, Faiz Öncesi Kar ("ŞD/VAFÖK) çarpanlarıdır. Hürriyet Gazetecilik'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla dönem net zararı olması sebebi ile Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanına göre hesaplama yapılamamıştır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
 - Sonuç
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
- Ekler

Özkaynak Yöntemi Birleşmeye Esas Değer			31 Aralık 2014
(TL)	Devralan ortaklık: HURGZ	Devrolan ortaklık: DGZTE	Toplam
Çıkarılmış Sermaye Tutarı	552,000,000	105,000,000	
Özkaynak	431,507,509	334,218,546	
Birleşmeye Esas Değer	431,507,509	334,218,546	765,726,055

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, KPMG Analizi

Özkaynak Yöntemine Göre Birleşme ve Değiştirme Oranı				31 Aralık 2014
(TL)				
Birleşme oranı	=	$\frac{431,507,509}{765,726,055}$	=	%56.35273
Birleşme sonrası sermaye	=	$\frac{552,000,000}{\%56.35}$	=	979,544,443
Artırılacak sermaye	=	979,544,443 - 552,000,000	=	427,544,443
Değiştirme oranı	=	$\frac{427,544,443}{105,000,000}$	=	4.07185

Kaynak: KPMG Analizi

Özkaynak yöntemine göre Hürriyet Gazetecilik'in birleşmeye esas özkaynak tutarı 431.5 milyon TL, Doğan Gazetecilik'in ise 334.2 milyon TL'dir.

Doğan Gazetecilik Özkaynak Değeri hesaplanırken 2014 yılı kar payı dağıtımına ilişkin, Hürriyet Gazetecilik Özkaynak Değeri hesaplanırken ise DHA'nın satışına ilişkin düzeltme yapılmıştır. Özkaynak yöntemi ile ilgili hesaplamalar sayfa 19'da detaylı olarak gösterilmektedir.

Özkaynak yöntemine göre birleşme oranı %56.35273, değiştirme oranı 4.07185 ve buna göre artırılacak sermaye tutarı 427,544,443 TL olarak hesaplanmaktadır.

Özkaynak yöntemine göre birleşme sonrası Hürriyet Gazetecilik'in sermayesi 979,544,443 TL'ye çıkmaktadır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
 - Sonuç
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
- Ekler

Piyasa Çarpanları Yöntemi Birleşmeye Esas Değer			31 Aralık 2014
(TL)	Devralan ortaklık: HURGZ	Devrolan ortaklık: DGZTE	Toplam
Çıkarılmış Sermaye tutarı	552,000,000	105,000,000	
Piyasa Çarpanları Değeri	404,314,201	281,777,091	
Birleşmeye esas değer	404,314,201	281,777,091	686,091,292

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, KPMG Analizi

Piyasa Çarpanları Yöntemine Göre Birleşme ve Değiştirme Oranı				31 Aralık 2014
(TL)				
Birleşme oranı	=	$\frac{404,314,201}{686,091,292}$	=	%58.93009
Birleşme sonrası sermaye	=	$\frac{552,000,000}{\%58.93}$	=	936,703,169
Artırılacak sermaye	=	936,703,169 - 552,000,000	=	384,703,169
Değiştirme oranı	=	$\frac{384,703,169}{105,000,000}$	=	3.66384

Kaynak: KPMG Analizi

Piyasa çarpanları (Benzer Şirketler) metodolojisi Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik için ayrı ayrı uygulanmıştır. Benzer Şirketler ve çarpanları sayfa 21 - 23'de detaylı olarak gösterilmektedir.

Piyasa Çarpanları yöntemine göre Hürriyet Gazetecilik'in birleşmeye esas özkaynak tutarı 404.3 milyon TL, Doğan Gazetecilik'in ise 281.8 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları metoduna göre birleşme oranı %58.93009, değiştirme oranı 3.66384 ve buna göre artırılacak sermaye tutarı 384,703,169 TL olarak hesaplanmaktadır.

Piyasa Çarpanları metoduna göre birleşme sonrası Hürriyet Gazetecilik'in sermayesi 936,703,169 TL'ye çıkmaktadır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
 - Sonuç
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
- Ekler

30 günlük

Piyasa Değeri Yöntemi Birleşmeye Esas Değer		31 Aralık 2014	
(TL)	Devralan ortaklık: HURGZ	Devrolan ortaklık: DGZTE	Toplam
Çıkarılmış Sermaye Tutarı	552,000,000	105,000,000	
Piyasa Değeri	363,567,273	123,787,404	
Birleşmeye Esas Değer	363,567,273	123,787,404	487,354,676

Kaynak: KPMG Analizi, Foreks

1 yıllık

Piyasa Değeri Yöntemi Birleşmeye Esas Değer		31 Aralık 2014	
(TL)	Devralan ortaklık: HURGZ	Devrolan ortaklık: DGZTE	Toplam
Çıkarılmış Sermaye Tutarı	552,000,000	105,000,000	
Piyasa Değeri	378,152,988	116,673,996	
Birleşmeye Esas Değer	378,152,988	116,673,996	494,826,984

Kaynak: KPMG Analizi, Foreks

Piyasa Değeri Yöntemine Göre Birleşme ve Değiştirme Oranları

	30 günlük		1 Yıllık		Sonuç	
Birleşme oranı	= $\frac{363,567,273}{487,354,676}$	= %74.60014	= $\frac{378,152,988}{494,826,984}$	= %76.42125	= $\frac{\%74.60014 + \%76.42125}{2}$	= %75.51070
Birleşme sonrası sermaye	= $\frac{552,000,000}{\%74.60014}$	= 739,944,988	= $\frac{552,000,000}{\%76.42125}$	= 722,312,142	= $\frac{552,000,000}{\%75.51070}$	= 731,022,251
Artırılacak sermaye	= 739,944,988 - 552,000,000	= 187,944,988	= 722,312,142 - 552,000,000	= 170,312,142	= 731,022,251 - 552,000,000	= 179,022,251
Değiştirme oranı	= $\frac{187,944,988}{105,000,000}$	= 1.78995	= $\frac{170,312,142}{105,000,000}$	= 1.62202	= $\frac{179,022,251}{105,000,000}$	= 1.70497

Kaynak: KPMG Analizi

Doğan Gazetecilik'in temettü nedeniyle düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama hisse fiyatı ve Hürriyet Gazetecilik'in günlük ağırlıklı ortalama hisse fiyatı belirlenirken, birleşmenin KAP'ta açıklanma tarihi (10.04.2015) ncesi son 30 takvim gününü ve son 1 yıllık takvim gününü dikkate alan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden hesaplanan piyasa değerleri esas alınmıştır. 30 günlük, 3 aylık, 6 aylık ve 1 yıllık hisse fiyatlarına göre yapılan analizler Rapor'un 25 ve 26. sayfaları arasında yer almaktadır.

Piyasa Değeri yöntemine göre birleşme oranı 30 günlük ve 1 yıllık birleşme oranlarının ortalaması alınarak %75.51070 olarak hesaplanmıştır. Buna göre birleşme sonrası Hürriyet Gazetecilik'in sermayesi 731,022,251 TL'ye çıkmaktadır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
 - Sonuç
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değiştirme Oranının Tespiti
- Ekler

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23-2)'nde düzenlendiği üzere, Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim (veya "değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılacak sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanmıştır. Bu yöntemler sırası ile "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodudur. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Hürriyet Gazetecilik'in Doğan Gazetecilik'i devralma yoluyla birleşmesi işleminde birleşme oranı hesaplanırken, her iki şirketin mevcut faaliyetleri, finansal yapısı, borsada işlem görüyor olması göz önüne alındığında, bu üç yöntemin ağırlıklandırılarak kullanılmasının adil ve makul olduğu düşünülmektedir.

Kullanılan 3 yöntemle göre birleşmeye konu şirketlerin hesaplanan değerleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. "Piyasa yaklaşımı" başlığı altında uygulanan metotlardan "Piyasa Değeri" metodunda, birleşmeye taraf şirketlerce, birleşme işleminin kamuya açıklandığı tarih olan 10.04.2015 tarihi hariç olmak üzere, geriye doğru 30 günlük ve 1 yıllık takvim günü günlük ağırlıklı ortalama olarak hesaplanan ve raporun ilgili bölümünde detaylı olarak açıklanan piyasa değerlerine göre hesaplanan birleşme oranı dikkate alınmıştır.

Yöntemler ve KPMG Analizi				
	Varlık Yaklaşımı	Piyasa Yaklaşımı		
	Özkaynak Değeri	Piyasa Çarpanları	Piyasa Değeri	Sonuç
Birleşme Oranı %	56.35273%	58.93009%	75.51070%	61.78656%
Birleşme Sonrası Sermaye	979,544,443	936,703,169	731,022,251	893,398,183
Değiştirme Oranı	4.0718518401	3.6638397060	1.7049738213	3.2514112686
Arttırılacak Sermaye	427,544,443	384,703,169	179,022,251	341,398,183
Oran	50%	25%	25%	

Kaynak: KPMG Analizi

Piyasa Çarpanları metoduna göre iki şirket için yapılan analizde 2013 ve 2014 yıllarında gerçekleşen Satışlar ve VAFÖK parametreleri ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Özkaynak yöntemine göre Şirketlerin 31 Aralık 2014 tarihli yıl sonu bilançolarında yer alan Özkaynak Değerleri dikkate alınmıştır.

Her bir metot kendi içinde bağımsız değerlendirilmek suretiyle ve belirlenen ağırlıklandırılmalar doğrultusunda, birleşme oranı 3 metodun ağırlıklı ortalaması alınarak hesaplanmıştır. Hesaplanan birleşme oranı neticesinde, birleşme işleminde artırılacak sermaye tutarı ve buna göre oluşan değiştirme oranı hesaplanmıştır.

Kullanılan yöntemleri yaklaşımları açısından ikiye ayırabiliriz: 1) Varlık yaklaşımı, 2) Piyasa yaklaşımı. Piyasa yaklaşımı altında iki farklı yöntem analiz edilmiştir. Dolayısıyla bunlara eşit ağırlık verilerek Piyasa Çarpanları %25 ve Piyasa Değeri %25 olarak ağırlıklandırılmıştır.

Buna göre hesaplanan ve aşağıdaki tabloda belirtilen birleşme oranı %61.78656 değiştirme oranı 3.2514112686 ve arttırılacak sermaye tutarı da 341,398,183 TL olarak hesaplanmaktadır. Kullanılan ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, bu üç yöntem kullanılmak suretiyle hesaplanan "değiştirme oranı"nın adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
- Ekler

Hürriyet Gazetecilik - Özkaynaklar

(TL)	31/12/2014
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	415,891,705
Ödenmiş Sermaye	552,000,000
Sermaye Düzeltme Farkları	77,198,813
Pay Senedi İhraç Primleri	76,944
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(15,331,957)
Yabancı Para Çevirim Farkları	(15,331,957)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	6,633,568
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları kayıpları	6,633,568
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	165,883,369
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(201,896,442)
Net Dönem Karı/Zararı	(168,672,590)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	11,302,468
Özkaynaklar Toplamı	427,194,173
Düzeltilme - DHA Satış Karı	4,313,336
Düzeltilmiş Özkaynak Değeri	431,507,509

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporu, KAP, Şirket Yönetimi

Doğan Gazetecilik - Özkaynak

(TL)	31/12/2014
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349,508,412
Ödenmiş Sermaye	105,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları	45,910,057
Hisse Senedi İhraç Primleri	82,060,000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	37,013,296
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	39,104,778
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(2,091,482)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,896,428
Geçmiş Yıllar Karları	44,078,274
Net Dönem Karı	37,422,787
Ödenen net temettü avansı	(7,872,430)
Özkaynaklar Toplamı	349,508,412
Düzeltilme - Kar payı dağıtımı	(15,289,866)
Düzeltilmiş Özkaynak Değeri	334,218,546

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporu, KAP, Şirket Yönetimi

*28 Mart 2015 tarihinde KAP'da açıklanmıştır.

Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik özkaynaklarının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın II-14.1 Sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen formatlara uygun olarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar esas alınmıştır.

Hürriyet Gazetecilik'in birleşmeye esas özkaynak tutarı belirlenirken kullanılan özkaynak değeri Değerleme Tarihi itibarıyla sol tarafta yer alan tabloda sunulduğu gibi, 427,194,173 TL iken Doğan Gazetecilik'in toplam özkaynak değeri 349,508,412 TL'dir.

Hürriyet Gazetecilik, sermayesinde %53.1 pay sahibi olduğu DHA'daki paylarının tamamını, 27.03.2015 tarihinde Doğan Holding'e satmış ve devretmiştir. Söz konusu satış ve devir işleminin 27.03.2015 tarihi itibarıyla Hürriyet Gazetecilik'in özkaynağı üzerindeki etkisinin 4.313.336 TL olarak hesaplandığının bildirilmesi sonucunda, Hürriyet'in 31.12.2014 tarihli özkaynak tutarı anılan tutar eklenmek suretiyle düzeltilmiştir.

Doğan Gazetecilik, 28 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar doğrultusunda, 15,289,866 TL olarak hesaplanan 2014 hesap dönemine ait karın dağıtımına 10.04.2015 tarihinde başlamıştır. Kar payı dağıtımına ilişkin düzeltme sonrası Doğan Gazetecilik'in Özkaynak Değeri 334,218,546 TL olarak hesaplanmaktadır. Doğan Gazetecilik kar dağıtım tablosu Rapor'un Ekler bölümünde yer almaktadır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
- Ekler

Benzer Şirketler Analizi						
	ŞD/Satışlar			ŞD/VAFÖK		
	2012G	2013G	2014G	2012G	2013G	2014G
Dogan Burda Dergi Yayıncılık Ve Pazarlama AS	0.4x	0.4x	NA	3.8x	10.4x	NA
Taraf Gazetecilik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	1.6x	1.4x	1.2x	12.4x	8.4x	10.0x
Ilkka Yhtyma Oyj	2.3x	2.4x	2.5x	12.1x	13.1x	15.7x
Cofina SGPS, S.A.	1.1x	1.2x	1.2x	6.7x	6.2x	6.9x
Alma Media Oyj	0.9x	1.0x	1.0x	7.5x	8.0x	8.8x
Independent New s & Media plc	0.8x	0.9x	0.9x	7.3x	7.7x	7.0x
Agora Spółka Akcyjna	0.3x	0.4x	0.3x	3.9x	3.7x	4.1x
Johnston Press plc	1.0x	1.2x	1.3x	3.7x	5.1x	6.2x
Aktiaselts Ekspress Grupp	0.9x	1.1x	1.0x	7.1x	8.6x	7.0x
Keskisuomalainen Oyj	1.4x	1.0x	1.0x	7.1x	7.5x	7.0x
North Media A/S	0.2x	0.2x	0.2x	1.9x	2.7x	2.5x
Star Publications Malaysia Bhd	1.3x	1.3x	1.4x	6.1x	6.2x	6.1x
Jagran Prakashan Ltd	3.0x	2.3x	2.4x	12.4x	11.9x	9.7x
Axel Springer SE	2.2x	2.1x	2.0x	12.5x	14.7x	13.1x
Saudi Research and Marketing Group	1.8x	1.5x	1.5x	16.1x	17.1x	24.1x
Tamedia AG	1.6x	1.6x	1.5x	8.5x	9.0x	7.4x
Telegraaf Media Groep NV	0.5x	0.5x	0.5x	5.2x	4.5x	6.6x
Daily Mail and General Trust plc	2.0x	2.0x	NA	12.4x	11.5x	NA
A. H. Belo Corporation	0.2x	0.3x	0.3x	3.3x	4.3x	10.9x
Lee Enterprises, Incorporated	1.5x	1.5x	1.6x	5.8x	6.0x	6.4x
The McClatchy Company	0.9x	0.9x	1.0x	3.6x	4.3x	5.5x
The E. W. Scripps Company	1.5x	1.7x	1.6x	9.4x	17.6x	14.5x
The New York Times Company	1.2x	1.2x	1.2x	6.8x	6.9x	8.3x
Graham Holdings Company	1.4x	1.4x	1.4x	8.4x	7.8x	6.9x
Gannett Co., Inc.	2.2x	2.3x	2.0x	10.7x	12.0x	8.3x
Scholastic Corporation	0.6x	0.7x	0.7x	6.5x	9.7x	9.4x
Meredith Corporation	2.9x	2.9x	2.8x	12.2x	12.8x	10.9x
Gruppo Editoriale L' Espresso SpA	0.5x	0.6x	0.6x	3.6x	5.3x	9.7x
Ortalama	1.3x	1.3x	1.3x	7.8x	8.7x	9.0x
Medyan	1.2x	1.2x	1.2x	7.1x	7.9x	7.8x

Kaynak: Capital IQ, KPMG Analizi

Piyasa çarpanları metodolojisine göre Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik'in Özkaynak Değerine ulaşılırken, yazılı basın alanında faaliyet gösteren ve faaliyetleri açısından Şirketler ile benzerlik gösteren halka açık firmaların çarpanları analiz edilmiştir.

Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik benzer şirketler analizinde, ŞD/Satışlar ve ŞD/VAFÖK çarpanları analize dahil edilmiştir. Hürriyet Gazetecilik'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla dönem zararı olması sebebi ile Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanı kullanılmamıştır, sadece ŞD/Satışlar ve ŞD/VAFÖK çarpanları ortalamaları ve orta noktaları (medyan) dikkate alınarak hesaplamaya dahil edilmiştir.

Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik şirketlerinin benzer şirketler analizinde 2014 ve 2013 yıllarında gerçekleşen Satışlar ve VAFÖK parametreleri ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Piyasa çarpanları analizinde kullanılan şirketlerle ilgili açıklamalar Rapor'un Ekler bölümünde ayrıntılı olarak gösterilmiştir.

2012 yılı çarpanları sadece gösterim amacı ile tabloya dahil edilmiştir. Şirketler'in 2012 yılından bugüne finansal performans değişiklikleri ve 2012 yılının birleşme tarihine göre oldukça eski bir gösterge olması nedeniyle analizlere dahil edilmemiştir.

Hürriyet Gazetecilik - Benzer şirketler metodu--Değer Göstergesi							
(TL)	ŞD Çarpanları			Toplam Şirket Değeri			Ağırlık
	2014G	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Ortalama	
Satışlar	719,582,443	1.2x	1.3x	885,877,786	915,118,975	900,498,381	25%
VAFÖK	51,820,499	7.8x	9.0x	406,372,879	464,413,545	435,393,212	75%
Benzer şirketler metodu ile hesaplanan ağırlıklı ortalama şirket değeri							551,669,504

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, Capital IQ, KPMG Analizi, Şirket Yönetimi

Hürriyet Gazetecilik - Benzer şirketler metodu--Değer Göstergesi							
(TL)	ŞD Çarpanları			Toplam Şirket Değeri			Ağırlık
	2013G	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Ortalama	
Satışlar	805,574,612	1.2x	1.3x	993,002,619	1,034,920,544	1,013,961,582	25%
VAFÖK	87,227,163	7.9x	8.7x	690,658,309	757,836,175	724,247,242	75%
Benzer şirketler metodu ile hesaplanan ağırlıklı ortalama şirket değeri							796,675,827

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, Capital IQ, KPMG Analizi, Şirket Yönetimi

Hürriyet Gazetecilik - Benzer şirketler metodu			
(TL)	Değer	Ağırlık	Ortalama Değer
2014	551,669,504	75%	413,752,128
2013	796,675,827	25%	199,168,957
Şirket değeri			612,921,085
Net Nakit/Borç			(208,606,884)
Özsermaye değeri			404,314,201

Kaynak: KPMG Analizi

Satışlar ve VAFÖK parametrelerinin ağırlıklandırılmasının yanı sıra Satışlar ve VAFÖK üzerinden hesaplanan değerler 2014 ve 2013 yılları için sırasıyla %75 ve %25 olarak ağırlıklandırılmıştır. Ağırlıklandırma yapılırken Hürriyet Gazetecilik'in performansını daha doğru yansıtması açısından en güncel sonuçlar olan birleşme tarihi itibarıyla 2014 yılı sonuçlarına %75 ağırlık verilmiştir.

Yukarıda açıklaması yapılan çarpanlar ve ağırlıklandırmalar dikkate alınarak hesaplanan **Hürriyet Gazetecilik Özsermaye Değeri 404,314,201 TL'dir.**

Hürriyet Gazetecilik net borç hesaplaması sayfa 34'de yer almaktadır.

Doğan Gazetecilik - Benzer şirketler metodu--Değer Göstergesi							
(TL)	ŞD Çarpanları			Toplam Şirket Değeri			Ağırlık
	2014G	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Ortalama	
Satışlar	199,295,182	1.2x	1.3x	245,352,254	253,450,879	249,401,567	25%
VAFÖK	21,137,381	7.8x	9.0x	165,757,926	189,432,489	177,595,207	75%
Benzer şirketler metodu ile hesaplanan ağırlıklı ortalama şirket değeri							195,546,797

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, Capital IQ, KPMG Analizi, Şirket Yönetimi

Doğan Gazetecilik - Benzer şirketler metodu--Değer Göstergesi							
(TL)	ŞD Çarpanları			Toplam Şirket Değeri			Ağırlık
	2013G	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Ortalama	
Satışlar	202,728,177	1.2x	1.3x	249,895,674	260,444,597	255,170,136	25%
VAFÖK	14,187,605	7.9x	8.7x	112,336,424	123,262,987	117,799,706	75%
Benzer şirketler metodu ile hesaplanan ağırlıklı ortalama şirket değeri							152,142,313

Kaynak: 31.12.2014 Bağımsız Denetim Raporları, Capital IQ, KPMG Analizi, Şirket Yönetimi

Doğan Gazetecilik - Benzer şirketler metodu			
(TL)	Değer	Ağırlık	Ortalama Değer
2014	195,546,797	75%	146,660,098
2013	152,142,313	25%	38,035,578
Şirket değeri			184,695,676
Net Nakit/Borç			97,081,415
Özsermaye değeri			281,777,091

Kaynak: KPMG Analizi

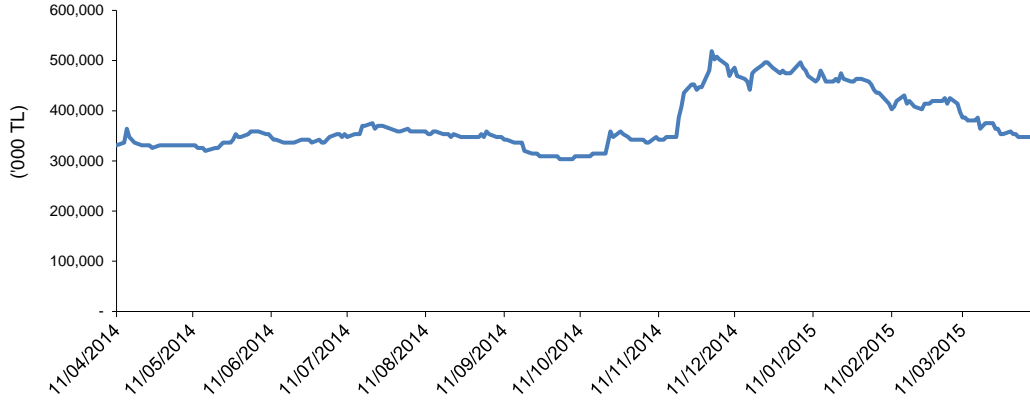
Satışlar ve VAFÖK parametrelerinin ağırlıklandırılmasının yanı sıra Satışlar ve VAFÖK üzerinden hesaplanan değerler 2014 ve 2013 yılları için sırasıyla %75 ve %25 olarak ağırlıklandırılmıştır. Ağırlıklandırma yapılırken Doğan Gazetecilik'in performansını daha doğru yansıtması açısından en güncel sonuçlar olan 2014 yılı sonuçlarını %75 ağırlık verilmiştir.

Yukarıda açıklaması yapılan çarpanlar ve ağırlıklandırmalar dikkate alınarak hesaplanan **Doğan Gazetecilik Özsermaye Değeri 281,777,091 TL'dir.**

Doğan Gazetecilik net borç hesaplaması sayfa 35'de yer almaktadır.

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
- Ekler

Hürriyet Gazetecilik - Piyasa Değeri



Kaynak: Foreks

Rapor Tarihi itibariyle Hürriyet Gazetecilik hisselerinin %22.35'i BİAŞ'da işlem görmektedir.

Piyasa Değeri yönteminde değerleme tarihi, Sermaye Piyasası Kurulu Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) gereği birleşme işleminin KAP'ta açıklanma tarihi olan 10.04.2015 olarak kabul edilmiş ve 10.04.2015 öncesi son 30 günlük, 3 aylık, 6 aylık ve 1 yıllık "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan Piyasa Değerleri sağ tarafta yer alan tablolarda gösterilmiştir.

Hürriyet Gazetecilik'in 10.04.2015 günü hariç, son 30 günlük "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan Piyasa Değeri 363,567,273 TL, son 1 yıllık "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan Piyasa Değeri ise 378,152,988 TL'dir.

Hürriyet Gazetecilik - Son 1 Yıl		10/04/2014 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	0.94	518,880,000
Minimum	0.55	303,600,000
Medyan	0.64	353,280,000
Ortalama	0.69	378,152,988
Piyasa Değeri	0.69	378,152,988

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Hürriyet Gazetecilik - Son 6 Ay		12/10/2014 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	0.94	518,880,000
Minimum	0.56	309,120,000
Medyan	0.76	419,520,000
Ortalama	0.75	413,739,213
Piyasa Değeri	0.75	413,739,213

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

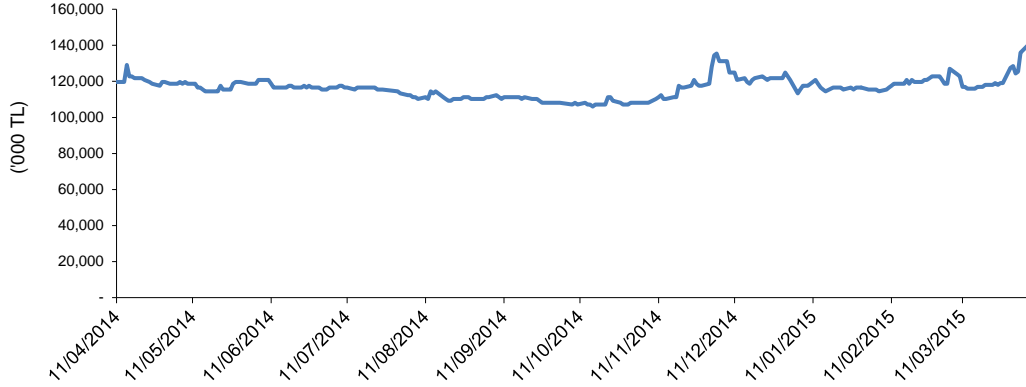
Hürriyet Gazetecilik - Son 3 Ay		10/01/2015 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	0.87	480,240,000
Minimum	0.63	347,760,000
Medyan	0.75	414,000,000
Ortalama	0.74	411,067,500
Piyasa Değeri	0.74	411,067,500

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Hürriyet Gazetecilik - Son 30 Gün		11/03/2015 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	0.70	386,400,000
Minimum	0.63	347,760,000
Medyan	0.66	361,560,000
Ortalama	0.66	363,567,273
Piyasa Değeri	0.66	363,567,273

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Doğan Gazetecilik - Piyasa Değeri



Kaynak: Foreks

Değerleme Tarihi itibariyle Doğan Gazetecilik hisselerinin %6.72'si BİAŞ'da işlem görmektedir.

Piyasa Değeri yönteminde değerleme tarihi, Sermaye Piyasası Kurulu Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) gereği birleşme işleminin KAP'ta açıklanma tarihi olan 10.04.2015 olarak kabul edilmiş ve 10.04.2015 öncesi son 30 günlük, 3 aylık, 6 aylık ve 1 yıllık "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan Piyasa Değerleri sağ tarafta yer alan tablolarda gösterilmiştir.

Doğan Gazetecilik'in 10.04.2015 günü hariç, son 30 günlük "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan piyasa Piyasa Değeri 123,787,404 TL, son 1 yıllık "günlük ağırlıklı ortalama" hisse fiyatlarının aritmetik ortalamasına göre hesaplanan Piyasa Değeri ise 116,673,996 TL'dir.

Doğan Gazetecilik - Son 1 Yıl		10/04/2014 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	1.33	140,110,131
Minimum	1.01	106,050,000
Medyan	1.11	116,550,000
Ortalama	1.11	116,673,996
Piyasa Değeri	1.11	116,673,996

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Doğan Gazetecilik - Son 6 Ay		12/10/2014 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	1.33	140,110,131
Minimum	1.01	106,050,000
Medyan	1.12	117,600,000
Ortalama	1.13	118,308,054
Piyasa Değeri	1.13	118,308,054

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Doğan Gazetecilik - Son 3 Ay		10/01/2015 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	1.33	140,110,131
Minimum	1.09	114,450,000
Medyan	1.13	118,650,000
Ortalama	1.15	120,235,514
Piyasa Değeri	1.15	120,235,514

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

Doğan Gazetecilik - Son 30 Gün		11/03/2015 - 09/04/2015
(TL)	Hisse Fiyatı	Piyasa Değeri
Maksimum	1.33	140,110,131
Minimum	1.10	115,960,131
Medyan	1.13	119,110,131
Ortalama	1.18	123,787,404
Piyasa Değeri	1.18	123,787,404

Kaynak: Foreks, Şirket Yönetimi, KPMG Analizi

- Giriş
- Hisse Değişim Oranı Hesaplama Metodolojileri ve Yaklaşım
- Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması
- Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik Birleştirme ve Değişirme Oranının Tespiti
 - Özkaynak Metodolojisi
 - Piyasa Çarpanları Metodolojisi
 - Piyasa Değeri Metodolojisi
- Ekler

**HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI**

Karar Tarihi	: 10.04.2015
Karar No	: 2015/11
İmzalayanlar	: Vuslat SABANCI (Üye) Yahya ÜZDİYEN (Üye) Ahmet TOKSOY (Üye) Ahmet Nafi DALMAN (Üye) Fatma Ayşe CEMAL (Üye) Kai Georg DIEKMANN (Üye) Ahmet ÖZER (Üye) Béatrice de Clermont TONNERRE (Bağımsız Üye) Çağlar GÖĞÜŞ (Bağımsız Üye)

İşbu karar Türk Ticaret Kanunu madde 390/IV hükmü uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından imzalanmıştır.

- Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")nın 19 ve 20'nci maddeleri ile İşbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPK")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPK'nın 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlananak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nın 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşmesine;
- Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devralan" sıfatıyla Şirketimizin ve hem de "devrolan" sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, SPK'nın tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nın "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına.
- Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; "birleşme oranı'nın, "değiştirme oranı'nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu

sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adedlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPK'nın tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

- Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPK'nın tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhli toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, İşbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,
- Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı'nın kullanılmasında; SPK'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarıyla değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı'nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa İşbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, İşbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, İşbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,
- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılması sermaye" mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa İşbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminin vazgeçilebileceği hususunda, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak

genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

7. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,

8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oy birliği ile karar vermiştir.

Vuslat SABANCI
(Üye)

Yahya ÜZDİYEN
(Üye)

Ahmet TOKSOY
(Üye)

Ahmet Nafi DALMAN
(Üye)

F. Ayşe CEMAL
(Üye)

Kai Georg DIEKMANN
(Üye)

Ahmet ÖZER
(Üye)

Béatrice de Clermont TONNERRE
(Bağımsız Üye)

Çağlar GÖÇÜŞ
(Bağımsız Üye)

**DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI**

Karar Tarihi	: 10/04/2015
Karar No.	: 2015/11
İmzalayanlar	: Yahya ÜZDİYEN (Üye) Mehmet Rifat ABABAY (Üye) Tijen MERGEN (Üye) Bilen BÖKE (Üye) Zafer MUTLU (Üye) Turan DEMİRTAŞ (Bağımsız Üye) Hacı Ahmet KILIÇOĞLU (Bağımsız Üye)

İşbu karar Türk Ticaret Kanunu madde 390/IV hükmü uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından imzalanmıştır.

- Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")nın 19 ve 20'nci maddeleri ile İşbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nın 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlananak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmî Gazete'de yayımlananak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesini;
- Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devrolan" sıfatıyla Şirketimiz ve hem de "devralan" sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırılmalı 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,
- Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde; "birleşme oranı'nın, "değiştirme oranı'nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben

de söz konusu sermaye artırımı sonucunda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adelerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmuyacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

- Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oya kullanacak ve muhalefet serhini toplatı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, İşbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,
- Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı'nın kullanımında; SPK'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarı değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı'nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa İşbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, İşbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi hariç olmak üzere, İşbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların" ("GAOF"), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınarak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,
- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"imize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa İşbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların

gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

7. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,
8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oy birliği ile karar vermiştir.

Yahya ÜZDİYEN (Üye)	Mehmet Rifat ABABAY (Üye)
------------------------	------------------------------

Tijen MERGEN (Üye)	Bilen BÖKE (Üye)
-----------------------	---------------------

Zafer MUTLU (Üye)	Turan DEMİRTAŞ (Bağımsız Üye)
----------------------	----------------------------------

Hacı Ahmet KILIÇOĞLU
(Bağımsız Üye)



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**
Kavacak Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 29
Beşiktaş 34095 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
Internet www.kpmg.com.tr

20 Nisan 2015

Sayın Yekkil,

2003/24 sayılı Sermaye Piyasası Kurul Bülteninde duyurulan 17.07.2003 tarih ve 37/875 sayılı kararda belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımla,

AKIS
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
A.Ş.

Hande Şenova

Ortak

Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Hürriyet Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Gelir Tablosu			
(TL)	2012	2013	2014
Satış Gelirleri	830,402,405	805,574,612	719,582,443
<i>Büyüme (%)</i>	<i>(4.4%)</i>	<i>(3.0%)</i>	<i>(10.7%)</i>
Satışların Maliyeti (-)	(519,195,921)	(514,437,753)	(471,373,207)
Brüt Satış Karı veya Zararı	311,206,484	291,136,859	248,209,236
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>37.5%</i>	<i>36.1%</i>	<i>34.5%</i>
Faaliyet Giderleri			
Genel Yönetim Giderleri (-)	(144,337,312)	(144,178,097)	(140,948,559)
<i>Genel Yönetim Giderleri / Satış Gelirleri %</i>	<i>17.4%</i>	<i>17.9%</i>	<i>19.6%</i>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(141,401,298)	(145,417,796)	(134,298,729)
<i>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri / Satış Gelirleri %</i>	<i>17.0%</i>	<i>18.1%</i>	<i>18.7%</i>
Faaliyet Karı/Zararı (VFÖK)	25,467,874	1,540,966	(27,038,052)
<i>VFÖK Marjı %</i>	<i>3.1%</i>	<i>0.2%</i>	<i>(3.8%)</i>
Amortisman	76,733,019	78,446,485	69,752,786
IAS 39 Düzetme	7,433,669	7,239,712	9,105,765
VAFÖK	109,634,562	87,227,163	51,820,499
<i>VAFÖK Marjı %</i>	<i>13.2%</i>	<i>10.8%</i>	<i>7.2%</i>

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları, Şirket Yönetimi

Doğan Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Gelir Tablosu			
(TL)	2012	2013	2014
Satış Gelirleri	201,975,674	202,728,177	199,295,182
<i>Büyüme (%)</i>	<i>4.6%</i>	<i>0.4%</i>	<i>(1.7%)</i>
Satışların Maliyeti (-)	(125,775,793)	(129,682,646)	(122,398,882)
Brüt Satış Karı veya Zararı	76,199,881	73,045,531	76,896,300
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>37.7%</i>	<i>36.0%</i>	<i>38.6%</i>
Faaliyet Giderleri			
Genel Yönetim Giderleri (-)	(14,308,951)	(15,061,591)	(15,402,484)
<i>Genel Yönetim Giderleri / Satış Gelirleri (%)</i>	<i>(7.1%)</i>	<i>(7.4%)</i>	<i>(7.7%)</i>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(40,879,339)	(48,290,326)	(44,773,336)
<i>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri / Satış Gelirleri (%)</i>	<i>(20.2%)</i>	<i>(23.8%)</i>	<i>(22.5%)</i>
Esas Faaliyet Karı/Zararı (VFÖK)	21,011,591	9,693,614	16,720,480
<i>VFÖK Marjı (%)</i>	<i>10.4%</i>	<i>4.8%</i>	<i>8.4%</i>
Amortisman	2,961,693	2,966,423	3,068,480
IAS 39 Düzetme	1,344,131	1,527,568	1,348,421
VAFÖK	25,317,415	14,187,605	21,137,381
<i>VAFÖK Marjı %</i>	<i>12.5%</i>	<i>7.0%</i>	<i>10.6%</i>

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları, Şirket Yönetimi

Hürriyet Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Bilanço			
(TL)	2012	2013	2014
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Benzerleri	108,189,130	47,206,848	56,632,653
Ticari Alacaklar	214,312,273	212,514,859	198,693,274
Diğer Alacaklar	77,513,017	77,097,231	3,420,288
Stoklar	19,050,935	17,359,688	13,519,003
Peşin Ödenmiş Giderler	3,906,513	5,225,920	3,136,250
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	11,395,894	1,854,825	504,583
Diğer finansal varlıklar	573,393	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	10,938,793	43,782,297	7,377,718
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	13,962,570	-
Dönen Varlıklar Toplamı	445,879,948	419,004,238	283,283,769
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	2,227,330	1,976,906	1,976,568
Diğer Alacaklar	62,460,105	1,508,340	1,764,612
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8,905,216	13,768,940	9,013,738
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50,051,137	57,378,321	82,917,210
Maddi Duran Varlıklar	308,196,660	272,180,560	219,791,673
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	647,795,454	654,664,493	328,454,758
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,371,902	15,590,176	6,661,890
Diğer Duran Varlıklar	1,239,364	2,332,080	1,114,438
Duran Varlıklar Toplamı	1,095,247,168	1,019,399,816	651,694,887
Aktif (Varlıklar) Toplamı	1,541,127,116	1,438,404,054	934,978,656

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Hürriyet Gazetecilik - Net Borçluluk			
(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Nakit ve Benzerleri	108,189,130	47,206,848	56,632,653
Kısa Vadeli Borçlanmalar	(46,048,788)	(8,823,406)	(13,451,105)
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	(249,699,732)	(143,052,144)	(159,660,282)
Uzun Vadeli Borçlanmalar	(208,378,761)	(266,158,639)	(92,128,150)
Toplam	(395,938,151)	(370,827,341)	(208,606,884)

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Hürriyet Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Bilanço			
(TL)	2012	2013	2014
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	46,048,788	8,823,406	13,451,105
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	249,699,732	143,052,144	159,660,282
Diğer Finansal Yükümlülükler	18,207,476	16,154,517	-
Ticari Borçlar	56,105,002	61,525,828	69,629,365
Diğer Borçlar	1,717,936	7,358,224	2,017,664
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10,102,221	9,636,330	6,121,303
Türev Araçlar	-	2,440,486	-
Ertelenmiş Gelirler	8,915,597	10,072,664	7,078,107
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17,942,352	886,742	2,633,452
Kısa Vadeli Karşılıklar	18,517,443	21,830,060	39,370,364
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,139,454	3,223,879	3,307,079
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	-	9,277,802	-
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar Toplamı	431,396,001	294,282,082	303,268,721
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar			
Finansal Borçlar	208,378,761	266,158,639	92,128,150
Diğer Borçlar	170,675	463,857	480,590
Uzun Vadeli Karşılıklar	44,563,930	47,989,848	46,429,651
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	112,550,695	106,367,744	65,477,371
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,435	-	-
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar Toplamı	365,701,496	420,980,088	204,515,762
Özkaynaklar			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	682,314,430	671,712,912	415,891,705
Ödenmiş Sermaye	552,000,000	552,000,000	552,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları	77,198,813	77,198,813	77,198,813
Hisse Senedi İhraç Primleri	76,944	76,944	76,944
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer	(13,610,662)	(15,453,900)	(15,331,957)
Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı	58,453,680	97,673,595	6,633,568
Gelirler veya Giderler			
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34,266,877	167,305,861	165,883,369
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(176,732,519)	(145,994,420)	(201,896,442)
Net Dönem Karı/Zararı	150,661,297	(61,093,981)	(168,672,590)
Azınlık Payları	61,715,189	51,428,972	11,302,468
Özkaynaklar Toplamı	744,029,619	723,141,884	427,194,173
Pasif(Kaynaklar) Toplamı	1,541,127,116	1,438,404,054	934,978,656

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Doğan Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Bilanço

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Benzerleri	34,902,843	59,764,047	97,623,007
Ticari Alacaklar	53,353,071	53,822,944	48,897,503
Diğer Alacaklar	26,681,078	31,443,049	11,209,860
Stoklar	1,393,353	1,108,518	379,884
Peşin Ödenmiş Giderler	603,364	871,339	657,952
Diğer Dönen Varlıklar	1,210,867	958,082	979,907
Dönen Varlıklar Toplamı	118,144,576	147,967,979	159,748,113
Duran Varlıklar			
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	130,205,000	131,922,750	152,686,000
Diğer Alacaklar	32,348,636	10,273,843	38,998
Finansal Yatırımlar	17,247	-	-
Maddi Duran Varlıklar	7,516,694	7,558,500	6,415,716
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72,616,680	71,555,033	68,173,447
Ertelenmiş Vergi Varlığı	230,584	1,148,440	2,162,252
Diğer Duran Varlıklar	2,644,557	2,813,369	3,273,791
Duran Varlıklar Toplamı	245,579,398	225,271,935	232,750,204
Aktif (Varlıklar) Toplamı	363,723,974	373,239,914	392,498,317

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Doğan Gazetecilik - Net Borçluluk

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Nakit ve Benzerleri	34,902,843	59,764,047	97,623,007
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	(455,653)	(560,554)	(541,592)
Toplam	34,447,190	59,203,493	97,081,415

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Doğan Gazetecilik - Konsolide Geçmiş Dönem TFRS Bilanço

(TL)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar			
Finansal Borçlar	455,653	560,554	541,592
Ticari Borçlar	16,169,610	16,773,656	17,857,337
Diğer Borçlar	2,037,511	2,253,951	1,092,519
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,375,088	3,419,936	879,854
Ertelenmiş Gelirler	958,214	863,612	744,865
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,065,457	13,969	1,050,242
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,958,745	7,932,901	8,889,398
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar Toplamı	29,020,278	31,818,579	31,055,807
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar			
Uzun Vadeli Karşılıklar	11,979,697	11,500,609	9,977,217
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	755,909	1,956,881
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar Toplamı	11,979,697	12,256,518	11,934,098
Özkaynaklar			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	322,347,123	329,164,817	349,508,412
Ödenmiş Sermaye	105,000,000	105,000,000	105,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları	45,910,057	45,910,057	45,910,057
Hisse Senedi İhraç Primleri	82,060,000	82,060,000	82,060,000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	35,597,563	35,530,353	37,013,296
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,085,963	4,000,041	5,896,428
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	32,493,742	39,316,197	44,078,274
Net Dönem Karı/Zararı	19,199,798	27,702,671	37,422,787
Ödenen net temettü avansı	-	(9,599,899)	(7,872,430)
Temettü avansına istinaden kardan ayrılan kısıtlanmış yedek ka	-	(754,603)	-
Azınlık Payları	376,876	-	-
Özkaynaklar Toplamı	322,723,999	329,164,817	349,508,412
Pasif (Kaynaklar) Toplamı	363,723,974	373,239,914	392,498,317

Kaynak: 31.12.2014 ve 31.12.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Doğan Gazetecilik - Kar Payı Dağıtım Tablosu	
(TL)	2014
Çıkarılmış Sermaye	105,000,000
Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	5,896,428
SPK'ya göre	
Dönem Karı / (Zararı)	44,469,361
Vergiler (+/-)	(7,046,574)
Net Dönem Karı/Zararı (+/-)	37,422,787
Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(1,313,343)
Net Dağıtılabilir Dönem Karı/Zararı (+/-)	36,109,444
Yıl içinde dağıtılan kar payı avansı (-)	(7,872,430)
Kar payı avansı düşülmüş net dağıtılabilir dönem karı/zararı (+/-)	28,237,014
Yıl içinde yapılan Bağışlar (+)	885,788
Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı/zararı (+/-)	29,122,802
Ortaklara Birinci Kar Payı	15,289,866
Genel Kanuni Yedek Akçe	1,791,230

Kaynak: KAP, Doğan Gazetecilik özel durum açıklamaları, 28.03.2015

8 Mart 2015 tarihli Doğan Gazetecilik Olağan Genel Kurul Toplantısında 2014 hesap dönemi kar dağıtımına ilişkin öneri kabul edilerek, kar dağıtımına 10.04.2015 tarihinde başlanılmasına karar verilmiştir

Dogan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş

Faaliyet konusu	Basın-Yayın	Firma dergi yayıncılığı yapmakta ve elliye yakın dergi yayımlamaktadır.
Ülke	Türkiye	
Şirket Değeri	43.5 milyon TL	

Taraf Gazetecilik San. ve Tic. A.Ş

Faaliyet konusu	Basın-Yayın	Firma gazete basım ve yayıncılığı alanında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Türkiye	
Şirket Değeri	24.7 milyon TL	

Ilkka Yhtyma Oyj

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Reklamcılık	Firma bölgesel ve lokal gazete basım ve yayıncılığının ve dijital basın ve reklam alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Finlandiya	
Şirket Değeri	105.8 milyon EUR	

Cofina SGPS, S.A.

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Reklamcılık	Firma televizyon ve gazete yayıncılığı, dijital gazete, web sitesi tasarımı ve dijital reklamcılık alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Portekiz	
Şirket Değeri	113.3 milyon EUR	

Alma Media Oyj

Faaliyet konusu	Basın-Yayın	Firma televizyon ve gazete yayıncılığı, farklı alanlarda hizmet veren web siteleri, dijital gazete, web sitesi tasarımı ve dijital reklamcılık, firma ve finansal bilgi sağlayıcılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Finlandiya	
Şirket Değeri	294.2 milyon EUR	

Independent News & Media plc

Faaliyet konusu	Basın-Yayın	Firma radyo ve gazete yayıncılığı, farklı alanlarda hizmet veren web siteleri, dijital gazete, web sitesi tasarımı ve dijital reklamcılık, şirket ve finansal bilgi sağlayıcılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	İrlanda	
Şirket Değeri	285.7 milyon EUR	

Agora Spólka Akcyjna

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma gazete, dergi, internet, sinema, radyo ve açık hava reklamcılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Polonya	
Şirket Değeri	383.2 milyon PLN	

Johnston Press PLC

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Dijital	Firma yazılı ve dijital medya alanında birden fazla gazete ve dergi için sözleşmeli basım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Ayrıca dijital alanda 31 adet akıllı telefon uygulaması, farklı hizmetler veren web siteleri mevcuttur.
Ülke	Birleşik Krallık	
Şirket Değeri	360 milyon GBP	

Aktiaselts Ekspress Grupp

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma bir çok ülkede gazete ve dergi firmalarına basım faaliyetleri sunmaktadır. Dijital ortamda haber portalı işletmekte ve dijital reklamcılık servisi sağlamaktadır.
Ülke	Estonya	
Şirket Değeri	53.3 milyon EUR	

Keskisuomalainen Oyj

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma kendi gazetesinin basım ve yayıncılığını yapmakta, ayrıca başka gazete ve dergi firmalarına basım servisi sunmaktadır. Firma web sitesi tasarımı, iletişim ve pazarlama alanlarında da servis sağlamaktadır.
Ülke	Finlandiya	
Şirket Değeri	153.2 milyon EUR	

Kaynak: Capital IQ

North Media A/S		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma kendi gazetesinin basım ve yayıncılığını yapmakta, ayrıca perakende zincirlerine broşür vb. ürünlerin basımını sağlamaktadır. Firmanın farklı konularda hizmet gösteren web siteleri bulunmaktadır.
Ülke	Danimarka	
Şirket Değeri	251.8 milyon DKK	

Star Publications Malaysia Bhd		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın, Yazılım	Firma gazete, dergi, dijital yayıncılık, TV yayıncılığı, organizasyon düzenleme, yazılım alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Malezya	
Şirket Değeri	1.4 milyar MYR	

Jagran Prakashan Ltd		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın, Organizasyon, Danışmanlık	Firma gazete, dergi, dijital yayıncılık, web portalları, organizasyon düzenleme faaliyet göstermektedir. Firma ayrıca pazarlama ve mobil uygulama konusunda danışmanlık vermektedir.
Ülke	Hindistan	
Şirket Değeri	42.1 milyar INR	

Axel Springer SE		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet-Pazarlama	Firma gazete, dergi, müzik ve TV yayıncılığının yanında, pazarlama, reklamcılık, bilgisayar, otomobil, internet portalları alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Almanya	
Şirket Değeri	6.0 milyar EUR	

Saudi Research and Marketing Group		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Organizasyon	Firma kendi gazetesinin basım ve yayıncılığını yapmakta, broşür gibi ürünlerin basımını sağlamaktadır. Web siteleri bulunmaktadır. Firma ayrıca eğitimin gelişmesine yönelik yayınlar yapmaktadır.
Ülke	Suudi Arabistan	
Şirket Değeri	2.5 milyar SAR	

Kaynak: Capital IQ

Tamedia AG		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın, İnternet	Firma gazete, dergi, dijital yayıncılık, web siteleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	İsviçre	
Şirket Değeri	1.6 milyar CHF	

Telegraaf Media Groep NV		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma gazete, dergi, dijital yayıncılık, alanlarında faaliyet göstermektedir
Ülke	Hollanda	
Şirket Değeri	263.6 milyon EUR	

Daily Mail and General Trust plc		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Dijital-Organizasyon	Firma gazete dijital ve yazılı gazete, dergi yayıncılığında, firmalara bilgi sağlama alanında, organizasyon düzenleme alanında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Birleşik Krallık	
Şirket Değeri	3.6 milyar GBP	

A. H. Belo Corporation		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma kendi gazetelerinin basım, yayımını yapmakta ve internet sitelerini işletmektedir. Firma ayrıca organizasyon düzenleme ve dijital pazarlama alanlarında da faaliyet gösteriyor.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	69.1 milyon USD	

Lee Enterprises, Incorporated		
Faaliyet konusu	Basın-Yayın-İnternet	Firma kendi gazetelerinin basım, yayımını yapmakta ve internet sitelerini işletmektedir. Firma ayrıca organizasyon düzenleme ve dijital pazarlama alanlarında da faaliyet gösteriyor.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	967.1 milyon USD	

The McClatchy Company

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Pazarlama	Firma kendi gazetelerinin basım, yayımını yapmakta ve farklı alanlarda internet sitelerini işletmektedir. Firma dijital pazarlama alanında da faaliyet gösteriyor.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	1.1 milyar USD	

The E. W. Scripps Company

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-TV	Firma kendi gazetelerinin basım ve yayımını yapmakta ayrıca 34 adet TV kanalından yayın yapmaktadır.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	1.3 milyar USD	

The New York Times Company

Faaliyet konusu	Basın-Yayın	Firma dünyanın en çok tanınan gazete ve dergilerinden The New York Times ve The Times'ın sahibidir. Yazılı ve dijital olarak baskı yapmaktadır.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	1.8 milyar USD	

Graham Holdings Company

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Eğitim	Firma eğitim kitapları, eğitim kurumları, TV kanalları, dijital eğitim platformları, pazarlama hizmetleri, ve dergi yayınları bulunmaktadır .
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	4.5 milyar USD	

Kaynak: Capital IQ

Gannett Co., Inc.

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-TV-İnternet	Firma kendi gazetelerinin basım ve yayımını yapmakta, 46 adet TV kanalı yönetmekte ve farklı alanlarda hizmet gösteren web siteleri bulunmaktadır .
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	11.8 milyar USD	

Scholastic Corporation

Faaliyet konusu	Basım-Yayın-Eğitim	Firma eğitim kitapları, eğitim kurumları, TV program yapıcılığı, dijital eğitim platformları, ve dergi yayınları bulunmaktadır .
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	1.3 milyar USD	

Meredith Corporation

Faaliyet konusu	Basım-Yayın-Teknoloji-Pazarlama	Firma TV kanalları, dergi, internet siteleri, akıllı telefon uygulamaları ve müşteri ilişkileri ve pazarlama alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ülke	Amerika Birleşik Devletleri	
Şirket Değeri	3.2 milyar USD	

Gruppo Editoriale L' Espresso SpA

Faaliyet konusu	Basın-Yayın-Eğitim	Firma gazete ve dergi alanında, radyo-TV alanında, reklam alanında faaliyet göstermektedir.
Ülke	İtalya	
Şirket Değeri	413.7 milyon USD	

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. (“Hürriyet Gazetecilik”, “Şirket” veya “Müşteri”) ve Doğan Gazetecilik A.Ş. (“Doğan Gazetecilik”) Yönetim Kurulları (birlikte “Şirketler” olarak anılacaktır), Hürriyet Gazetecilik’in, Doğan Gazetecilik’in tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle, Hürriyet Gazetecilik bünyesinde birleştirilmesine karar vermişlerdir. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) doğrultusunda birleşmeye ilişkin uzman kuruluş raporumuzu (“Rapor”) hazırlamış bulunmaktayız.

KPMG veya bu Rapor’u imzalamış ya da Rapor ile ilgili diğer kişilerin, daha önceden bir anlaşma yapılmadığı sürece, bu Rapor ile ilgili olarak müşteri lehine ve ya aleyhine bir mahkeme veya herhangi bir dava takibinde ek danışmanlık vermeleri veya şahitlik yapmaları istenemez.

Genel olarak çalışmamız, hisse değerlerine temel teşkil eden varsayımların ve değerlemelerin dayanağı hususlarında güvence vermeye yönelik değildir. Genellikle olayların ve şartların umulduğu gibi gerçekleşmemesinden dolayı, öngörülen veya tahmin edilen sonuçlar ile fiili sonuçlar arasında farklılıklar çıkabilmekte ve bu farklılıklar, eğer varsa, önemli olabilmektedir.

Şirket hissedarlarının sorumluluk içinde hareket ettiği ve Şirket Yönetimi’nin ise konusunda uzman kişilerden olduğu varsayılmıştır.



cutting through complexity™

© 2015 KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., bir İsviçre kuruluşu olan KPMG International üyesi bir Türk şirkettir. KPMG International, KPMG firmalarının üyesi bulunduğu bir İsviçre kuruluşu olup, müşterilere herhangi bir hizmet sunmamaktadır. Her üye şirket ayrı ve bağımsız bir tüzel kişiliktir ve her biri kendini bu şekilde tanımlamaktadır.

KPMG adı, Logosu ve “cutting through complexity” sloganı KPMG International’ın tescilli ticari markasıdır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin Doğan Gazetecilik A.Ş.’yi Tüm Aktif ve Pasifini Bir Bütün Halinde Devralması Suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Bünyesinde Birleşmesine İlişkin Duyuru Metni

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)’nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin Doğan Gazetecilik A.Ş.’yi, tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 552.000.000 TL’den 893.398.183 TL¹’ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)'nda (www.kap.gov.tr) /Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)'nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn.”)'nun 32’nci maddesi uyarınca, birleşme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

¹ Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerince kullanılan “ayrılma hakkı” tutarına bağlı olarak, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’de yapılacak sermaye artırımı tutarının ve sermaye artırımı sonrasında ulaşılabilecek sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ	5
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	5
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	6
4. ÖZET	7
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	23
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	24
7. RİSK FAKTÖRLERİ	27
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	43
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	45
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	55
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	56
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	63
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	65
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	71
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL	72
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	84

17. ANA ORTAKLAR	85
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	88
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	91
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	102
21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	103
22. BİRLEŞMEYE İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	115
23. BİRLEŞMEYE İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	136
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	136
25. EKLER	136

KISALTMA VE TANIMLAR

BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan Şirket	: Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. veya Hürriyet
Devrolan Şirket	: Doğan Gazetecilik A.Ş. veya Doğan Gazetecilik
Doğan Grubu	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve iş ortaklıkları.
Avro	: Avrupa Birliği Para Birimi Avro
FVAÖK	: Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
Grup	: Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar, iş ortaklıkları ve iştirakler.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	: Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
ÖDA	: Özel Durum Açıklaması
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Uzman Kuruluş	: KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Uzman Kuruluş Raporu	: KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

YOKTUR.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

Rekabet Kurulu Mevzuatı Hakkında Bilgilendirme

Bu duyuru metninin konusunu oluşturan ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, Doğan Gazetecilik A.Ş.'yi, tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin işlemin, birleşmeye taraf her iki şirketin de Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığı ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından doğrudan kontrol ediliyor olması nedeniyle, 4054 sayılı Kanun'un 7'nci ve 27'nci maddelerine dayanılarak çıkarılan "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği (Tebliğ No:2010/04)'nin 6'ncı maddesi hükmüne göre, işbu Birleşme İşlemi'nin kontrol değişikliğine yol açmaması nedeniyle, işbu Birleşme İşlemi ile ilgili olarak, Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına gerek olmadığını beyan ederiz.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ahmet TOKSOY Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet ÖZER Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Doğan Gazetecilik A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bilen BÖKE Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Rifat ABABAY Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1 Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. 1960 yılında kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret alanlarında faaliyet gösteren Şirket’in İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya’da olmak üzere 7 tane basım tesisi bulunmaktadır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., (“Doğan Holding”)’nin, nihai ortak pay sahipleri Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y. Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş., SPK düzenlemelerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na tabi olup; payları 25 Şubat 1992 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Hürriyet’in sermayesinin % 21,60’unu (31 Aralık 2013: %21,98) temsil eden payların “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş. ve bağlı ortaklığı’nın fiili faaliyet konusu; gazetecilik, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret’tir.

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., (“Doğan Holding”)’nin, nihai ortak pay sahipleri Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y. Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Şirket SPK düzenlemelerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na tabi olup; 1993 yılından itibaren payları BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke kararı çerçevesinde; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik sermayesinin %5,67’ sine (31 Aralık 2013: %5,66) karşılık gelen payların “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 414 kişidir (31 Aralık 2013: 416 kişi).

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Yönetim Organı Kararları

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, Birleşme İşlemi'ne ilişkin, 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nin 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşmesine;
2. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işlemi ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devralan" sıfatıyla Şirketimizin ve hem de "devrolan" sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,
3. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işlemi; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci

maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak “Uzman Kuruluş Raporu”nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak “Birleşme Sözleşmesi” ve “Duyuru Metni” ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu’nun esas alınmasına,

4. Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4’üncü maddede belirtilen “ayrılma hakkı”nın kullanılmasında; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10’uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesinin 5’inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkarılmış sermaye”mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. Yukarıda 6/a’da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b’de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

- 7. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,*
- 8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,*

oy birliği ile karar vermiştir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, Birleşme İşlemi'ne ilişkin, 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

- 1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşilmesine;*
- 2. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devrolan" sıfatıyla Şirketimiz ve hem de "devralan" sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve*

2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; “birleşme oranı”nın, “değiştirme oranı”nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımını sonucunda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK’nın “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)’nin “Uzman Kuruluş Görüşü” başlığını taşıyan 7’nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak “Uzman Kuruluş Raporu”nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak “Birleşme Sözleşmesi” ve “Duyuru Metni” ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu’nun esas alınmasına,
4. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4’üncü maddede belirtilen “ayrılma hakkı”nın kullanılmasında; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10’uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,

6. *Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;*

- a. *SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye" mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;*
- b. *Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*
- c. *Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*
- d. *Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*

7. *SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,*

8. *Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,*

oy birliği ile karar vermiştir.

4.2.2. İşlemin Niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, Birleşme İşlemi'ne taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, 6102 sayılı TTK'nun 134. ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının BİA.Ş.'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile

değişik) “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) ve SPK’nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren () “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesi.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Yukarıda 4.2.1. maddesinde Birleşme İşlemi’ne taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları’nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu üzere; “ayrılma hakkı”nın kullanımı ile ilgili olarak;

- a. SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesinin 5’inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkarılmış sermaye”mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine;*
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*
- c. Yukarıda 6/a’da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b’de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*
- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP’nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*

karar verilmiştir.

Yukarıda bahsedilen husus haricinde Birleşme İşlemi’ne ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme İşlemi’ne ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir;

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

1- SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de

yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı TTK'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin,

100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi No:78 34204 Bağcılar / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

- Söğütözü Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No:102, Çankaya/Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DMC Şubesi'nde,
- Osman Gazi Mahallesi, Özal Bulvarı, No:120, Sarayköy Pursaklar / Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DPC Şubesi'nde,
- Sanayi Mahallesi, 1650 Sokak, No:2, Esenyurt/İstanbul adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İstanbul DPC Şubesi'nde,
- Kırcaali Mahallesi, Kayalı Sokak, Doğanbey Center, K:4 Osmangazi/Bursa adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Bursa Şubesi'nde,
- Yeni Doğan Mahallesi, Girne Bulvarı, No:275 D:A, Yüreğir/Adana adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Adana DPC Şubesi'nde,
- Nuroğlu Mahallesi, Organize Sanayi Bölgesi, 10. Cadde, No:1, Arsin/Trabzon adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Trabzon DPC Şubesi'nde,
- Yenigöl Mahallesi, Serik Caddesi, No:80, Muratpaşa/Antalya adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Antalya DPC Şubesi'nde,
- Şirketimizin Şehitler Caddesi, No:16/1 Alsancak/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir Şubesi'nde,

Fatih Mahallesi, Ege Caddesi, No:36, Gaziemir/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir DPC Şubesi'nde

www.hurriyetkurumsal.com adresli İnternet Sitesinde; ve

Doğan Gazetecilik A.Ş. 'nin;

Kuştepe Mahallesi Mecidiyeköy Yolu Caddesi Trump Towers Kule 2 Kat:7,8,9 No:12 34387 Mecidiyeköy Şişli/İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

<http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adresli İnternet Sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, SPK tarafından onaylanan “Birleşme Duyuru Metni”, SPK tarafından onaylandığı gün KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)’nde yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır. Son olarak, yukarıda 21.3 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Hürriyet’in ve Doğan Gazetecilik’in SPK’nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırılmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi’nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar”ın hazırlanmış olması nedeniyle ayrıca “birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu” hazırlanmamıştır. İşbu Duyuru Metni’nin 22.7 maddesinde ifade edildiği üzere “ayırılma hakkı” kullanım oranının henüz bu aşamada belli olmaması nedeniyle ve TTK düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarına sunması gereken finansal tabloların konsolide finansal tablolar olması gerektiğinden bu aşamada TTK/VUK kapsamında solo bilançolar hazırlanmamıştır.

2- Birleşmeye Taraf Şirketler, yukarıda 1’inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)’nde yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

3- Birleşmeye Taraf Şirketler’in Birleşme İşlemi’ne ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile belirlendiği ve yukarıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; Birleşme İşlemi’nin görüşüleceği Genel Kurul Toplantıları’nda, Birleşme İşlemi’nin gerçekleştirilmeyeceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlıklı 9. maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkartılmış sermaye”ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak getirilecek “üst sınır”a) ilişkin maksimum tutarlar ve/veya oranlar ile ilgili olarak alınacak Birleşmeye Taraf Şirketler’in Yönetim Kurulu Kararları, Birleşme İşlemi’nin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarının gündemlerinin ilanından bir gün önce, KAP’ta ve Birleşmeye Taraf

Şirketler'in Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)'nde kamuya açıklanacaktır.

Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması

4- Birleşme İşlemi, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları tarafından "birleşme"nin onaylanması belirlenecek toplam maliyet ve üst sınırlar dahilinde Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile onaya sunulması ve devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. çıkarılmış sermayesinin Birleşme İşlemi nedeniyle tahsisli olarak artırılmasına ilişkin gündem maddesi dahil olmak üzere, yürürlükteki mevzuat dahilinde Genel Kurul Toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları'nda pay sahiplerinin onayına sunulacak ve Birleşme İşlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılabilmesi ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

5- SPKn.'nin "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısı'na katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Doğan Gazetecilik için Doğan Gazetecilik A.Ş.'ne ve Hürriyet için ise Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı Genel Kurul Toplantısı'nı takiben, söz konusu Genel Kurul Toplantısı'nda olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini Genel Kurul Toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran ayrılma hakkının kullanımına ilişkin bu süreçte aracılık faaliyetini yerine getirmek üzere yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda paylarını teslim ederek, ayrılma hakkını kullanması durumunda; SPKn.'nin "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

a. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların, Doğan Gazetecilik'in 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **1,18 Türk Lirası**,

- b. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme İşlemi'nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **0,66** Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş)

olacaktır.

Birleşme İşlemi'nde; Birleşmeye Taraf Şirketler'in Yönetim Kurulları tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarına ve/veya "çıkarılmış sermaye"ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler'in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler'de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu "üst sınır" Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Söz konusu "üst limit" in aşılmamasına bağlı olarak Birleşme İşlemi'nden vazgeçilmemesi halinde, "ayrılma hakkı süresi" içerisinde ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü, tam ve nakden, ödenecektir.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı Genel Kurul Toplantısı tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur.

Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirecektir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç "satış"ı takip eden iş günü tam ve nakden ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranına bağlı olarak Birleşme İşlemi'nden vaz geçilmesi ve kamuya açıklanması

- 6- Genel Kurullar'ın, Birleşmeye Taraf Şirketler'in Birleşme İşlemi'nin görüşüldüğü Genel Kurul Toplantıları'nda olumsuz oy kullanımlarına göre belirlenecek olan "ayrılma hakkı kullanım tutarı"nın Genel Kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutarı üst sınırı ve/veya oranı aştığının anlaşılması durumunda, aynı Genel Kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde Birleşme İşlemi'nden vaz geçilip vaz geçilmediği hususu onaya sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

7- Ayrılma hakkı kullanım süresinin bitimini takip eden en geç yedi iş günü içerisinde Birleşme İşlemi'nin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve Birleşme İşlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

6102 sayılı TTK'nun 157. maddesi uyarınca, Birleşmeye Taraf Şirketler, alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca kurumsal internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildireceklerdir.

Pay İhracı ve Değişimi Yapılması

8- Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin Birleşme İşlemi ve Birleşme İşlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği Birleşme Genel Kurul Toplantısı Kararları'nın tescil edildiğinin KAP'ta açıklanmasını takiben Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin işlem sırası kapatılacak ve BİAŞ Kotasyon Yönetmeliği'nin 24'üncü maddesinin (f) bendi gereğince payları sürekli olarak işlem görmekten men edilerek BİAŞ kotundan ve BİAŞ Pazarlarından çıkarılacaktır. Aynı anda, Uzman Kuruluş KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin Uzman Kuruluş Raporu'na göre belirlendiği üzere, Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1,-TL itibari değerli Doğan Gazetecilik A.Ş. payı için 3,2514112686² (tam) Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payı verilecek olup söz konusu pay değişim işlemi Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'de tahsisli sermaye artırımını şeklinde yapılacaktır.

4.2.5. Gerekçesi

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir. Buna göre;

1. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Bünyesinde Faaliyet Gösteren Yazılı Basın, Elektronik Medya ve İçerik Üretimi ile E-Ticaret İş Kolları Tek Bir Çatı Altında Toplanmaktadır:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (Doğan Holding) bünyesinde faaliyet gösteren “yazılı basın”, “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kolları tek bir çatı altında toplanmaktadır.

Bu kapsamda kaynakların en verimli şekilde kullanılması ile hem gelir, hem de gider yönetiminde daha üst seviyede bir operasyonel etkinlik sağlanması mümkün olabilecektir.

Gelir tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Doğan Gazetecilik bünyesinde faaliyet gösteren “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında, alt yapı, erişim, içerik vb. konularda, Hürriyet'in bu alanlarda sahip olduğu bilgi birikimi ve kaynaklarının da desteği ile daha ileri bir seviyeye ulaşılması mümkün olabilecektir.

² MKK düzenlemeleri kapsamında değişim işleminde virgülden sonra 10 (on) hane kullanılacaktır.

- b. Faaliyet gösterilen “yazılı basın”, “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında sahip olunan reklam alanlarının daha etkin bir şekilde kullanımı, pazarlanması ve satışı sağlanabilecektir.

Gider tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Gazete kağıdı alımı, baskı ve dağıtım süreçlerinin daha iyi koordine edilmesi ve bu süreçlerde varsa verimsizliklerin giderilmesi sağlanabilecektir.
- b. Yazılı basın ile elektronik medya iş kollarında içerik üretiminde sağlanacak sinerjiler ile verimlilik artırılabilir.
- c. İnsan kaynakları ve kariyer yönetimi politikalarında daha iyi bir etkinlik ve verimlilik düzeyine ulaşılabilecektir.
- d. Diğer operasyonel giderlerde (pazarlama, reklam, kira vb.) tasarruflar sağlanabilecektir.

Ayrıca, marka, logo, ticari isim hakları, internet alan adları vb. ileriye dönük önemli nakit akışı potansiyeli olan maddi olmayan duran varlıklar ile maddi duran varlıkların aynı çatı altında toplanması ve yönetilmeye başlanması, bir yandan bu varlıklarla ilgili ileriye dönük stratejilerin tek bir elden oluşturulmasını ve yönetilmesini sağlarken, diğer taraftan da uygulamada ve yaklaşımlarda esneklik sağlayacaktır. Bu yeni oluşumun varlık yönetiminde etkinlik ve verimlilik sağlaması ile varlıkların değerine de olumlu yansımaları beklenmektedir.

2. Genel Yönetim Giderlerinde Tasarruf Sağlanabilecektir:

Hürriyet bünyesinde birleşme ile önemli idari tasarruflar da sağlanacaktır. Buna göre birleşme ile Doğan Gazetecilik’de ortadan kalkacak/azalacak tam olarak ölçülebilir masraf ve giderler şu şekilde sıralanabilir;

- a. Yıllık Yönetim Kurulu ücretleri (huzur hakkı),
- b. Tabi olunan ilgili mevzuat gereğince ödenen ücret ve giderler,
- c. Yeminli Mali Müşavirlik ücretleri ve giderleri,
- d. Sair raporlama (finansal rapor, faaliyet raporu, kredi derecelendirme, kurumsal yönetim derecelendirme vb.), web sitesi, ilan, tescil vb. yükümlülük giderleri.

3. Yatırımcı Tabanı Genişleyecek, Likidite Artacaktır:

Mevcut durumda Devralan ve Devrolan her iki Şirket’in, aynı Gruba (Doğan Grubu) dahil olmaları ve faaliyet konularının da aynı olmasına rağmen Borsa’da ayrı ayrı işlem görmeleri, yatırımcı sayısının ve dolayısıyla likiditenin bölünmesine yol açmaktadır. Birleşme sonrasında, Hürriyet’in daha geniş bir yatırımcı tabanı, daha yüksek işlem hacmi ve daha likit bir işlem tahtasına sahip olması beklenebilir.

4. Kurumsal Yönetim Uygulamaları Güçlenecektir:

Uzun bir süredir kurumsal yönetim uygulamalarını en üst seviyeye çıkarma yönünde önemli düzeyde gayret gösteren Hürriyet, aynı zamanda bünyesindeki profesyonel birimler ile iş kollarındaki yönetim uygulamalarının da en üst seviyede olmasına önemli düzeyde destek vermektedir. Birleşme İşleminde, Doğan Grubu bünyesinde benzer faaliyet gösteren Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in, daha sade bir organizasyon yapısı dahilinde, Hürriyet çatısı altında tek bir yapıda faaliyetlerine devam edecek olması, genel kabul gören en iyi kurumsal yönetim uygulamaları yönünden de Grup genelinde etkinliğin daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacaktır. Birleşme neticesinde, varlık ve kaynakların daha etkin ve verimli yönetilmesi ile daha entegre bir kurumsal yönetim seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü,

Birleşme İşlemi'nde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet paylarından Doğan Gazetecilik'in pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, Birleşmeye Taraf Şirketler'in de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("Uzman Kuruluş") tarafından hazırlanan "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş, Devralan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devrolan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan yetkilendirmeler dahilinde Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre; "birleşme oranı"nın %61,78656 olarak belirlenmesi; bu kapsamda Birleşme İşlemi'nde Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilmek üzere Şirketimiz bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının 341.398.183 Türk Lirası olması ve buna bağlı olarak 1 adet Doğan Gazetecilik A.Ş. payına 3,2514112686 (tam) adet Şirketimiz payı verilmesi (Değiştirme Oranı) uygun bulunmuştur. Uzman Kuruluş Raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim (veya "değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılabilecek sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanmıştır.

Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in Birleşmesi İşlemi'nde, "birleşme oranı", "hisse değişim oranı" ve "birleşme sonucunda ulaşılabilecek sermaye tutarı"nın belirlenmesi amacıyla, "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre;

Birleşme Oranı : %61,78656

Değiştirme Oranı : 3,2514112686 olarak belirlenmiştir.

Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Kullanılan yöntemlerden "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodunda piyasada (Borsa'da) oluşan veriler kullanıldığından "piyasa" bazlı; "Özkaynak" metodu ise piyasada oluşan verilerden bağımsız olarak, Birleşmeye Taraf Şirketler'in konsolide finansal tablolarındaki özkaynak tutarlarını kullandığından varlık bazlı yaklaşım olarak dikkate alınmıştır.

Bu üç metoda göre hesaplanan "birleşme oranları", "hisse değişim oranları" ve arttırılacak sermaye tutarları Uzman Kuruluş Raporu'nda yer almaktadır. **Uzman Kuruluş Raporu'nda, bu üç metoda tatbik edilen ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, kullanılan üç yöntem kullanılmak suretiyle hesaplanan "değiştirme oranı"nın adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.**

4.3. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme İşlemi'nin tescil ve ilan edilmesini takiben, Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payları, Genel Kurul'da onaylanacak "değiştirme oranı"na göre, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ortaklarının sahip oldukları Doğan Gazetecilik A.Ş. payları karşılığında Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarına tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Hürriyet'e özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilmek dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımını yapılamayabilir; hatta dağıtılabilmek dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımını yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Bünyesinde birleşilen Hürriyet'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarının sahip oldukları Doğan Gazetecilik A.Ş. paylarını, "tahsisli sermaye artırımını" öncesinde, BİAŞ'de satma hakları bulunmaktadır. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. paylarının tahsis edileceği tarih ayrıca ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacaktır.

4.4. Birleşme işlemine ilişkin riskler

Duyuru Metni'nin 4.2.4 maddesinde detaylı olarak belirtildiği üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

Birleşme Sözleşmesi'nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve/veya Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10'uncu maddesinin (1)'inci fıkrasına göre;

*"(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda **birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir.** Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur."*

Konuyla ilgili detaylı açıklama, işbu duyuru metninin 7.6. maddesinde yer almaktadır.

4.5. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla, birleşme sonucunda yapılacak sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek ve devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarına tahsis edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payları borsada işlem görecektir. BİAŞ Başkanlığı'nın uygun görüşüne de bağlı olarak söz konusu payların hali hazırda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. paylarının işlem gördüğü "Ulusal Pazar"da işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin ve dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben BİAŞ Başkanlığı'na gerekli başvuru yapılacaktır.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Birleşme İşlemine Taraf Ortaklıkların Ticaret Unvanı	Birleşme İşleminde Esas Alınan Finansal Tabloların Ait Olduğu Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı ve Adresi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı
Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	01.01.2014-31.12.2014	Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Adres: Deloitte Values House Maslak No1 34398	Berkman Özata
Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.	01.01.2014-31.12.2014	Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Adres: Deloitte Values House Maslak No1 34398	Şule Firuzment Bekçe

5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

YOKTUR.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi:

01.01.2014-31.12.2014

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

a. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Konsolide Bilançolar

(TL)

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Dönen varlıklar	283.283.769	419.004.238	445.879.948
Duran varlıklar	651.694.887	1.019.399.816	1.095.247.168
Toplam Varlıklar	934.978.656	1.438.404.054	1.541.127.116
Kısa vadeli yükümlülükler	303.268.721	294.282.082	431.396.001
Uzun vadeli yükümlülükler	204.515.762	420.980.088	365.701.496
Özkaynaklar	427.194.173	723.141.884	744.029.619
Toplam Kaynaklar	934.978.656	1.438.404.054	1.541.127.116

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları*(TL)*

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Satış gelirleri	719.582.443	805.574.612	830.402.405
Satışların maliyeti	(471.373.207)	(514.437.753)	(519.195.921)
Brüt Kar	248.209.236	291.136.859	311.206.484
Faaliyet giderleri	(275.247.288)	(289.595.893)	(285.738.610)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	66.184.299	37.069.947	38.118.386
Esas Faaliyet Karı	39.146.247	38.610.913	63.586.260
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar	(2.460.932)	(7.160.944)	(11.166.626)
Parasal kazanç	-	74.229	118.285
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	(37.039.357)	8.667.483	183.870.702
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	(354.042)	40.191.681	236.408.621
Finansman giderleri	(198.577.145)	(101.479.505)	(64.551.705)
Dönem vergi gideri	(5.034.056)	(5.218.150)	(24.136.886)
Ertelenmiş vergi geliri	1.796.938	12.281.732	3.025.301
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(202.168.305)	(54.224.242)	150.745.331
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı	-	(24.583.900)	(3.718.815)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(202.168.305)	(78.808.142)	147.026.516
Kontrol gücü olmayan paylar	(33.495.715)	(17.714.161)	(3.634.781)
Ana ortaklık payları	(168.672.590)	(61.093.981)	150.661.297

b. Doğan Gazetecilik A.Ş.

Konsolide Bilançolar

(TL)

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Dönen varlıklar	159.748.113	147.967.979	118.144.576
Duran varlıklar	232.750.204	225.271.935	245.579.398
Toplam Varlıklar	392.498.317	373.239.914	363.723.974
Kısa vadeli yükümlülükler	31.055.807	31.818.579	29.020.278
Uzun vadeli yükümlülükler	11.934.098	12.256.518	11.979.697
Özkaynaklar	349.508.412	329.164.817	322.723.999
Toplam Kaynaklar	392.498.317	373.239.914	363.723.974

Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(TL)

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Satış gelirleri	199.295.182	202.728.177	201.975.674
Satışların maliyeti	(122.398.882)	(129.682.646)	(125.775.793)
Brüt Kar	76.896.300	73.045.531	76.199.881
Faaliyet giderleri	(60.175.820)	(63.351.917)	(55.188.290)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	781.125	4.268.915	(5.000.343)
Esas Faaliyet Karı	17.501.605	13.962.529	16.011.248
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	26.967.756	20.156.732	6.962.858
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	44.469.361	34.119.261	22.974.106
Finansman giderleri	-	-	-
Dönem vergi gideri	(7.230.150)	(6.561.735)	(3.928.839)
Ertelenmiş vergi geliri	183.576	145.145	127.015
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	37.422.787	27.702.671	19.172.282
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı			
Net Dönem Karı/(Zararı)	37.422.787	27.702.671	19.172.282
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(27.516)
Ana ortaklık payları	37.422.787	27.702.671	19.199.798

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. 1960 yılında kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret alanlarında faaliyet gösteren Şirket’in İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya’da olmak üzere 7 tane basım tesisi bulunmaktadır.

Hürriyet’e ve faaliyetlerine ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır³;

7.1.1. Finansal Risk Yönetimi

- Faiz oranı riski

Hürriyet’in faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal araçlar		
Banka mevduatları	38.208.697	24.718.794
Kredi ve alacaklar	-	73.576.936
Finansal yükümlülükler	234.716.614	193.731.489
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	30.522.923	224.302.700

Hürriyet, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan “faiz oranı riski”ne açıktır. Hürriyet yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle, faiz getiren varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir. Ayrıca Hürriyet, faiz takası sözleşmelerinin sınırlı kullanımı ile değişken faizli banka borçlarından kaynaklanan faiz riskinden kendini korumaktadır.

Değişken faiz oranlı alınan krediler Hürriyet’i “nakit akış riski”ne, sabit oranlı alınan krediler ise “gerçeğe uygun değer riski”ne maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Hürriyet’in değişken faiz oranlı finansal borçları ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro para birimi cinsindedir.

31 Aralık 2014 tarihinde ABD Doları ve Avro para birimi cinsinden olan kredilerin faizi 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı değişken kredilerden oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi ve ana ortaklık öncesi net dönem karı 303.454 TL (31 Aralık 2013: 439.195 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

³ SPK’nun “Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloları ve dipnotları esas alınmıştır.

- Likidite riski

Hürriyet'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Yükümlülükler						
Finansal borçlar	265.239.537	330.418.745	17.091.470	95.409.334	217.917.941	-
Ticari borçlar						
-İlişkili taraf	22.242.940	22.242.940	22.242.940	-	-	-
-Diğer	47.386.425	47.518.320	47.518.320	-	-	-
Diğer Borçlar						
-İlişkili taraf	339.868	339.868	393.868			
-Diğer	2.158.386	2.158.386	1.677.796	-	480.590	-
31 Aralık 2013	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Yükümlülükler						
Finansal borçlar	418.034.189	442.860.458	10.201.429	157.844.204	274.814.825	-
Diğer finansal yükümlülükler	16.154.517	16.154.517	16.154.517	-	-	-
Türev finansal yükümlülükler	2.440.486	2.440.486	-	2.440.486	-	-
Ticari borçlar						
-İlişkili taraf	13.514.346	13.514.346	13.514.346	-	-	-
-Diğer	48.011.482	48.237.018	8.536.904	39.700.114	-	-
Diğer Borçlar						
-İlişkili taraf	3.279.095	3.279.095	3.279.095	-	-	-
-Diğer	4.542.986	4.542.986	4.079.129	-	463.857	-

- Likidite riski (Devamı)

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Hürriyet, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Hürriyet yönetimi, 6 aylık hammadde alımını karşılayacak miktarda nakit ve nakit benzeri varlığı tutmayı hedeflemektedir.

Likidite tablosu, bilanço tarihi itibarıyla kontratın vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Hürriyet'in net finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yapar ve analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır. Vadesi 12 aydan kısa olan bakiyeler iskonto tutarının önemsiz düzeyde olması sebebiyle kayıtlı değerlerine eşittirler.

Hürriyet'in 31 Aralık 2014 tarihinde 1 yıldan uzun vadeli 92.128.150 TL tutarında banka kredisi bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 261.465.762 TL).

Hürriyet'in 31 Aralık 2014 tarihinde tedarikçilere ödenecek 1 yıldan uzun vadeli borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: 4.692.877 TL).

- Kredi riski

Kredi riski, Hürriyet'in taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Hürriyet kredi riskini, kredi değerlendirmeleri ve kredi limitleri belirlemek suretiyle tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması yöntemleriyle kontrol etmektedir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının sayıca çok olması dolayısıyla büyük ölçüde dağıtılmaktadır.

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 104.290.579 TL (31 Aralık 2013: 98.979.383 TL), tutarında vadesi geçmiş ticari alacak şüpheli alacak olarak değerlendirilmemiştir. Hürriyet, sektörün dinamikleri ve şartlarından dolayı bir aya kadar olan gecikmeler için herhangi bir tahsilat riski öngörmemektedir. Hürriyet, vadesi 1 ayı geçmiş tahsil edemediği alacakları için vade farkı uygulayarak ticari alacaklarını yeniden yapılandırmaktadır ve/veya ipotek, kefalet, teminat senedi gibi teminatlar bulundurması sebebiyle herhangi bir tahsilat riski öngörmemektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu alacaklar için 12.590.538 TL (31 Aralık 2013: 11.117.148 TL) tutarında ipotek ve kefalet bulunmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırma analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	İlişkili taraflar	Diğer alacaklar	İlişkili taraflar	Diğer alacaklar
0-1 ay arası	4.328.743	21.071.999	6.067.740	24.687.770
1-3 ay arası	10.207.456	24.607.336	11.628.381	22.243.183
3-6 ay arası	4.516.792	18.538.982	93.530	13.900.614
6-12 ay arası	367.494	9.718.478	1.209.586	12.161.327
1-2 yıl arası	33.825	10.899.474	78.688	6.908.564
	19.454.310	84.836.269	19.077.925	79.901.458

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış ticari alacakların ve diğer dönen varlıkların yaşlandırma analizi aşağıdaki gibidir:

<i>Değer düşüklüğüne uğrayan</i>	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi 0 - 3 ay geçmiş	575.087	510.098
Vadesi 3 - 6 ay geçmiş	357.112	1.182.402
Vadesi 6 aydan fazla geçmiş	53.045.777	51.363.697
Eksi: Değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 9, 34.i)	(53.977.976)	(53.056.197)

31 Aralık 2014 itibariyle vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış ilişkili taraflardan alacak tutarı 799.004 TL'dir (31 Aralık 2013: 799.004 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğrayan ticari alacak bulunmamaktadır

- Kredi riski (Devamı)

31 Aralık 2014 tarihinde finansal araç türleri itibariyle Hürriyet'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Diğer varlıklar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	28.886.410	169.806.864	-	5.184.900	56.244.893	-	19.103
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.432.100	84.970.595	-	5.184.900	56.244.893	-	19.103
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	19.454.310	84.836.269	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	12.590.538	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	799.004	53.178.972	-	788.426	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(799.004)	(53.178.972)	-	(788.426)	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

- Kredi riski (Devamı)

31 Aralık 2013 tarihinde finansal araç türleri itibariyle Hürriyet'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Diğer varlıklar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	28.053.511	184.461.348	-	78.605.571	46.545.822	-	19.683
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	15.695.353	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	8.975.586	104.559.890	-	78.605.571	46.545.822	-	19.683
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.362.975	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	19.077.925	79.901.458	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	11.117.148	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	799.004	51.384.264	-	872.929	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(799.004)	(51.384.264)	-	(872.929)	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

- Yabancı para (döviz) kuru riski

Hürriyet, döviz cinsinden borçlu bulunan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerine bağlı döviz kuru riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Hürriyet, yurt içindeki ve yurtdışındaki yatırımlarını finanse etmek için alınan dövizli banka kredileri nedeniyle borçlu bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan "döviz kuru riski"ne maruz kalmaktadır (bu risk, yapılan düzenli toplantılarda takip edilmektedir). Bilanço kalemlerinden doğan kur riskini en aza indirmek amacı ile atıl nakit varlığının bir kısmı yabancı para yatırımlarında değerlendirilmekte ve çeşitli türev enstrümanlar kullanılmaktadır.

Hürriyet'in kur riski yönetim politikası her bir para birimi için gerçekleşecek tahmini 3 ile 6 aylık hammadde alımını ve kredi geri ödemelerini karşılayacak kadar dövizli mevduat tutmak şeklindedir. Ancak bu politika, yönetimce gerekli görüldüğünde piyasa şartları çerçevesinde revize edilebilecektir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Hürriyet'in yabancı para varlıklarının ve borçlarının TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar	38.744.269	163.899.403
Yükümlülükler	(240.317.637)	(461.403.156)
Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	-	(2.571.782)
Net döviz pozisyonu	(201.573.368)	(300.075.535)

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 2,3189 TL= 1 ABD Doları ve 2,8207 TL=1 Avro (31 Aralık 2013: 2,1343 TL= 1 ABD Doları ve 2,9365 TL=1 Avro).

- Yabancı para (döviz) kuru riski (Devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Hürriyet'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Hürriyet tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	TL Karşılığı	ABD		
		Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacak	13.665.469	86.291	8.375.008	5.204.170
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	20.624.275	13.601.521	2.507.344	4.515.410
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	4.440.421	29.872	-	4.410.549
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	38.730.165	13.717.684	10.882.352	14.130.129
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	14.104	-	14.104	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	14.104	-	14.104	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	38.744.269	13.717.684	10.896.456	14.130.129
10. Ticari Borçlar	9.733.413	1.027.868	2.910.614	5.794.931
11. Finansal Yükümlülükler	169.847.725	158.628.881	3.865.611	7.353.233
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	29.108.349	2.320	743.563	28.362.466
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	208.689.487	159.659.069	7.519.788	41.510.630
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	31.628.150	-	31.628.150	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	31.628.150	-	31.628.150	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	240.317.637	159.659.069	39.147.938	41.510.630
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(201.573.368)	(145.941.385)	(28.251.482)	(27.380.501)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(206.027.893)	(145.971.257)	(28.265.586)	(31.791.050)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-

- Yabancı para (döviz) kuru riski (Devamı)

31 Aralık 2013	TL Karşılığı	ABD		Diğer
		Doları	Avro	
1. Ticari Alacak	11.307.150	592.985	6.280.952	4.433.213
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	29.896.020	8.370.923	3.688.131	17.836.966
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	85.899.751	73.892.522	151.033	11.856.196
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	127.102.921	82.856.430	10.120.116	34.126.375
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	36.796.482	36.591.846	14.683	189.953
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	36.796.482	36.591.846	14.683	189.953
9. Toplam Varlıklar (4+8)	163.899.403	119.448.276	10.134.799	34.316.328
10. Ticari Borçlar	10.436.324	823.352	2.228.527	7.384.445
11. Finansal Yükümlülükler	149.488.251	132.577.048	16.911.203	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	35.319.946	369.249	454.183	34.496.514
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	195.244.521	133.769.649	19.593.913	41.880.959
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	266.158.639	256.116.000	10.042.639	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	266.158.639	256.116.000	10.042.639	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	461.403.160	389.885.649	29.636.552	41.880.959
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(2.571.782)	10.671.500	(13.243.282)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	77.127.864	46.954.600	30.173.264	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	79.699.646	36.283.100	43.416.546	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(300.075.539)	(259.765.873)	(32.745.035)	(7.564.631)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(420.199.990)	(380.921.741)	(19.667.469)	(19.610.780)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-

- **Yabancı para (döviz) kuru riski (Devamı)**

Hürriyet, başlıca ABD Doları, Avro ve diğer döviz risklerinden kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2014

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net (yükümlülük)/varlığı	(14.594.139)	14.594.139
ABD Doları riskten korunan kısım	-	-
ABD Doları net etki-(gider)/gelir	(14.594.139)	14.594.139
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Avro net (yükümlülük)/varlığı	(2.825.148)	2.825.148
Avro riskten korunan kısım	-	-
Avro net etki-(gider)/gelir	(2.825.148)	2.825.148
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Diğer döviz net (yükümlülük)/varlığı	(2.738.050)	2.738.050
Diğer döviz riskten korunan kısım	-	-
Diğer döviz net etki-(gider)/gelir	(2.738.050)	2.738.050

31 Aralık 2013

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net (yükümlülük)/varlığı	(27.043.737)	27.043.737
ABD Doları riskten korunan kısım	-	-
ABD Doları net etki-(gider)/gelir	(27.043.737)	27.043.737
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Avro net (yükümlülük)/varlığı	(1.950.175)	1.950.175
Avro riskten korunan kısım	-	-
Avro net etki-(gider)/gelir	(1.950.175)	1.950.175
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Diğer döviz net (yükümlülük)/varlığı	(756.463)	756.463
Diğer döviz riskten korunan kısım	-	-
Diğer döviz net etki-(gider)/gelir	(756.463)	756.463

- Sermaye risk yönetimi

Sermayeyi yönetirken Hürriyet'in hedefi, faaliyetlerin devamını sağlayabilmek ve pay sahiplerine fayda sağlamak amacıyla sermaye maliyetini en aza indirmek ve en uygun sermaye yapısını temin etmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Hürriyet, SPK'nın öngördüğü düzenlemelere ve kar dağıtım politikasına uygun şekilde hareket etmek, yeni paylar çıkarmak ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satmak opsiyonlarından uygun olanlarını tek başına veya birlikte değerlendirebilmektedir. Hürriyet'in banka kredileri ile ilgili olarak, ilgili bankanın sözleşmede belirttiği net borçlanma/özkaynaklar oranını belli bir seviyenin altında tutma yükümlülüğü vardır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam yükümlülük (1)	265.239.537	418.034.189
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(56.632.653)	(47.206.848)
Net yükümlülük	208.606.884	370.827.341
Özkaynaklar	427.194.173	723.141.884
Net yükümlülük ve özkaynak toplamı	635.801.057	1.093.969.225
Net yükümlülük / Toplam sermaye oranı	0,33	0,34

(1) Kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin toplamından oluşmaktadır.

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Medya sektöründe çok sayıda oyuncu yer almakta olup, rekabete açıktır. Bu itibarla gazete kapak fiyatları ve reklam birim fiyatları oldukça rekabetçi bir ortamda belirlenmektedir. Bu durum fiyatlamalarda dönemsel olarak baskı oluşturabilmektedir.

Reklam harcamaları ekonomideki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Ekonominin büyüme trendine girdiği dönemlerde, reklam harcamaları, ekonomiden daha yüksek bir oranda büyüyebilmekte; ekonominin küçülme trendine girdiği dönemlerde ise reklam harcamaları, ekonomiden daha hızlı bir oranda küçülebilmektedir.

Yazılı basında en önemli maliyet unsuru olan kağıt fiyatları, uluslararası piyasalardaki arz-talep dengesine göre belirlenmekte ve döviz kurlarındaki artış/azalıştan etkilenmektedir. Yazılı basında kağıt ve baskı maliyetlerinin karlılık üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır.

Son yıllarda yazılı basın, gelişen dijital medyanın rekabeti ile karşı karşıyadır. Bu durum tehdit olduğu kadar, yazılı basının önüne yeni fırsatlar da çıkarmaktadır. Bu süreci başarılı bir şekilde yönetebilen yazılı basın kuruluşları, rekabette daha avantajlı konumda olacaklardır.

Diğer taraftan, faaliyet gösterilen yazılı basın sektöründeki yasal düzenlemelerdeki gelişmeler; kağıt ve hammadde tedarikinde küresel gelişmelere bağlı olarak yaşanabilecek olumsuzluklar; faiz oranı, likidite, kredi, döviz kuru gibi finansal riskler; hukuki riskler, geniş bir coğrafyada faaliyet gösteriyor olmaktan ötürü meydana gelebilecek politik gelişmeler; olağanüstü hallerde iş sürekliliğinin sağlanması gibi operasyonel sıkıntılar ile marka değerini korumaya yönelik itibar ile ilgili konular, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin diğer riskleri arasında gösterilebilir. Bu alanlarda ilgili departmanlar gelişmeleri yakından takip etmekte ve gerekli önlemleri almaktadır.

7.3.Devir nedeniyle oluşan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

YOKTUR.

Birleşme işleminde yeni bir şirket oluşmamaktadır.

7.4. Devir nedeniyle oluşan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

YOKTUR.

Devir nedeniyle yeni bir şirket oluşmamaktadır. Bünyesinde birleşilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş., gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık ve internet yayıncılığı alanlarında faaliyet göstermekte olup, faaliyetlerine ait riskler, işbu Duyuru Metni'nin 7.1. maddesinde anlatılmaktadır.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme İşlemi'nin tescil ve ilan edilmesini takiben, Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payları, Genel Kurul'da onaylanacak "değiştirme oranı"na göre, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ortaklarının sahip oldukları Doğan Gazetecilik A.Ş. payları karşılığında Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarına tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Hürriyet'e özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Bünyesinde birleşilen Hürriyet'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarının sahip oldukları Doğan Gazetecilik A.Ş. paylarını, "tahsisli sermaye artırımını" öncesinde, BİAŞ'de satma hakları bulunmaktadır. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. paylarının tahsis edileceği tarih ayrıca ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacaktır.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

- İşbu Duyuru Metni'nin 22.4 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde mezkur Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebilecektir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu, 10.04.2015 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

“ ...

4. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işlemi; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen “ayrılma hakkı”nın kullanılmasında; SPKn.'nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkarılmış sermaye” mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine,

- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
- c. **Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,**
- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

.....”

karar verilmiştir.

Doğan Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu, 10.04.2015 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

“ ...

4. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen “ayrılma hakkı”nın kullanılmasında; SPKn.'nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi

hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,

6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

- a. SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesinin 5’inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkarılmış sermaye” mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine,
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
- c. Yukarıda 6/a’da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b’de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP’nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

.....”

Bu itibarla, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP’ta açıklanacak seviyeleri aşması halinde Birleşme İşlemi’nden vazgeçilebilecektir.

- “Birleşme Sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile Birleşme İşlemi’nin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, Birleşme İşlemi’ne taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve/veya Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, Birleşme İşlemi’ne taraf ortaklıklar, Birleşme İşlemi’nden vazgeçebilirler.

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10'uncu maddesinin (1)'inci fıkrasında;

*"(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda **birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir.** Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur."*

denilmektedir.

Buna göre; "Birleşme Sözleşmesi"nin imzalandığı tarih ile Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul tarihleri arasında, Birleşme İşlemi'ne taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve/veya Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, Birleşme İşlemi'ne taraf ortaklıklar, Birleşme İşlemi'nden vazgeçebilirler.

7.7. Diğer riskler:

YOKTUR.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. 1960 yılında kurulmuş ve Türkiye’de tescil edilmiştir. Gazetecilik, matbaacılık, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret alanlarında faaliyet gösteren Şirket’in İstanbul, Ankara, İzmir, Adana, Antalya, Trabzon ve Almanya’da olmak üzere 7 tane basım tesisi bulunmaktadır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., (“Doğan Holding”)’nin, nihai ortak pay sahipleri Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y. Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş., SPK düzenlemelerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na tabi olup; payları 25 Şubat 1992 tarihinden itibaren BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke Kararı gereğince; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Hürriyet’in sermayesinin % 21,60’unu (31 Aralık 2013: %21,98) temsil eden payların “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş. ve bağlı ortaklığı’nın fiili faaliyet konusu; gazetecilik, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret’tir.

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin ana ortağı Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., (“Doğan Holding”)’nin, nihai ortak pay sahipleri Aydın Doğan ve Doğan Ailesi (Işıl Doğan, Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade V. Doğan Boyner ve Y. Begümhan Doğan Faralyalı)’dir.

Şirket SPK düzenlemelerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na tabi olup; 1993 yılından itibaren payları BİAŞ’de işlem görmektedir. SPK’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı İlke kararı çerçevesinde; MKK kayıtlarına göre; 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik sermayesinin %5,67’ sine (31 Aralık 2013: %5,66) karşılık gelen payların “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Doğan Gazetecilik bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 414 kişidir (31 Aralık 2013: 416 kişi).

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

a.Devralan : Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.

b.Devrolan : Doğan Gazetecilik A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

İstanbul Ticaret Sicili - 78044

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

İstanbul Ticaret Sicili - 77911

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

15.12.1960 - Süresiz

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

16.11.1960 - Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	: 100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi No:78 Bağcılar 34204 İstanbul
Kurumsal İnternet Adresi	: www.hurriyetkurumsal.com
Telefon	: +90 (212) 677 00 00
Faks	: +90 (212) 677 01 82

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	: Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Trump Towers Kule 2 Kat:7,8,9 No:12 34387 Mecidiyeköy Şişli / İstanbul
Kurumsal İnternet Adresi	: http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr
Telefon	: +90 (212) 505 61 11
Faks	: +90 (212) 505 63 98

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YOKTUR.

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

YOKTUR.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

YOKTUR.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. 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 7 tane basım tesisi bulunmaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş. fiili faaliyet konusu; gazetecilik, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret’tir.

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Hürriyet ve Hürriyet Daily News gazetelerini, Hurriyet.com.tr (www.hurriyet.com.tr), Hürriyet Emlak (www.hurriyetemlak.com), Hürriyet Aile (www.hurriyetaile.com), Hürriyet Oto (www.hurriyetoto.com), Bigpara (www.bigpara.com), dijital gazete olarak faaliyetlerini sürdüren Radikal gazetesi (www.radikal.com.tr) gibi web sitelerini ve Hürriyet Almanya, Yenibiriş İnsan Kaynakları, Trader Media East Ltd. bağlı ortaklıklarını bünyesinde bulundurmaktadır. 2007 yılında satın alınan ve 2014 yıl sonu itibariyle Hürriyet bağlı ortaklığının sermayesinde %78,57 oranında pay sahibi olduğu Trader Media East Ltd. şirketi Londra Borsası’na kotedir. Trader Media East Ltd.’nin Rusya, Belarus, Ukrayna ve Kazakistan’da bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2014	%	1 Ocak- 31 Aralık 2013	%
Reklam Gelirleri	472.742.150	65.70	522.236.809	64.83
Tiraj ve Baskı Gelirleri	202.373.573	28.12	242.256.103	30.07
Diğer	44.466.720	6.18	41.081.700	5.10
TOPLAM	719.582.443	100	805.574.612	100

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun konsolide bazda “Bölgümlere Göre Raporlama” bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir

a) 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait bölüm analizi

	Rusya ve			
	Türkiye	DA	Avrupa	Toplam
Hasılat	541.462.949	138.990.741	39.128.753	719.582.443
Satışların maliyeti (-)	(360.001.306)	(70.414.984)	(40.956.917)	(471.373.207)
Brüt kar	181.461.643	68.575.757	(1.828.164)	248.209.236
Pazarlama giderleri (-)	(103.058.330)	(31.240.399)	-	(134.298.729)
Özkaynak yöntemiyle değerilenen yatırımların zararlarındaki paylar (-)	(2.657.717)	196.785	-	(2.460.932)
Net bölüm sonucu	75.745.596	37.532.143	(1.828.164)	111.449.575
Genel yönetim giderleri (-)				(140.948.559)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler				123.426.312
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)				(57.242.013)
Finansman giderleri (-)				(198.577.145)
Yatırımdan faaliyetlerinden gelirler				57.580.861
Yatırımdan faaliyetlerinden giderler (-)				(94.620.218)
Vergi öncesi kar				(198.931.187)
Dönem vergi gideri				(5.034.056)
Ertelenmiş vergi geliri				1.796.938
Dönem zararı				(202.168.305)

b) 1 Ocak – 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait bölüm analizi

	Türkiye	Rusya ve DA	Avrupa	Toplam
Hasılat	586.105.099	183.270.112	36.199.401	805.574.612
Satışların maliyeti (-)	(388.215.159)	(88.742.514)	(37.480.080)	(514.437.753)
Brüt kar	197.889.940	94.527.598	(1.280.679)	291.136.859
Pazarlama giderleri (-)	(112.157.628)	(33.120.637)	(139.531)	(145.417.796)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar (-)	(7.770.000)	609.056	-	(7.160.944)
Net bölüm sonucu	77.962.312	62.016.017	(1.420.210)	138.558.119
Genel yönetim giderleri (-)				(144.178.097)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler				82.344.140
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)				(45.274.193)
Finansman giderleri (-)				(101.479.505)
Yatırımdan faaliyetlerinden gelirler				21.687.630
Yatırımdan faaliyetlerinden giderler(-)				(13.020.147)
Parasal kayıp kazanç				74.229
Vergi öncesi zarar				(61.287.824)
Dönem vergi gideri				(5.218.150)
Ertelenmiş vergi geliri				12.281.732
Dönem zararı				(54.224.242)

c) Bölüm varlıkları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye	470.559.037	612.525.953
Rusya ve DA	408.160.060	658.048.124
Avrupa	39.250.324	134.628.186
	917.969.421	1.405.202.263
Bölümle ilişkilendirilemeyen varlıklar	7.995.497	19.432.851
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	9.013.738	13.768.940
Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar	934.978.656	1.438.404.054

d) Bölüm yükümlülükleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye	67.363.592	32.386.348
Rusya ve DA	103.424.109	169.726.775
Avrupa	22.874.026	66.195.033
	193.661.727	268.308.156
Bölümle ilişkilendirilemeyen yükümlülükler	314.122.756	446.954.014
Konsolide finansal tablolara göre toplam yükümlülükler	507.784.483	715.262.170

e) Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları ile amortisman ve itfa payları

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımları:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye	41.358.595	19.261.397
Rusya ve DA	5.879.796	5.036.455
Avrupa	1.042.658	1.272.213
Toplam	48.281.049	25.570.065

Amortisman ve itfa payları:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye	40.812.817	43.260.786
Rusya ve DA	24.975.495	26.772.653
Avrupa	3.964.474	8.413.046
Toplam	69.752.786	78.446.485

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş. fiili faaliyet konusu; gazetecilik, reklam, ilancılık, internet yayıncılığı ve e-ticaret'tir. Doğan Gazetecilik A.Ş., Türkiye'nin en çok satan ve okunan gazetesi Posta ve spor gazetesi Fanatik ile eklerini yayımlamakta; aynı zamanda bu gazetelerin internet edisyonlarını yayına hazırlamaktadır.

Net Satışlar (TL)	1 Ocak-31 Aralık 2014	%	1 Ocak-31 Aralık 2013	%
Tiraj gelirleri	98.826.286	49,59%	98.678.561	48,68%
Reklam gelirleri	94.325.893	47,33%	97.654.442	48,17%
Diğer gelirler	6.143.003	3,08%	6.395.174	3,15%
Satış gelirleri, net	199.295.182	100,00%	202.728.177	100,00%

Satışların maliyeti	1 Ocak-31 Aralık 2014	%	1 Ocak-31 Aralık 2013	%
Kağıt Maliyeti	61.760.653	50,46%	63.985.952	49,34%
Baskı ve Diğer Maliyetler	60.638.229	49,54%	65.696.694	50,66%
Toplam Satışların Maliyeti	122.398.882	100,00%	129.682.646	100,00%

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu'na ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Sitelerinden ulaşılabilir.

9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

YOKTUR.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 2014 yılı Faaliyet Raporları'na KAP'ın www.kap.gov.tr, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin www.hurriyetkurumsal.com ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nden ulaşılabilir.

Konuya ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Sektöre Genel Bakış

Teknolojinin gelişim süreci içerisinde, gazetelerin ve gazeteciliğin önemi artarak devam etmiş, sadece kullanılan araçlar değişim göstermiştir. İnternet gibi farklı iletişim mecralarının kullanımı sayesinde, gazete okuyanların sayısı düzenli olarak artış göstermiştir. Dünya Basın Trendleri araştırmasına göre, dünyadaki yetişkin nüfusun yarısından fazlası, her gün düzenli olarak gazete okumaktadır Global günlük basılı gazete tirajı 2013 yılında bir önceki yıla göre %2 artarak 534 milyona ulaşmıştır. Fakat son beş yıllık dönemde global olarak tirajlar %2 oranında azalmıştır (Kaynak: WAN-IFRA, World Press Trends Report October 2014). Bu artış, basın sektörünün dijital/mobil/sosyal mecralarla entegre bir şekilde yoluna devam etme esneklik ve becerisine kavuşmasından kaynaklanmaktadır. Dünya genelinde gazete tirajlarında düşüş yaşanmakla birlikte, dijital okurlar sayesinde bu düşüş fazlasıyla telafi edilmiştir. İnsanların 2,5 milyarı basılı gazeteleri okurken, 800 milyon kişi gazetesine dijital ortamda ulaşmıştır (Kaynak: WAN-IFRA, World Press Trends Report October 2014). Dijital, mobil, tablet ve sosyal medya ile iyi entegre olmuş, yaratılan sinerjiyi ana mecra olan yazılı basın için bir enerjiye dönüştürmeyi başarmış markalar tirajlarının yanı sıra gelirlerini de artırmışlardır. Buradan da anlaşılacağı üzere, dijital uygulamalar artık bir yenilik olmaktan çıkmış, sektörün normu haline dönüşmüştür. Dünya ekonomilerinde süregelen ekonomik belirsizliğe rağmen tablet ve akıllı cihazların küresel satışında rekor seviyelere ulaşılması, gün geçtikçe daha mobil hale gelen ve dünya ile bağlantısı artan tüketicilere yönelik içeriğin dijital ortamda sunulması ile sağlanacak gelir fırsatlarının arttığına işaret etmektedir.

Tirajdaki rekabetçi yapının sürdüğü sektörde 2012 yılında içerisinde dijital bir dönüşüm başlamış, gazetelerin e-gazete versiyonları ağırlıklarını artırırken, mobil ve tablet cihazların önemli satışlara ulaşmasıyla birlikte, bu cihazlara yönelik uygulamalar da yaygınlaşmaya 2013 yılında da devam etmiştir. Bu gelişmeler reklam sektörünü de etkilemiş, televizyon ve gazetelerin ardından üçüncü büyük mecra konumundaki internet, 2014 yılında da büyümeye devam etmiştir.

Türkiye Reklam Pazarı

2013 yılında %12'lik bir büyüme göstererek 5.590,5 milyon TL seviyesine ulaşan Türkiye reklam pazarının, 2014 yılında 5.746,8 milyon TL seviyesine ulaştığı ve geçen seneye göre %2.8 büyüme kaydettiği tahmin edilmektedir. Gazetelerin bu büyüklükten aldığı payın 898,5 Milyon TL olduğu ve bir önceki seneye göre %10,7 oranında daraldığı, televizyonların 3.007,8 Milyon TL'den 3.045,3 Milyon TL'ye %1,2 artış kaydettiği görülmektedir. Son birkaç yılda olduğu gibi reklam sektöründe en çok büyüyen mecra, 856,7 milyon TL'den 1.034,1 milyon TL'ye çıkarak %20,7 büyüyen internet sektörü olmuştur.

Mecra Bazında Tahmini Türkiye Reklam Yatırımları

Milyon TL	2014	2013	Değişim (%)
Televizyon	3.045,3	3.007,8	1,2
İnternet	1.034,1	856,7	20,7
Gazete	898,5	1.006,5	(10,7)
Outdoor	446,6	404,0	10,5
Radyo	137,8	132,8	3,7
Dergi	119,7	122,4	(2,1)
Sinema	64,8	60,5	7,2
TOPLAM⁴	5.746,8	5.590,5	2,8

Reklam Gelirlerinin Sektörel Dağılımı

Sektörler	2014 Payı (%)	2013 Payı (%)	Yıllık Değişim (%)
Gıda	11,9	11,6	2,3
İletişim	7,6	8,2	(8,1)
Finans	7,5	9,5	(21,6)
İnşaat ve Dekorasyon Hizmetleri	6,3	6,9	(8,9)
Kozmetik ve Kişisel Bakım	6,1	5,7	6,3
Perakendecilik	5,3	5,0	4,8
Yayıncılık	5,1	5,2	(3,1)
Otomotiv, Ulaşım Araçları ve Yan Sanayi	5,0	5,3	(5,6)
İçecekler	4,9	4,3	14,2
Mobilya, Ev Tekstili ve Eşyaları	4,0	3,7	6,8
Kamu Kuruluşları ve Siyasi Partiler	3,4	2,8	19,5
Elektronik Ev Eşyaları	3,3	3,5	-4,7
Tekstil	2,5	2,2	15,8
Ev Temizlik ürünleri ve Şirketleri	2,5	3,4	(26,6)
Turizm	1,7	1,7	(2,4)
Diğer	22,9	21,0	8,8
TOPLAM⁵	100	100	

Gazete Pazarı

Basın-İlan Kurumu (www.bik.gov.tr) verilerine göre, Türkiye genelindeki ortalama günlük net gazete satışları, 2014 yılında 4.919 bin olarak gerçekleşirken, bir önceki seneye göre %3 düşüş göstermiştir.

Gazete reklam yatırımlarının 2014 yılında %11 oranında gerileyerek 898,5 milyon TL seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. Söz konusu küçülmenin etkisi ile 2014 yılında

⁴ Kaynak: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Medya Araştırmaları Birimi

⁵ Kaynak: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Medya Araştırmaları Birimi

toplam reklam harcamaları içinde gazete mecrası üçüncülüğe gerileyerek yerini internete bırakmıştır.

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Bu bölümdeki bilgiler, aksi belirtilmedikçe Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Medya Araştırmaları Birimi'nin en iyi tahminlerine dayanmaktadır.

Tiraj

Basın-İlan Kurumu verilerine göre (www.bik.gov.tr) 2014 yılında toplam günlük ortalama net gazete satışı Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. gazeteleri (Hürriyet, Radikal ve Hürriyet Daily News) için 408 bin adet olurken, Hürriyet Gazetesi'nin günlük ortalama net gazete satışı 380 bin adet olarak gerçekleşmiştir (2013: 403 bin). 20.06.2014 tarihinde kamuya duyurulduğu üzere; Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde faaliyet gösteren Radikal Gazetesi, 22 Haziran 2014 tarihinden itibaren basılı faaliyetlerini sonlandırmış ve faaliyetine İnternet üzerinden dijital formatta devam etmeye başlamıştır. Toplamda 4,9 milyon adet olduğu öngörülen Türkiye günlük gazete pazarı içinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin %8,3 oranında bir pazar payına sahip olduğu tahmin edilmektedir.

Reklam

Türkiye gazete reklam pazarında %11 oranında küçülme yaşanmasına rağmen, 2014 yılında gazete yayıncılığı alanında faaliyet gösteren Hürriyet Gazetesi'nin reklam pazar payı %1,4 artış göstermiştir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. gazete reklam gelirleri (Trader Media East Ltd. hariç) 324,6 milyon TL'den 297,7 milyon TL'ye gerilemiş olup, önceki seneye göre %8,3 azalmıştır.

İnternet Mecrası

Önceki yıllarda olduğu gibi 2014 yılında da reklam pazarındaki hızlı büyümesini sürdüren internet mecrası, televizyonlardan sonra en çok tercih edilen ikinci mecra konumuna gelmiştir. 2014 yılında Türkiye'de internet mecrasında yapılan reklam yatırımlarının %21 civarında bir artışla 1.034 milyon TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. İnternetin, tüm mecraların toplam reklam harcamaları içindeki payının da %18'e yükseldiği görülmektedir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. internet gelirleri (Trader Media East Ltd. hariç) 46,6 milyon TL'den 59,2 milyon TL'ye ulaşarak önceki seneye göre %27 artış göstermiştir.

Trader Media East ("TME")

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin Türkiye'de elde ettiği reklam gelirlerine ilave olarak %100 bağlı ortaklığı olan Hürriyet Invest BV kanalıyla %78.57'sine sahip olunan Trader Media East'in Rusya'da elde reklam gelirleri de şirket reklam gelirlerine katkıda bulunmaktadır. Trader Media East'in reklam satışlarının %40'ı aşan kısmı dijital medyadan elde edilmekte Iz Ruk Ruki adlı markasının web sitesi, otomotiv, emlak ve kariyer alanındaki seri ilan sitelerinin gelirlere önemli katkısı bulunmaktadır.

2014 yılında Trader Media East'in konsolide sonuçlarına göre; yazılı basın gelirleri %33,4 azalarak 108,5 milyon TL'den 72,3 milyon TL'ye gerilemiştir. İnternet gelirleri ise, %5 azalarak 57 milyon TL'den 54,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

(Milyon TL)	HÜRRİYET (TME HARİÇ)		TME		TOPLAM		Değişim %
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Yazılı basın reklam gelirleri	297,7	324,6	72,3	108,5	370,0	433,1	(14,57)
İnternet reklam gelirleri	59,2	46,6	54,1	57,0	113,3	103,6	9,36
Tiraj gelirleri	88,3	95,0	5,4	7,8	93,7	102,8	(8,85)
Basım Gelirleri	100,4	128,1	0,0	0,0	100,4	128,1	(21,62)
Diğer	34,9	27,3	7,2	10,6	42,1	37,9	11,08
Toplam	580,5	621,6	139,0	183,9	719,5	805,5	(10,68)

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Bu bölümdeki bilgiler, aksi belirtilmedikçe Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Medya Araştırmaları Birimi'nin en iyi tahminlerine dayanmaktadır.

Doğan Gazetecilik A.Ş. ile devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla sektör, reklam pazarı ve gazete pazarına ilişkin bilgiler işbu duyuru metninin 9.2.1/a. Bölümünde yer almaktadır.

Tiraj

Gazete reklam pazarında %11 oranında küçülme yaşanmasına rağmen, 2014 yılında gazete yayıncılığı alanında faaliyet gösteren Posta Gazetesi ve Fanatik Gazetesi pazar payı toplam %0,7 artış göstermiştir.

Basın-İlan Kurumu verilerine göre (www.bik.gov.tr) 2014 yılında toplam günlük ortalama net gazete satışı Doğan Gazetecilik A.Ş. gazeteleri (Posta ve Fanatik) için 563 bin adet olurken, Posta Gazetesi'nin günlük ortalama net gazete satışı 400 bin adet olarak gerçekleşmiştir (2013: 436 bin). Toplamda 4,9 milyon adet olduğu öngörülen Türkiye günlük gazete pazarı içinde Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin %11,5 oranında bir pazar payına sahip olduğu tahmin edilmektedir. Türkiye Basın Okurluk Araştırması (Biak 4-7 Dönemler) sonuçlarına göre, gazeteleri Türkiye genelinin %42,83'üne (ortalama sayı okurluğu) ulaşan Doğan Gazetecilik A.Ş., tüm basın sektöründeki en yüksek erişim avantajına sahip şirket konumundadır.

Reklam

Türkiye gazete reklam pazarında %11 oranında küçülme yaşanmasına rağmen, 2014 yılında gazete yayıncılığı alanında faaliyet gösteren Posta Gazetesi'nin reklam pazar payı %0,6, Fanatik Gazetesi'nin pazar payı %0,1 artış göstermiştir.

Doğan Gazetecilik A.Ş. gazete reklam gelirleri 91,1 milyon TL'den 87,3 milyon TL'ye gerilemiş olup, önceki seneye göre %4,2 azalmıştır.

İnternet Mecrası

Doğan Gazetecilik A.Ş. internet gelirleri 6,5 milyon TL'den 7,0 milyon TL'ye ulaşarak önceki seneye göre %7,7 artış göstermiştir.

(Milyon TL)	2014	2013	Değişim %
Yazılı basın reklam gelirleri	87,3	91,1	(4,2)
İnternet reklam gelirleri	7,0	6,5	7,7
Tiraj gelirleri	98,8	98,7	0,1
Diğer	6,2	6,4	(3,1)
Toplam	199,3	202,7	(1,7)

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Konu hakkında detaylı bilgi işbu Duyuru Metni'nin 9.1.1 bölümünde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Reklam sektörü başta olmak üzere Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği sektör savaş, doğal afet, toplumsal hareketler, terör, vb. olağanüstü unsurlardan doğrudan etkilenme riskine sahiptir. Ekonomide yaşanan dalgalanmalardan reklam sektörü öncelikli olarak etkilenen sektörler arasındadır. Olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin finansal durumu ve faaliyetleri tüm sektörle birlikte olumsuz etkilenebilir.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

YOKTUR

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Birleşmeye taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. aynı sektörde faaliyet göstermektedirler. Her iki şirketin tahmini pazar paylarına ilişkin bilgi işbu duyuru metninin 9.2.1. bölümünde yer almaktadır. Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş. bünyesindeki faaliyetler devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde sürdürülecektir.

Bu duyuru metninin konusunu oluşturan ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, Doğan Gazetecilik A.Ş.'yi, tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin işlemin, birleşmeye taraf her iki şirketin de Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığı ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından doğrudan kontrol ediliyor olması nedeniyle, 4054 sayılı Kanun'un 7'nci ve 27'nci maddelerine dayanılarak çıkarılan "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği (Tebliğ No:2010/04)'nin 6'ncı maddesi hükmüne göre, işbu Birleşme İşlemi'nin kontrol değişikliğine yol açmaması nedeniyle, işbu Birleşme İşlemi ile ilgili olarak, Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına gerek olmadığını beyan ederiz.

9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

YOKTUR.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş., Doğan Grubu içerisinde yer almakta olup, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin kontrolünde doğrudan bağlı ortaklığıdır.

Doğan Holding Şirketler Topluluğu'nun ana faaliyetleri Türkiye'de olup; bu faaliyetler, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TMS/TFRS bölümlere göre raporlamanın amacına uygun olarak Finansal Rapor'da beş ayrı bölüm altında toplanmıştır:

- Yazılı Basın
- Görsel ve İşitsel Basın
- Perakende
- Enerji
- Diğer

Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş. "Yazılı Basın" faaliyet bölümü içerisinde yer almaktadır.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.⁶:

- Hürriyet Medya Basım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.
- Hürriyet Invest B.V.
- Yenibiriş İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

- Doğan Gazetecilik İnternet Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin finansal kiralama yolu ile edinilmiş maddi duran varlıkları 2.671.360 TL (31 Aralık 2013: 4.379.154 TL) tutarındaki baskı makinalarından oluşmaktadır. Bunun haricinde finansal kiralama yöntemiyle elde edilmiş önemli tutarda bir maddi duran varlık bulunmamaktadır.

⁶ 27.03.2015 tarihinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş., Doğan Haber Ajansı A.Ş. sermayesinde sahip olduğu %53,14 payın tamamını Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye satmıştır. Doğan Haber Ajansı A.Ş.'nin, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarındaki etkisi önemlilik sınırının altındadır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 dönemine ait yıllık finansal raporunda yer alan önemli maddi duran varlıkları aşağıdaki gibidir;

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	2000	61.480m ² arsa üzerinde 49.012m ² bina	İstanbul- Büyüçekmece	43.416.975	Baskı Tesisleri	-	-	-
Bina	2005	35.030m ² arsa üzerinde 16.441m ² bina	İzmir-Gazimur	20.597.836	Baskı tesisi	-	-	-
Bina	1995	3.215m ² arsa üzerinde 7.672m ² bina	İzmir-Konak	12.400.283	Temsilcilik	-	-	-
Arsa	2000	8.665 m ²	Mörfelden- Waldorf /Almanya	4.426.457	İdari Bina ve Matbaa	-	-	-
Bina	2002	7.546 m ²	Mörfelden- Waldorf /Almanya	9.279.451	İdari, Bina ve Matbaa	-	-	-
Arsa ve Bina	2005	1.904 m ²	Mörfelden- Waldorf /Almanya	2.871.981	Kağıt Deposu	-	-	-
Arsa	2006	2.517 m ²	Mörfelden- Waldorf /Almanya	2.066.171	-	-	-	-
Bina	1995	11.095m ² arsa üzerinde 4.480m ² bina	Adana-Yüreğir	6.419.620	Baskı Tesisleri ve Temsilcilik	-	-	-
Arsa	1995	57.262m ²	Ankara Keçiören	5.808.232	Baskı Tesisleri *	-	-	-
Bina	1996	10.946m ² arsa üzerinde 4.512m ² bina	Antalya- Merkez	5.316.395	Baskı Tesisleri ve Temsilcilik	-	-	-
Bina	1996	9.250m ² arsa üzerinde 4.090m ² bina	Trabzon-Arsin	2.194.383	Baskı Tesisleri ve Temsilcilik	-	-	-

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (Devamı)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	2004	14.974m ² arsa üzerinde 931m ² bina	Trabzon-Arsin	223.352	Depo	-	-	-
Bina	2006	1.136,8 m ²	Samara-Rusya	4.660.572	Ofis	-	-	-
Makina Techizat	2012	-	-	12.247.868	Man UV Sistem Kurutma Fırını	-	-	-
Makina Techizat	2012	-	-	2.639.297	GOSS 4 Uniliner Baskı Makinesi	-	-	-

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 dönemine ait yıllık finansal raporunda yer alan önemli yatırım amaçlı gayrimenkulleri aşağıdaki gibidir;

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	24.10.2002	6.417,59 m ²	İstanbul/Bağcılar	35.300.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Arsa	11.05.2006	61.175 m ²	Didim	6.117.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Arsa	12.05.2006	72.387,98 m ²	Muğla	15.200.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Arsa	12.05.2006	20.377 m ²	Muğla	2.750.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Bina	24.06.1982	612m ² arsa+4.659m ² bina	Ankara	4.000.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Bina	20.09.2003	9.912 m ² arsa + 3.715 m ² bina	İzmir	8.185.000	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Bina (1)	2010-2014 yılları	Toplam 4.214 m ²	Ankara-İstanbul-Kocaeli	11.365.210	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-

(1):Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin reklam takas anlaşmaları karşılığında elde ettiği yatırım amaçlı gayrimenkullerdir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 dönemine ait yıllık finansal raporunda yer alan yatırım amaçlı gayrimenkulleri aşağıdaki gibidir;

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Değer (TL)	Değer	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Kargir İş yeri	1993	38.234	İstanbul	146.464.000	Yatırım amaçlı	Doğan Haber Ajansı A.Ş.	2014 yıllık	104.565	
						Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	2014 yıllık	2.889.994	
						Doğan Tv Holding A.Ş.1	2014 yıllık	3.288.180	
						Doğan Faktoring A.Ş.	2014 yıllık	92.555	
						Doğan Tv Digital Platform A.Ş.	2014 yıllık	92.105	
						Milta Turizm A.Ş	2014 yıllık	5.010	
						Doğan Sirketler Grubu Holding A.Ş.	2014 yıllık	46.592	
Kargir Apartman	1989	525	Ankara	3.232.000	Yatırım amaçlı	Milliyet Gazetecilik ve Yayıncılık A.Ş.	2014 yıllık	229.571	
Konut	1999	314	Adana	700.000	Yatırım amaçlı	-	-	-	
Konut ve Dükkan (1)	2010-2014 yılları	1.253	İstanbul-İzmir	2.290.000	Yatırım amaçlı	-	-	-	

(1) Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin reklam takas anlaşmaları karşılığında elde ettiği yatırım amaçlı gayrimenkullerdir.

11.2. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)	
Waldorf -Almanya, 8.665 m2, Büro ve Matbaa	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden	14.02.2002	14.103.500	
Waldorf –Almanya, 1.904 m2, Kağıt Deposu	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden	22.02.2005	2.538.630	
Waldorf – Almanya, 2.517 m2, Boş Arsa	İpotek	HypoVereinsbank	Alınmış olan işletme kredisine istinaden	10.05.2006	1.692.420	

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

YOKTUR.

11.3. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Arsa	24.10.2002	35.300.000	29/01/2015-150020	Yatırım Amaçlı	-
Arsa	11.05.2006	6.117.000	22/01/2015-150022	Yatırım Amaçlı	-
Arsa	12.05.2006	15.200.000	23/01/2015-150024	Yatırım Amaçlı	-
Arsa	12.05.2006	2.750.000	23/01/2015-150023	Yatırım Amaçlı	-
Bina	24.06.1982	4.000.000	16/01/2015-150019	Yatırım Amaçlı	-
Bina	20.09.2003	8.185.000	24/01/2015-150021	Yatırım Amaçlı	-
Bina (1)	2010-2014 yılları arası çeşitli tarihler	12.250.000	Farklı tarihlerde alınan ekspertiz raporları	Yatırım Amaçlı	(884.790)

(1):Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin reklam takas anlaşmaları karşılığında elde ettiği yatırım amaçlı gayrimenkuller olup, çeşitli tarihlerde alınmış ekspertiz raporları bulunmaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Kargir İşyeri	1993	146.464.000	23.1.2015 - 2015R0010-2	Yatırım amaçlı	-
Kargir Apartman	1989	3.591.000	23.1.2015 - 2015R0010-1	Yatırım amaçlı	-
Mesken	1999	700.000	5.1.2015 - 001	Yatırım amaçlı	-
Konut ve Dükkan (1)	2010-2014 yılları	2.290.000		Yatırım amaçlı	-

(1):Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin reklam takas anlaşmaları karşılığında elde ettiği yatırım amaçlı gayrimenkuller olup, çeşitli tarihlerde alınmış ekspertiz raporları bulunmaktadır.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla;

Borçluluk Durumu	Tutar
Kısa vadeli yükümlülükler	303.268.721
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	303.268.721
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	204.515.762
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	204.515.762
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	507.784.483
Özkaynaklar	
Çıkarılmış sermaye	552.000.000
Yasal yedekler	39.284.095
Diğer yedekler	(164.089.922)
TOPLAM KAYNAKLAR	934.978.656
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	56.609.424
B. Nakit Benzerleri	23.229
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	56.632.653
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	13.451.105
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	159.660.282
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	173.111.387
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(116.478.734)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	92.128.150
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	92.128.150
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(208.606.884)

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle;

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	31.055.807
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	31.055.807
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	11.934.098
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	11.934.098
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	42.989.905
Özkaynaklar	349.508.412
Çıkarılmış sermaye	105.000.000
Yasal yedekler	5.896.428
Diğer yedekler	238.611.984
TOPLAM KAYNAKLAR	392.498.317
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	97.609.703
B. Nakit Benzerleri	13.304
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	97.623.007
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	541.592
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	541.592
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(97.081.415)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(97.081.415)

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun konsolide bazda “Kaynaklar” bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapor’a ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin konsolide bazda fon kaynaklarını ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli “banka kredileri” oluşturmaktadır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014 tarihli Konsolide Finansal Raporu’na göre kısa vadeli finansal borçları 173.111.387 TL (31 Aralık 2013: 151.875.550 TL) olup bilançonun toplam yükümlülük tutarı olan 934.978.656 TL (31 Aralık 2013: 1.438.404.054 TL) ye oranı %18,5 (31 Aralık 2013: %10,6) dir. Şirketin uzun vadeli finansal borçları ise 92.128.150 TL (31 Aralık 2013: 266.158.639 TL) olup bilançonun toplam yükümlülük tutarına oranı %9,9 (31 Aralık 2013: %18,5)’dur.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun konsolide bazda “Kaynaklar” bölümü aşağıda verilmektedir; söz konusu Finansal Rapor’a ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçen 31 Aralık 2014 tarihli Konsolide Finansal Raporu’na göre kısa vadeli finansal borçları 541.592 TL (31 Aralık 2013: 560.554 TL) ve bilançonun pasif toplamına oranı %0 (31 Aralık 2013: %0); olup uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun konsolide bazda “Nakit Akım Tabloları”na www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre; “işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit” 11.301.199 TL (31 Aralık 2013: 143.064.863 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Önceki dönemde, yatırım faaliyetlerinden sağlanan 8.646.126 TL’ye karşılık, maddi ve maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkulün önceki yılda gerçekleşen satışından

elde edilen 128.939.958 TL etkisiyle 2014 yılında yatırım faaliyetlerinden 134.173.967 TL net nakit sağlanmıştır.

Nakit akışları finansman faaliyetleri açısından değerlendirildiğinde, 2014 yılında 172.436.181 TL (31 Aralık 2013: 17.549.573) banka kredisi alınırken, 329.729.967 TL banka kredisi ödemesi yapılmıştır (31 Aralık 2013: 141.415.377 TL). Blokesi kaldırılan 36.592.426 TL mevduatın etkisiyle, finansman faaliyetleri kaynaklı net nakit kullanımı 144.058.460 TL (31 Aralık 2013: 215.498.963) olarak gerçekleşmiştir.

Önümüzdeki dönemde Grubun nakit akışının ağırlıklı olarak faaliyetlerinden ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu'nun konsolide bazda "Nakit Akım Tabloları"na www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nden ulaşılabilir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, bir önceki aynı döneme göre; "işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit" 26.832.364 TL (31 Aralık 2013: 29.567.583 TL) olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılı yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit tutarı olan 29.508.475 TL (2013:16.368.996 TL) nin içerisinde önceki yıllarda satılan bağlı ortaklık ve marka satışlarına ait tahsilatların etkisi bulunmaktadır.

Nakit akışları finansman faaliyetleri açısından değerlendirildiğinde, 2014 yılında 10.689.705 TL kar payı ödemesi (31 Aralık 2013: 11.594.744) ve 7.872.430 TL kar payı avansı (31 Aralık 2013: 9.599.899 TL) ödemesi etkisiyle finansman faaliyetlerinden net nakit çıkışı 18.581.088 TL (31 Aralık 2013: 21.089.742 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Önümüzdeki dönemde Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin nakit akışının ağırlıklı olarak kendi faaliyetlerinden etkilenmesi beklenmektedir. Yakın dönemde nakit akışını etkileyecek önemli bir yatırım harcaması planlanmamaktadır.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş., Birleşme İşlemi ve 2015 yılı planlaması dahilinde yeni borçlanma planlamamaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin cari durum itibarıyla ve mevcut koşullar çerçevesinde borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’na göre; konsolide bazda “net işletme sermayesi” ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, aşağıdaki tablodan da izlenebileceği üzere, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin altında kalmıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerindedir.

(TL)	31.12.2014	31.12.2013
Dönen varlıklar	283.283.769	419.004.238
Nakit ve nakit benzerleri	56.632.653	47.206.848
Ticari alacaklar	198.693.274	212.514.859
Diğer alacaklar	3.420.288	77.097.231
Stoklar	13.519.003	17.359.688
Peşin ödenmiş giderler	3.136.250	5.225.920
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	504.583	1.854.825
Diğer dönen varlıklar	7.377.718	43.782.297
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	-	13.962.570
Kısa vadeli yükümlülükler	303.268.721	294.282.082
Kısa vadeli borçlanmalar	13.451.105	8.823.406
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	159.660.282	143.052.144
Diğer finansal yükümlülükler	-	16.154.517
Ticari borçlar	69.629.365	61.525.828
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	6.121.303	9.636.330
Diğer borçlar	2.017.664	7.358.224
Ertelenmiş gelirler	7.078.107	10.072.664
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.633.452	886.742
Kısa vadeli karşılıklar	39.370.364	21.830.060
Türev araçlar	-	2.440.486
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.307.079	3.223.879
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler	-	9.277.802
Net İşletme Sermayesi	(19.984.952)	124.722.156
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	(144.707.108)	110.238.209

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu'na göre; konsolide bazda "net işletme sermayesi" ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapor ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nden ulaşılabilir.

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle, aşağıdaki tablodan da izlenebileceği üzere, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üstündedir. Şirket'in konsolide bazda işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

(TL)	31.12.2014	31.12.2013
Dönen varlıklar	159.748.113	147.967.979
Nakit ve nakit benzerleri	97.623.007	59.764.047
Ticari alacaklar	48.897.503	53.822.944
Diğer alacaklar	11.209.860	31.443.049
Stoklar	379.884	1.108.518
Peşin ödenmiş giderler	657.952	871.339
Diğer dönen varlıklar	979.907	958.082
Kısa vadeli yükümlülükler	31.055.807	31.818.579
Kısa vadeli borçlanmalar	541.592	560.554
Ticari borçlar	17.857.337	16.773.656
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	879.854	3.419.936
Diğer borçlar	1.092.519	2.253.951
Ertelenmiş gelirler	744.865	863.612
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.050.242	13.969
Kısa vadeli karşılıklar	8.889.398	7.932.901
Net İşletme Sermayesi	128.692.306	116.149.400
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	12.542.906	27.025.102

13.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

• Teminat, Rehin, İpotek, Kefalet ve Hisse Rehinleri:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Dövizli Tutar	TL Karşılığı	Dövizli Tutar	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı				
-Teminatlar				
TL	1.556.344	1.556.344	1.624.865	1.624.865
Avro	25.100	70.800	25.000	73.413
-İpotekler				
TL	-	-	-	-
Avro	6.500.000	18.334.550	6.500.000	19.087.250
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı ⁽¹⁾				
-Taahhütler				
TL	826.012	826.012	918.903	918.903
USD	13.540	31.398	3.540	7.555
Avro	3.055.000	8.617.239	3.055.000	8.971.008
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı				
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
	29.436.343		30.682.994	

Takas (“Barter”) anlaşmaları

Hürriyet, medya sektöründe yaygın bir uygulama olan takas (“barter”) anlaşmaları yapmıştır. Bu anlaşmalar mal ve hizmetlerin herhangi bir nakdi ödeme veya tahsilat olmaksızın değişimini kapsamaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Hürriyet’in bu anlaşmalar çerçevesinde henüz kullanılmamış 9.292.545 TL (31 Aralık 2013: 5.379.691 TL) tutarında reklam taahhüdü ve 7.426.866 TL (31 Aralık 2013: 14.997.250 TL) tutarında mal ve hizmet alma hakkı bulunmaktadır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun, konsolide bazda “finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi” ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır (Dipnot 37). Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2014					31 Aralık 2013				
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro	Diğer
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı ⁽¹⁾										
Teminat	2.175.687	2.175.687	-	-	-	3.134.034	3.134.034	-	-	-
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen										
B. ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı										
Teminat	1.133.872	1.133.872	-	-	-	814.402	814.402	-	-	-
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla										
C. diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı										
Teminat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı										
i) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	3.309.559	3.309.559				3.948.436	3.948.436			

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli Finansal Raporu’nun, konsolide bazda “finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi” ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır (Dipnot 26). Söz konusu Finansal Rapora ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

13.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

YOKTUR.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

YOKTUR.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

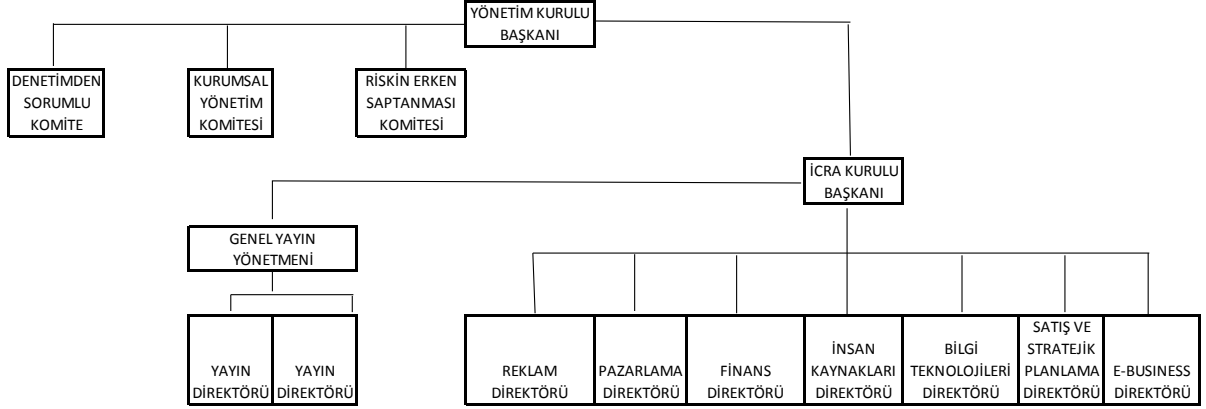
14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

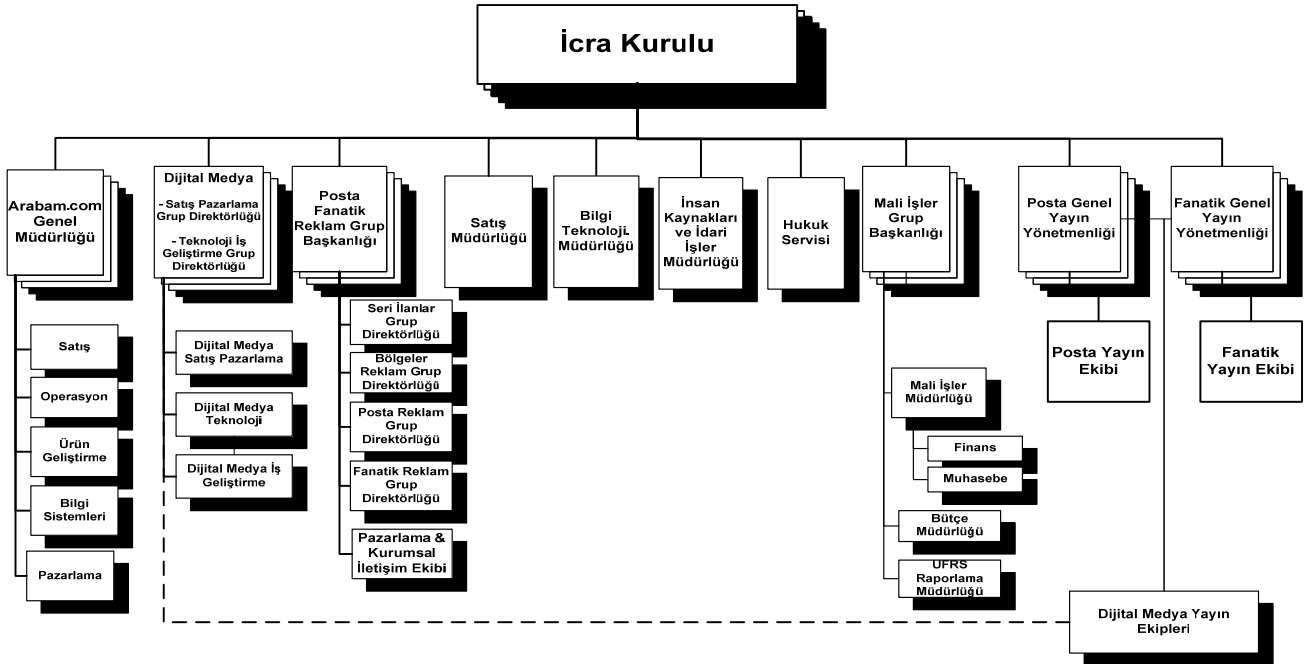
a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:



b. Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.

Şema No: 1 Genel



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Vuslat Sabancı	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	78,660	0,00
Yahya Üzdüyen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Ahmet Özer	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	İcra Kurulu Başkanlığı (CEO), Hürriyet İnternet Grup Başkanı. TME İcra Kurulu Başkanı	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Ahmet Nafi Dalman	Yönetim Kurulu Üyesi	Finansman, mali ve idari işler ile hukuk işlerinden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi/ İcra Kurulu Başkan Yardımcısı / İcra Kurulu Üyesi/ İnternet ve Bilgi Teknolojileri Grup Başkanı / Bilgi Teknolojileri Koordinatörü	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Ahmet Toksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi / Denetimden Sorumlu Komite Üyesi / Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Kai Diekmann	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Fatma Ayşe Cemal	Yönetim Kurulu Üyesi	Reklam Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Çağlar Göğüş	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	-	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Beatrice de Clermont Tonnerre	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi / Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yahya Üzdiyen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Mehmet Rıfat Ababay	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - Editoryal ve hukuk işlerinden sorumlu Üye	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Zafer Mutlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	560.000	0,53
Bilen Böke	Finansman, Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	İcra Kurulu Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi, Mali İşler Grup Başkanı	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Tijen Mergen	Yönetim Kurulu Üyesi	İcra Kurulu Üyeliği	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Hacı Ahmet Kılıçoğlu	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	-	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-
Turan Demirtaş	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'a kadar	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet'in İcra Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Ahmet Özer	Başkan	Hürriyet İnternet Grup Başkanı. TME İcra Kurulu Başkanı	-	-
Sedat Ergin	Yayın İşlerinden Sorumlu Üye, Genel Yayın Yönetmeni	Hürriyet Köşe Yazarlığı	-	-
Ediz Haşmet Kökyazıcı	Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi, Finans Direktörü	-	-
Tuba Köseoğlu Okçu	İnsan Kaynaklarınd an Sorumlu Üye	İnsan Kaynakları Direktörü	-	-
Birim Gönülşen Özyürekli	Pazarlamadan Sorumlu Üye	Pazarlama Direktörü	-	-
Zeynep Tandoğan	Reklam İşlerinden Sorumlu Üye	Reklam Direktörü	-	-
Ahmet Reha Argaç	Bilgi Sistemlerindeki Sorumlu Üye	Bilgi Teknolojileri Direktörü	-	-
Kamil Özörnek	E-Ticaretten Sorumlu Üye	E-Ticaret Direktörü	-	-
Özlem Kutluay	Satış ve Planlamadan Sorumlu Üye	Satış ve Stratejil Planlama Direktörü	-	-

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik'in İcra Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Rifat Ababay	Yayın İşlerinden (Posta Gazetesi) Sorumlu Üye, Posta Gazetesi Genel Yayın Yönetmeni,	Posta Gazetesi Genel Yayın Yönetmeni, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Üyesi	-	-
M. Necil Ülgen	Yayın İşlerinden (Fanatik Gazetesi) Sorumlu Üye	Fanatik Gazetesi Genel Yayın Yönetmeni	-	-
Bilen Böke	Mali İşlerden Sorumlu Üye	Mali İşler Grup Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	-	-
Neslihan Tokcan	Reklam İşlerinden Sorumlu Üye	Reklam Grup Başkanı	-	-

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:

YOKTUR.

15.2.4. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile birleşmeye taraf şirketlerin son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

YOKTUR.

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Detay tablo ekte (EK/1) yer almaktadır.

15.4. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün

ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen hakkında evrakta sahtecilik ve Kaçakçılıkla Mücadele Kanununa aykırılık suçlarından Mersin 1. Ağır Ceza Mahkemesi nezdinde görülmekte olan kamu davası mevcut olup yargılama sürmektedir.

Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Zafer Mutlu hakkında 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 22'nci maddesine muhalefet suçundan İstanbul 8. Ağır Ceza Mahkemesi nezdinde görülmekte olan dava mevcut olup yargılama sürmektedir.

15.5. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bakınız Bölüm 15.4.

15.6. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen'in 24.12.2010 - 25.02.2013 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptığı Temiz Doğa Enerji A.Ş.'nin 08.02.2013 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in tasfiyesine karar verilmiş ve Şirket'in 21.04.2014 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tasfiye kapanış kararı alınmış olup anılan Karar 05.05.2014 İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 09.05.2014 tarih ve 8566 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Yahya Üzdiyen'in 24.12.2010 - 25.02.2013 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptığı Balıkesir Enerji A.Ş.'nin 08.02.2013 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in tasfiyesine karar verilmiş ve Şirket'in 21.04.2014 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tasfiye kapanış kararı alınmış olup anılan Karar 02.05.2014 İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, ve T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 08.05.2014 tarih ve 8565 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

15.7. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR.

15.8. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Adı Soyadı	Görevi ve Görevlendirilme Tarihi	Telefon No	E-Posta Adresi	Lisans Belgesi Türü	Lisans Belge No
İnci Tari	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Yatırımcı İlişkileri Bölüm Başkanı	212 4496030	itari@hurriyet.com.tr	SPK İleri Düzey Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı	206564-700895
Elif Özcan	Yatırımcı İlişkileri Uzman Yardımcısı/Yatırımcı İlişkileri Bölümü	212 4496088	elifozcan@hurriyet.com.tr	Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Sınav Sürecinde	-

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Adı Soyadı	Görevi ve Görevlendirilme Tarihi	Telefon No	E-Posta Adresi	Lisans Belgesi Türü	Lisans Belge No
Burça Canbaz	Mali Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	212 5056324	Burca.canbaz@dogangazetecilik.com.tr	SPK İleri Düzey Lisansı	206219
Sabri Güloğlu	Muhasebe Müdür Yardımcısı	212 5056369	Sabri.guloglu@dogangazetecilik.com.tr	-	-

15.10. Birleşme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Şirketin içinde bulunduğu durum, yasal düzenlemeler ve gereksinimlere uygun olarak, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen dört adet komite oluşturulmuştur. Bu komiteler; İcra Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'dir.

Komiteler ile ilgili genel esaslar Esas Sözleşmede yer almaktadır.

İcra Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır. İcra Kurulu Üyeleri, 2015 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Unvanı	Diğer Görevleri	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Ahmet Özer	Başkan	Hürriyet İnternet Grup Başkanı. TME İcra Kurulu Başkanı	Yoktur.
Sedat Ergin	Yayın İşlerinden Sorumlu Üye , Genel Yayın Yönetmeni	Hürriyet Köşe Yazarlığı	Yoktur.
Ediz Haşmet Kökyazıcı	Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Üye	Finans Direktörü	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
Tuba Köseoğlu Okçu	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üye	İnsan Kaynakları Direktörü	Yoktur.
Birim Gönülşen Özyürekli	Pazarlamadan Sorumlu Üye	Pazarlama Direktörü	Yoktur.
Zeynep Tandoğan	Reklam İşlerinden Sorumlu Üye	Reklam Direktörü	Yoktur.
Ahmet Reha Argaç	Bilgi Sistemlerinden Sorumlu Üye	Bilgi Teknolojileri Direktörü	Yoktur.
Kamil Özörnek	E-Ticaretten Sorumlu Üye	E-Ticaret Direktörü	Yoktur.
Özlem Kutluay	Satış ve Planlamadan Sorumlu Üye	Satış ve Strateji Planlama Direktörü	Yoktur.

Denetimden Sorumlu Komite:

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Çağlar Göğüş	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Beatrice de Clermont Tonnerre	Üye	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Yoktur.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Çağlar Göğüş	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Dr. Murat Doğu	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding Mali İşler Başkan Yardımcısı (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur.
İnci Tarı	Üye	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi (İcrada Görevli)	Bağımlı	Yoktur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Çağlar Göğüş	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Erem Turgut Yücel	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Baş Hukuk Müşaviri (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur.
Tolga Babalı	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Mali İşler Başkan Yardımcısı (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur.
Ediz Haşmet Kökyazıcı	Üye	İcra Kuru Üyesi / Finans Direktörü	Bağımlı	İcra Kurulu Üyesi

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik içinde bulunduğu durum, yasal düzenlemeler ve gereksinimlere uygun olarak, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen dört adet komite oluşturulmuştur. Bu komiteler; İcra Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'dir.

Komiteler ile ilgili genel esaslar Esas Sözleşme'de yer almaktadır.

İcra Kurulu hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Unvanı	Diğer Görevleri	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Mehmet Rifat Ababay	Yayın İşlerinden (Posta Gazetesi) Sorumlu Üye	Posta Gazetesi Genel Yayın Yönetmeni	Yoktur
M. Necil Ülgen	Yayın İşlerinden (Fanatik Gazetesi) Sorumlu Üye	Fanatik Gazetesi Genel Yayın Yönetmeni	Yoktur
Bilen Böke	Mali İşlerden Sorumlu Üye	Mali İşler Grup Başkanı	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
Neslihan Tokcan	Relam İşlerinden Sorumlu Üye	Reklam Grup Başkanı	Yoktur.

Denetimden Sorumlu Komite hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Hacı Ahmet Kılıçoğlu	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	-
Turan Demirtaş	Üye	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Turan Demirtaş	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Dr. Murat Doğu	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Mali İşler Başkan Yardımcısı (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur
Burça Canbaz	Üye	Mali Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi (İcrada Görevli)	Bağımlı	Yoktur

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket ile İlişkisi	Bağımsızlık Durumu	Diğer Komitelerde Aldığı Görevler
Turan Demirtaş	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi (İcrada Görevli Değil)	Bağımsız	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Erem Turgut Yücel	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Baş Hukuk Müşaviri (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur
Tolga Babalı	Üye	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Mali İşler Başkan Yardımcısı (İcrada Görevli Değil)	Bağımlı	Yoktur.
Bilen Böke	Üye	İcra Kurulu Üyesi / Mali İşler Grup Başkanı (İcrada Görevli)	Bağımlı	İcra Kurulu Üyesi

15.11. Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

31.12.2014 tarihi itibarıyla 4.245 personel çalışmakta olup, yurt içi ve yurt dışı bağlı ortaklıklarımızda istihdam edilmiştir. Personel, üst düzey yöneticiler, uzmanlar ve idari kadrolardan oluşmaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

31.12.2014 tarihi itibarıyla 414 personel çalışmakta olup, tamamı Şirket merkezinde istihdam edilmiştir. Personel, üst düzey yöneticiler, uzmanlar ve idari kadrolardan oluşmaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:

	Devralan Sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Devrolan Sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	6.994.752	3.545.678
İşten ayrılma sonrası faydalar	2.215.383	-
Toplam	9.210.135	3.545.678

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

YOKTUR.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

YOKTUR.

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30/03/2015		24/04/2015(Son Durum)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	428.616.468	77,65	428.616.468	77,65
Diğer Ortaklar (BİAŞ ve Diğer)	123.383.532	22,35	123.383.532	22,35
TOPLAM	552.000.000	100,00	552.000.000	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30/03/2015		24/04/2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydın Doğan	124.570.879	22,57	124.570.879	22,57
Işıl Doğan	40.527.082	7,34	40.527.082	7,34
Arzuhan Yalçındağ	27.087.009	4,91	27.087.009	4,91
Vuslat Sabancı	26.939.396	4,88	26.939.396	4,88
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	26.939.317	4,88	26.939.317	4,88
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	27.098.945	4,91	27.098.945	4,91
Diğer Ortaklar (BİAŞ ve Diğer)	278.837.372	50,51	278.837.372	50,51
TOPLAM	552.000.000	100,00	552.000.000	100,00

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	28/03/2015		24/04/2015 (Son Durum)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	97.397.743	92,76	97.397.743	92,76
Diğer Ortaklar (BİAŞ ve Diğer)	7.602.257	7,24	7.602.257	7,24
TOPLAM	105.000.000	100,00	105.000.000	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	28/03/2015		24/04/2015 (Son Durum)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydın Doğan	28.495.448	27,14	28.495.448	27,14
Işıl Doğan	9.306.786	8,86	9.306.786	8,86
Arzuhan Yalçındağ	6.220.228	5,92	6.220.228	5,92
Vuslat Sabancı	6.186.667	5,89	6.186.667	5,89
Hanzade Vasfiye Doğan Boyner	6.186.667	5,89	6.186.667	5,89
Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı	6.222.941	5,93	6.222.941	5,93
Diğer Ortaklar (BİAŞ ve Diğer)	42.381.263	40,37	42.381.263	40,37
TOPLAM	105.000.000	100,00	105.000.000	100,00

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri şu şekildedir; Birleşmeye taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olan Vuslat Sabancı ile Arzuhan Yalçındağ, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı kardeştir. Işıl Doğan, Aydın Doğan'ın eşi ve Arzuhan Yalçındağ, Vuslat Sabancı, Hanzade Vasfiye Doğan Boyner, ve Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı, Işıl Doğan ve Aydın Doğan'ın çocuklarıdır.

17.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	1 (Bir)	552.000.000	%100
			TOPLAM	552.000.000	%100

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Hamiline	Yoktur	1 (Bir)	105.000.000	%100
			TOPLAM	105.000.000	%100

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli konsolide Finansal Raporu’nun, “ilişkili taraf açıklamaları” Dipnotu’nda (Dipnot 34) detaylı bilgiler yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapor’a ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin www.hurriyetkurumsal.com adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri’nden ulaşılabilir.

a) İlişkili Taraf Bakiyeleri

(TL)	31.12.2014	31.12.2013
İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	28.886.410	28.053.511
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	22.242.940	13.514.346
İlişkili taraflara diğer borçlar	339.868	3.279.095

b) İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

(TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Hizmet ve mamül alımları	172.428.480	196.611.411
Hizmet ve ürün satışları	162.770.189	166.439.731
Diğer gelirler	2.581.158	2.721.005
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	97.546	606.123
Finansal gelirler	68.994	535.485
Finansal giderler	896.451	3.259.009

c) Kilit Yönetici Personele Sağlanan Ödemeler

(TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	6.994.752	8.038.531
İşten ayrılma sonrası faydalar	2.215.383	1.235.931

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş ve bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 31 Aralık 2014 tarihli konsolide Finansal Raporu'nun, "ilişkili taraf açıklamaları" Dipnotu'nda (Dipnot 25) detaylı bilgiler yer almaktadır. Söz konusu Finansal Rapor'a ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adreslerindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nden ulaşılabilir.

a) İlişkili Taraf Bakiyeleri

(TL)

	31.12.2014	31.12.2013
İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	9.561.827	9.900.217
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	9.522.028	10.020.817

b) İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

(TL)

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Hizmet ve mamül alımları	94.506.789	95.869.916
Hizmet ve ürün satışları	110.460.905	110.192.091
Yatırım ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	6.086.525	5.895.681
Finansman (giderleri)/gelirleri, net	(215.092)	(237.889)
Genel yönetim, pazarlama giderleri	19.774.000	22.444.696

c) Kilit Yönetici Personele Sağlanan Ödemeler

(TL)

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	3.545.678	5.087.773
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	218.431

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin, Hurriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin, 31.12.2014 tarihli gelir tablosuna göre; “net satış hasılatı” içindeki payları aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

(TL)	1 Ocak- 31	Pay oranı
	Aralık 2014	
Hizmet ve mamül alımları	172.428.480	23,96%
Hizmet ve ürün satışları	162.770.189	22,62%
Diğer gelirler	2.581.158	0,36%
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	97.546	0,01%
Finansal gelirler	68.994	0,01%
Finansal giderler	896.451	0,12%
Net Satış Hasılatı	719.582.443	

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin, Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin, 31.12.2014 tarihli gelir tablosuna göre; “net satış hasılatı” içindeki payları aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

(TL)	1 Ocak- 31	Pay oranı
	Aralık 2014	
Hizmet ve mamül alımları	94.506.789	47,42%
Hizmet ve ürün satışları	110.460.905	55,43%
Yatırım ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	6.086.525	3,05%
Finansman (giderleri)/gelirleri, net	(215.092)	0,11%
Genel yönetim, pazarlama giderleri	19.774.000	9,92%
Net Satış Hasılatı	199.295.182	

19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

552.000.000,-Türk Lirası

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

105.000.000,-Türk Lirası

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

800.000.000,-Türk Lirası

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

150.000.000,-Türk Lirası

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR.

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

YOKTUR.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

YOKTUR.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin paylarında grup ayrımı bulunmamaktadır. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. payları borsada işlem görmektedir.

19.9. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla, birleşme sonucunda yapılacak sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek ve devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş. ortaklarına tahsis edilecek Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payları borsada işlem görecektir. BİAŞ Başkanlığı'nın uygun görüşüne de bağlı olarak söz konusu payların hali hazırda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. paylarının işlem gördüğü "Ulusal Pazar"da işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin ve dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben BİAŞ Başkanlığı'na gerekli başvuru yapılacaktır.

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Esas Sözleşmesi TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyumludur.

Hürriyet'in Esas Sözleşmesi son olarak, SPK'nun 19.06.2013 tarih ve 1942-6611 sayılı; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün -19.06.2013 tarih ve 4920 sayılı izinleri doğrultusunda uygun bulunmak suretiyle, 20.06.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş ve ilgili Genel Kurul Kararı 26.06.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 02.07.2013 tarih ve 8354 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

"Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usullerine Hakkında İç Yönerge'si, Şirket'in 20.06.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 26.06.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 02.07.2013 tarih ve 8354 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri, Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.hurriyetkurumsal.com), MKK'nın e-Şirket portalı (<https://e-sirket.mkk.com.tr/>) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde bulunmaktadır.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş. Esas Sözleşmesi TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyumludur.

Doğan Gazetecilik'in Esas Sözleşmesi son olarak, SPK'nun 24.05.2013 tarih ve 1705 sayılı; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 27.05.2013 tarih ve 4204 sayılı izinleri doğrultusunda uygun bulunmak suretiyle, 28.05.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş ve ilgili Genel Kurul Kararı 30.05.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 05.06.2013 tarih ve 8335 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

“Doğan Gazetecilik A.Ş. Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usullerine Hakkında İç Yönerge”si Şirket'in 28.05.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 30.05.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek, T.Ticaret Sicili Gazetesi'nin 05.06.2013 tarih ve 8335 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

Doğan Gazetecilik A.Ş. Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri, Şirket'in kurumsal internet sitesi (<http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>), MKK'nın e-Şirket portalı (<https://e-sirket.mkk.com.tr/>) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde bulunmaktadır.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin amaç ve konusu; gazetecilik, gazete ve benzeri süreli veya süresiz her türlü basılmış eserlerin yayımı, elektronik ortamda veya basılı şekilde yayımı, satışı ve dağıtımı ile ulusal ve uluslararası düzeyde program, görsel, işitsel, video, film ve reklam yapım ve tanıtım işleri yapmaktır.

Şirket amaç ve amacı gerçekleştirmek için yapabileceği başlıca işler Esas Sözleşmesi'nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. Maddesinde belirlenmiştir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Şirketin ana amacı basılı şekilde ve/veya elektronik ortamda bölgesel, ulusal ve/veya uluslararası düzeyde her tür gazete, dergi, kitap ve/veya sair mevkute yayınlamak, kendine veya üçüncü kişilere ait gazete, dergi, kitap ve/veya sair mevkuteyi basmak, yaymak ve dağıtmaktır. Basma, yayma ve dağıtma işlemlerini bizzat kendisi yapabileceği gibi bunları başkalarına da yaptırabilir. Ayrıca her türlü reklam ve tanıtım faaliyetlerinde bulunabilir

Şirket amaç ve amacı gerçekleştirmek için yapabileceği başlıca işler Esas Sözleşmesi'nin “Amaç” başlıklı 4. Maddesinde belirlenmiştir.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Yönetim kurullarına ilişkin esaslar Hürriyet'in Esas Sözleşmesi'nin, "Yönetim Kurulu" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri" başlıklı 14. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesi ile "Mali Haklar" başlıklı 17. maddesinde yer almaktadır

Yürürlükteki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri doğrultusunda;

Şirket, Genel Kurulca pay sahipleri tarafından seçilecek en az 6 ila en çok 9 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketin faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiyi haiz, şirket yönetimi hakkında yetişmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan ve tercihen yükseköğrenim görmüş kişilerden seçilmesi esastır. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Genel Kurulun seçim kararında görev süresi açıkça belirtilmemişse seçim bir yıl için yapılmış addolunur. (Esas Sözleşme madde 13)

Görev süresi biten üyenin tekrar seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde yerine gerekli nitelikleri taşıyan bir kişi ilk toplanacak Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Söz konusu kişi, üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanmak koşuluyla yerine seçildiği kişinin süresini tamamlar. (Esas Sözleşme madde 13)

Genel Kurul gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı sebebin varlığı halinde, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim Kurulu, yürürlükteki mevzuat ve işbu Esas Sözleşme ile kendisine verilmiş bulunan görevleri yerine getirmekle yükümlüdür. Gerek yasalar ve gerekse işbu Esas Sözleşme düzenlemelerine göre Genel Kurul kararını gerektirmeyen tüm iş ve işlemler Yönetim Kurulu tarafından üstlenilir. (Esas Sözleşme madde 14)

Şirketin dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. (Esas Sözleşme madde 14)

Yönetim Kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim Kurulu kural olarak Başkanın veya Başkan Vekilinin çağrısı üzerine toplanır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim Kurulu, üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin oyçokluğu ile alır. Oyların eşitliği halinde oylanana konu ertesi toplantı

gündemine alınır; bu toplantıda da eşitlik olur ise öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesine ilişkin kararlar Genel Kurul tarafından alınır. Yönetim Kurulu üyelerinin, yönetim kurulunda üstlenmiş oldukları görev, yetki ve sorumluluklarına bağlı olarak, mali haklarında farklılaşma yapılabilir. (Esas Sözleşme madde 17)

Komitelere ilişkin esaslar ise Hürriyet'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Komiteleri" başlıklı 16. maddesinde ve "Mali Haklar" başlıklı 17. maddesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının, en iyi şekilde, yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak, başta zorunlu tutulan komiteler olmak üzere yeterli sayıda sair komite oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu Esas Sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir. (Esas Sözleşme madde 16)

Komiteler, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat ve işbu Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde yapılandırılır ve faaliyette bulunur. (Esas Sözleşme madde 16)

Komite başkan ve üyelerine, komitelerde üstlendikleri görevler sebebi ile, herhangi bir ücret ödenip ödenmeyeceği ve ödenmesi halinde tutar ve koşulları Yönetim Kurulu tarafından tespit olunur. (Esas Sözleşme madde 17)

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Yönetim kurullarına ilişkin esaslar Doğan Gazetecilik Esas Sözleşmesi'nin, "Yönetim Kurulu" başlıklı 11. maddesi, "Görev Süresi" başlıklı 12. maddesi, "Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Yardımcısı" başlıklı 13. Maddesi, "Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri" başlıklı 14. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. Maddesi ile "Mali Haklar" başlıklı 17. maddesinde yer almaktadır.

Şirket, Genel Kurulca seçilecek en az 6, en fazla 12 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim Kurulu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen oranda veya adette üyesi, bağımsız üye niteliğine haiz adaylar arasından seçilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket'in faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiyi haiz, şirket yönetimi hakkında yetişmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan ve tercihen yüksek öğrenim görmüş kişilerden seçilmesi esastır. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Genel Kurulun seçim kararında görev süresi açıkça belirtilmemişse seçim bir yıl için yapılmış addolunur. (Esas Sözleşme madde 12)

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde yerine gerekli nitelikleri taşıyan bir kişi ilk toplanacak Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Söz konusu kişi üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanması koşuluyla yerine seçildiği kişinin süresini tamamlar. (Esas Sözleşme madde 11)

Genel Kurul gerek görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her zaman değiştirebilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim Kurulu, yürürlükteki mevzuat ve işbu Esas Sözleşme ile kendisine verilmiş bulunan görevleri yerine getirmekle yükümlüdür. Gerek yasalar ve gerekse işbu Esas Sözleşme düzenlemelerine göre Genel Kurul kararını gerektirmeyen tüm iş ve işlemler Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilir. (Esas Sözleşme madde 14)

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları, Esas Sözleşme ve yürürlükteki mevzuat hükümleri doğrultusunda görevlerini ifa eder ve yetkilerini kullanır. (Esas Sözleşme madde 14)

Yönetim Kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim Kurulu kural olarak Başkanının veya Başkan Yardımcısının çağrısı üzerine toplanır. Üyelerden en az 3'ünün isteği halinde de Yönetim Kurulu'nun toplantıya çağırılması zorunludur. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin oy çokluğu ile alır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesine ilişkin kararlar Genel Kurul tarafından alınır. Yönetim Kurulu üyelerinin, yönetim kurulunda üstlenmiş oldukları görev, yetki ve sorumluluklarına bağlı olarak, mali haklarında farklılaşma yapılabilir. (Esas Sözleşme madde 17)

Komitelere ilişkin esaslar ise Doğan Gazetecilik Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Komiteleri" başlıklı 16. maddesinde ve "Mali Haklar" başlıklı 17. maddesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının, en iyi şekilde, yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak, başta zorunlu tutulan komiteler olmak üzere yeterli sayıda sair komite oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu Esas Sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir. (Esas Sözleşme madde 16)

Komiteler, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat ve işbu Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde yapılandırılır. (Esas Sözleşme madde 16)

Komite başkan ve üyelerine herhangi bir ücret ödenip ödenmeyeceği ve ödenmesi halinde tutar ve koşulları Yönetim Kurulu tarafından tespit olunur. (Esas Sözleşme madde 17)

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

YOKTUR.

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

YOKTUR.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet'in genel kurul toplantılarına ilişkin esaslar, Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 19. Maddesi ve "Genel Kurulun Yetki ve Görevleri" başlıklı 20. maddesi ile "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usullerine Hakkında İç Yönerge"si ile belirlenmiştir.

GENEL KURUL TOPLANTILARI

Madde 19:

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

a) Çağrı Şekli: Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü toplanır. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır. Söz konusu ilan Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirket'in internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.

b) Toplantı Zamanı: Olağan Genel Kurul senede en az bir defa toplanır. Bu toplantılarda gündem gereğince görüşülmesi gereken hususlar incelenerek karara bağlanır.

Olağüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve bu Esas Sözleşme hükümlerine göre toplanır ve gereken kararları alır.

c) Toplantı Yeri: *Genel Kurullar, Şirket yönetim merkezinde veya Yönetim Kurulunun vereceği karar üzerine Şirket merkezinin bulunduğu kentin başka bir yerinde toplanır.*

d) Temsil: *Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini pay sahibi olan veya olmayan bir vekil marifetiyle temsil ettirebilirler. Vekâleten oy verme konusunda, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve sair mevzuat hükümlerine uyulur.*

e) Toplantıya Katılım: *Genel Kurul toplantılarına murahhas Yönetim Kurulu üyeleri ile en az bir Yönetim Kurulu üyesinin, ve Bağımsız Denetim Kuruluşu yetkilisinin katılmaları esastır; ayrıca gündemdeki konularla ilgili sorumlulukları olanlar ve açıklamalarda bulunması gerekenler de hazır bulundurulurlar. Bu kişilerden kanun gereği toplantıda hazır bulunmaları gerekenler dışında kalanlar, toplantıda hazır bulunmazlar ise, toplantıya katılmama gerekçeleri toplantı başkanı tarafından Genel Kurulun bilgisine sunulur.*

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler. İlgili mevzuata uygun olarak giriş belgesi almamış pay sahibinin ve/veya vekilinin toplantıya katılıp söz alması ve/veya oy kullanması mümkün değildir.

f) Toplantı Başkanlığı: *Genel Kurul toplantılarına Genel Kurul tarafından seçilen pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur. Gereğinde başkan yardımcısı da seçilebilir.*

g) Bakanlık Temsilcisi: *Gerek olağan ve gerekse olağüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin, toplantıda bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililer ile birlikte imzalaması şarttır. İlgili Türk Ticaret Kanunu, ilgili Bakanlık düzenlemeleri ve sair mevzuat hükümlerine uyulur.*

h) Oy Hakkı ve Kullanımı: *Genel Kurul toplantılarında her bir payın bir oy hakkı vardır. Fiziki katılımın söz konusu olduğu Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Şu kadar ki; toplantıda temsil olunan pay sahiplerinin yirmide birinin istemi halinde gizli oya başvurulması zorunludur. Bir payın intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır.*

ı) Toplantı ve Karar Nisabı: *Şirketin tüm Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisapları bakımından sırasıyla Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde yer alan hükümler ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. i) İç Yönerge: Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu Kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere uygun olarak Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına*

sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

i) **İç Yönerge:** Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu Kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere uygun olarak Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

j) **Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, haklarını kullanabilmesi sağlanır.

GENEL KURULUN YETKİ VE GÖREVLERİ

Madde 20

Genel Kurul Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuatın kendisine tanıdığı yetkileri kullanır ve görevleri yerine getirir.

Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde Şirket tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurulca belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Şirket tarafından yapılan bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine, Türk Ticaret Kanunu'na ve ilgili diğer mevzuata aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel 13 durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik'in genel kurul toplantılarına ilişkin esaslar Doğan Gazetecilik Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 19. maddesi, "Genel Kurulun Yetki ve Görevleri" başlıklı 20. maddesi ve "Doğan Gazetecilik A.Ş. Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usullerine Hakkında İç Yönerge"si ile belirlenmiştir.

GENEL KURUL TOPLANTILARI

Madde 19:

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

a) **Çağrı Şekli:** Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü toplanır. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay

sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır. Şirket'in internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.

- b) Toplantı Zamanı:** Olağan Genel Kurul, senede en az bir defa toplanır. Bu toplantılarda gündem gereğince görüşülmesi gereken hususlar incelenerek karara bağlanır. Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve bu Esas Sözleşme hükümlerine göre toplanır ve gereken kararları alır.
- c) Toplantı Yeri:** Genel Kurullar, Şirket yönetim merkezinde veya Yönetim Kurulunun vereceği karar üzerine Şirket merkezinin bulunduğu kentin başka bir yerinde toplanır.
- d) Temsil:** Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini pay sahibi olan veya olmayan bir vekil marifetiyle temsil ettirebilirler. Vekâleten oy verme konusunda, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve sair mevzuat hükümlerine uyulur.
- e) Toplantıya Katılım:** Genel Kurul toplantılarına murahhas Yönetim Kurulu üyeleri ile en az bir Yönetim Kurulu üyesinin ve Bağımsız Denetim Kuruluşu yetkilisinin katılmaları esastır; ayrıca gündemdeki konularla ilgili sorumlulukları olanlar ve açıklamalarda bulunması gerekenler de hazır bulundurulurlar. Bu kişilerden kanun gereği toplantıda hazır bulunmaları gerekenler dışında kalanlar, toplantıda hazır bulunmazlar ise, toplantıya katılmama gerekçeleri toplantı başkanı tarafından Genel Kurulun bilgisine sunulur. Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler. İlgili mevzuata uygun olarak giriş belgesi almamış pay sahibinin ve/veya vekilinin toplantıya katılıp söz alması ve/veya oy kullanması mümkün değildir.
- f) Toplantı Başkanlığı:** Genel Kurul toplantılarını Genel Kurul tarafından seçilen pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur. Gereğinde başkan yardımcısı da seçilebilir.
- g) Bakanlık Temsilcisi:** Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin, toplantıda bulunması ile ilgili Türk Ticaret Kanunu, ilgili Bakanlık düzenlemeleri ve sair mevzuat hükümlerine uyulur.
- h) Oy Hakkı ve Kullanımı:** Genel Kurul toplantılarında her bir payın bir oy hakkı vardır. Fiziki katılımın söz konusu olduğu Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Şu kadar ki; toplantıda temsil olunan hissedarların yirmide birinin istemi halinde gizli oya başvurulması zorunludur. Bir hissenin intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır. 1) Toplantı ve Karar Nisabı:

Şirketin tüm Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisapları bakımından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanır.

- i) **İç Yönerge:** Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu Kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere uygun olarak Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve ilan edilir.
- j) **Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, haklarını kullanabilmesi sağlanır.

GENEL KURULUN YETKİ VE GÖREVLERİ

Madde 20

Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve sair mevzuatın kendisine tanıdığı yetkileri kullanır ve görevleri yerine getirir

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 4. maddesi kapsamında her türlü teminat verilmesinde teminatlar toplamının Şirket aktiflerinin %1'ini aşması ancak Genel Kurul'un bu yönde alacağı bir karar ile mümkündür. Genel Kurul üst sınır belirlemek koşuluyla önceden bu konuda Yönetim Kurulu'nu yetkili kılabilir

Esas Sözleşme'nin 4. maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde Şirket tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurulca belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Şirket tarafından yapılan bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine, Türk Ticaret Kanunu'na ve ilgili diğer mevzuata aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

YOKTUR.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 10. maddesi uyarınca; şirket payları sahiplerince TTK hükümleri çerçevesinde serbestçe devir olunur. Payların devrinde, TTK, SPKn., SPK düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve hisselerin kaydedilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 8. maddesi uyarınca; şirket payları pay sahiplerince TTK hükümleri çerçevesinde serbestçe devir olunur. Payların devrinde, TTK, SPKn., SPK düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve payların kaydedilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur.

19.18.Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

YOKTUR.

20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

a.Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

YOKTUR.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

YOKTUR.

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Birleşmeye taraf Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları ve dipnotları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim görüşü www.kap.gov.tr ve Şirketlerin www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adresindeki Kurumsal İnternet Siteleri'nde yer almaktadır.

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları ve dipnotları, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, tarafından denetlenmiş ve "olumlu" görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

b. Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları ve dipnotları, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, tarafından denetlenmiş ve "olumlu" görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

21.2. Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

YOKTUR.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

Birleşme İşlemi sonrasında, Hürriyet'in kamuya açıklayacağı konsolide finansal tablolarında değişiklik olacaktır. Hürriyet'in ve Doğan Gazetecilik'in SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum

esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi'nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında hazırlanan “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar” aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilançolar	Birleşme Sonrası 31.12.2014
VARLIKLAR	
Dönen varlıklar	419.895.747
Nakit ve nakit benzerleri	138.965.795
Ticari alacaklar	
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	30.601.967
-Diğer ticari alacaklar	209.142.540
Diğer alacaklar	14.630.148
Stoklar	13.898.887
Peşin ödenmiş giderler	3.794.202
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	504.583
Diğer dönen varlıklar	8.357.625
Duran varlıklar	884.445.091
Diğer alacaklar	1.803.610
Finansal yatırımlar	1.976.568
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	9.013.738
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	235.603.210
Maddi duran varlıklar	226.207.389
Maddi olmayan duran varlıklar	336.199.692
Şerefiye	60.428.513
Ertelenmiş vergi varlığı	8.824.142
Diğer duran varlıklar	4.388.229
Toplam varlıklar	1.304.340.838

	Birleşme Sonrası 31.12.2014
KAYNAKLAR	
Kısa vadeli yükümlülükler	326.478.258
Kısa vadeli borçlanmalar	13.992.697
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	159.660.282
Ticari borçlar	
-İlişkili taraflara borçlar	23.918.698
-Diğer ticari borçlar	55.721.734
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.001.157
Diğer borçlar	-
-İlişkili taraflara borçlar	339.868
-Diğer borçlar	2.770.315
Ertelemiş gelirler	7.822.972
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.683.694
Kısa vadeli karşılıklar	-
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	18.628.873
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	29.630.889
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.307.079
Uzun vadeli yükümlülükler	216.449.860
Uzun vadeli borçlanmalar	92.128.150
Diğer borçlar	480.590
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	67.434.252
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	56.406.868
ÖZKAYNAKLAR	
Toplam özkaynaklar	761.412.720
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	750.110.252
Çıkarılmış sermaye	893.398.183
Sermaye düzeltmesi farkları	123.108.870
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler ve gelirler	
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları kayıpları	(17.423.439)
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	39.104.778
Pay senedi ihraç primleri	82.136.944
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler ve gelirler	
- Yabancı para çevrim farkları	6.633.568
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	171.779.797
Geçmiş yıllar zararı / karı	(173.108.033)
Net dönem zararı / karı	(131.249.803)
Temettü avansı	(7.872.430)
Birleşme Fonu	(236.398.183)
Kontrol gücü olmayan paylar	11.302.468
Toplam kaynaklar	1.304.340.838

Finansal Durum Tablosu Açıklayıcı Notlar

1. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılına ait kar dağıtım tutarı (15.289.865 TL), birleşme sonrası bilançoda geçmiş yıl kar-zararları ile nakit ve nakit benzerlerinden düzeltilmiştir.
2. Hürriyet Gazetecilik A.Ş. ile Doğan Gazetecilik A.Ş. arasındaki alacak/borç cari hesap bakiyeleri karşılıklı olarak “elimine” edilerek düzeltilmiştir.
3. Birleşme sonrasında Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’de artırılabacak sermaye ile Doğan Gazetecilik A.Ş. çıkarılmış sermayesi tutarı arasındaki fark, özkaynaklar altında “birleşme fonu” hesabında gösterilmiştir. .

Birleşme İşlemi’nde, “birleşme/değişim oranı”na, Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak “tahsisli sermaye artırımı tutarı”na ve kullanılması durumunda Doğan Gazetecilik’teki “ayrılma hakkı kullanım” miktarına da bağlı olarak (ayrılma hakkının kullanılması durumunda, ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerinin payları Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından satın ve devir alınacaktır), Hürriyet’in birleşme sonrasında kamuya açıklanacak ilk konsolide finansal tablolarında, “çıkarılmış sermaye”, “ana ortaklık payları” ile “kontrol gücü olmayan paylar” ve “birleşme fonu” hesaplarında değişim olabilecektir.

01 Ocak -31 Aralık 2014 Dönemlerine Ait Konsolide Kar veya Zarar Tabloları	Birleşme Sonrası 31.12.2014
Satış gelirleri	893.759.966
Satışların maliyeti (-)	(569.169.157)
Brüt kar	324.590.809
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(178.867.968)
Genel yönetim giderleri (-)	(156.040.413)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	131.486.890
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(64.521.466)
Faaliyet karı	56.647.852
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar	(2.460.932)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	87.415.860
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(97.487.461)
Finansman giderleri (-)	(198.577.145)
Vergi öncesi kar	(154.461.826)
Dönem vergi (gideri)	(12.264.206)
Ertelenmiş vergi geliri	1.980.514
Net dönem karı	(164.745.518)
Net dönem karının dağılımı	
Kontrol gücü olmayan paylar	(33.495.715)
Ana ortaklık payları	(131.249.803)

Gelir Tablosu Açıklayıcı Notlar

- 1) Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile Doğan Gazetecilik A.Ş. arasındaki gelir tablosunda yeralan gelir ve gider tutarları karşılıklı olarak elimine edilerek düzeltilmiştir.

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR.

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

i. Esas Sözleşme:

Hürriyet'in kar payı dağıtım esasları Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtılması" başlıklı 23. maddesi ile belirlenmiştir.

KÂRIN DAĞITILMASI

Madde 23

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

- a)** *Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır.*

Birinci Kar Payı:

- b)** *Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde birinci kar payı ayrılır.*
- c)** *Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.*

İkinci Kar Payı:

- ç)** *Dönem net karından (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtılmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe:*
- d)** *Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519' uncu maddesinin 2'inci fıkrasının (c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.*

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, işbu Esas Sözleşme'nin 3'üncü maddesinde zikredilen ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesi ile ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtabilir.

ii. Kamuya Açıklanan Kar Dağıtım Politikası

Hürriyet'in "Kar Dağıtım Politikası" aşağıda yer almaktadır.

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn.), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemiz ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar dağıtım kararı alır ve kar dağıtımını yapar.

Buna göre;

1 - Prensipten olarak; Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın asgari %50'si dağıtılır,

2- Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın %50'si ile %100'ü arasında kar dağıtımını yapılmak istenmesi durumunda, kar dağıtım oranının belirlenmesinde Şirketimizin finansal tabloları, finansal yapısı ve bütçesi dikkate alınır.

3- Kar dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. ile SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.

4- Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan;

a- düşük olması durumunda, işbu madde kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı” dikkate alınır ve tamamı dağıtılır,

b- yüksek olması durumunda 2’nci maddeye uygun olarak hareket edilir.

5- Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre net dağıtılabilir dönem karı oluşmaması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre ve yine Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak “net dağıtılabilir dönem karı” hesaplanmış olsa dahi, kar dağıtımı yapılmaz.

6- Hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”, çıkarılmış sermayenin %5’inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir.

7- Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak ve Esas Sözleşmemizde belirtilen esaslar çerçevesinde, Şirketimiz tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurulca belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar “net dağıtılabilir kar” matrahına eklenir.

8- Kâr payı dağıtımına, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısını takiben 30’uncu gün itibarıyla ve her halükarda hesap dönemi sonu itibarıyla başlanır.

9- Şirketimiz, Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar payını, nakden ve/veya “bedelsiz pay” şeklinde peşin olarak dağıtılabilir veya taksitlendirebilir.

10- Şirketimiz, Genel Kurul’un alacağı karar doğrultusunda pay sahibi olmayan diğer kişilere de kar dağıtımı yapabilir. Bu durumda, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşme hükümlerine uyulur.

11- Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemiz ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar payı avansı dağıtım kararı alabilir ve kar payı avansı dağıtımı yapabilir.

12- Şirket değerimizi artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapımızı etkileyen önemli nitelikteki konular, Şirketimizin kontrolü dışında, ekonomide, piyasalarda veya diğer alanlarda ortaya çıkan önemli belirsizlikler ve olumsuzluklar kar dağıtım kararlarının alınmasında dikkate alınır.

Şirketimizin “Kar Dağıtım Politikası” faaliyet raporunda yer almakta ve Kurumsal İnternet Sitemiz (www.hurriyetkurumsal.com) vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır.

iii. 01.01.2014-31.12.2014 Hesap Dönemi Kar Dağıtım Kararı:

Hürriyet'in 30 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurulu'nda, oy birliği ile onaylanan 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemi "Kar Dağıtım Kararı" aşağıya çıkarılmıştır;

Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Düzenlemeleri, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer ilgili yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin ilgili hükümleri ve kamuya açıklamış olduğumuz "Kâr Dağıtım Politikası" dikkate alınarak;

- i. *SPK'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1 sayılı Tebliğ) hükümleri dahilinde, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara göre; "Dönem Vergi Gideri", "Ertelenmiş Vergi Geliri" ve "Ana Ortaklık Dışı Kontrol Gücü Olmayan Paylar birlikte dikkate alındığında 168.672.590 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Zararı" olduğu anlaşıldığından, SPK'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde 2014 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımını yapılamayacağı hususunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesine ve bu hususun Genel Kurul'un onayına sunulmasına,*
- ii. *TTK ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait mali kayıtlarımızda da 13.715.894 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Zararı" olduğunun tespitine, bu tutarın "Geçmiş Yıllar Zararları" hesabına aktarılması yönündeki önerisi Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin 30 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda oybirliği ile, kabul edildi.*

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

i. Esas Sözleşme:

Doğan Gazetecilik'in kar payı dağıtım esasları Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtılması" başlıklı 24. maddesi ile belirlenmiştir.

KÂRIN DAĞITILMASI

Madde 24

Şirketin ödenen ve tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masrafları, amortismanları, ödenen prim ve ikramiyeleri ile karşılıklarıyla şirket tüzel kişiliğine terettüp eden vergiler ve mali mükellefiyetler hesap dönemi sonunda gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan miktar safî kârı oluşturur.

Safi kârdan,

- varsa geçmiş yıllar zararları

düşüldükten sonra,

- Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre % 5 genel kanuni yedek akçe,

- Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

Kalan bakiyenin kısmen veya tamamen Şirketin kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak tutulmasına veya dağıtılmasına karar vermeye Genel Kurul yetkilidir.

Pay sahipleri ile kâra katılan diğer kişilere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin % 5'i oranında kâr payı tutarında bir meblağ düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının (c) bendi hükmü uyarınca genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, işbu Esas Sözleşmenin 4. maddesinde zikredilen vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut hisselerin tümüne bunların çıkarım ve edinim tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri ile yürürlükteki sair mevzuat hükümlerine uymak şartı ile temettü payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kuruluna verilen temettü avansı dağıtma yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.

ii. Kamuya Açıklanan Kar Dağıtım Politikası

Doğan Gazetecilik'in "Kar Dağıtım Politikası" aşağıda yer almaktadır.

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn.), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemiz ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar dağıtım kararı alır ve kar dağıtımını yapar.

Buna göre;

1. Prensip olarak; Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın asgari %50'si dağıtılır,
2. Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın %50'si ile %100'ü arasında kar dağıtımını yapılmak istenmesi durumunda, kar dağıtım oranının belirlenmesinde Şirketimizin finansal tabloları, finansal yapısı ve bütçesi dikkate alınır.
3. Kar dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. ile SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.

4. *Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”nın 1’inci maddeye göre hesaplanan tutardan;*
 - a. *düşük olması durumunda, işbu madde kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı” dikkate alınır ve tamamı dağıtılır,*
 - b. *yüksek olması durumunda 2’nci maddeye uygun olarak hareket edilir.*
5. *Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre net dağıtılabilir dönem karı oluşmaması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre ve yine Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak “net dağıtılabilir dönem karı” hesaplanmış olsa dahi, kar dağıtımı yapılmaz.*
6. *Hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”, çıkarılmış sermayenin %5’inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir.*
7. *Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn. SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak ve Esas Sözleşmemizde belirtilen esaslar çerçevesinde, Şirketimiz tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurulca belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar “net dağıtılabilir kar” matrahına eklenir.*
8. *Kâr payı dağıtımına, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısını takiben 30’uncu gün itibarıyla ve her halükarda hesap dönemi sonu itibarıyla başlanır.*
9. *Şirketimiz, Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar payını, nakden ve/veya “bedelsiz pay” şeklinde peşin olarak dağıtılabilir veya taksitlendirebilir.*
10. *Şirketimiz, Genel Kurul’un alacağı karar doğrultusunda pay sahibi olmayan diğer kişilere de kar dağıtımı yapabilir. Bu durumda, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşme hükümlerine uyulur.*
11. *Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemiz ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar payı avansı dağıtım kararı alabilir ve kar payı avansı dağıtımı yapabilir.*
12. *Şirket değerimizi artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapımızı etkileyen önemli nitelikteki konular, Şirketimizin kontrolü dışında, ekonomide, piyasalarda veya diğer alanlarda ortaya çıkan önemli belirsizlikler ve olumsuzluklar kar dağıtım kararlarının alınmasında dikkate alınır.*

iii. 01.01.2014-31.12.2014 Hesap Dönemi Kar Dağıtım Kararı:

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 28 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurulu'nda, oy birliği ile onaylanan 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemi "Kar Dağıtım Kararı" aşağıya çıkarılmıştır;

Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Düzenlemeleri, Kurumlar Vergisi, Gelir Vergisi ve diğer ilgili yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin ilgili hükümleri ve kamuya açıklamış olduğumuz "Kâr Dağıtım Politikası" dikkate alınarak;

- i. *SPK'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) hükümleri dahilinde, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nun konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara göre; "Ertelenmiş Vergi Geliri" ve "Dönem Vergi Gideri" birlikte dikkate alındığında 37.422.787 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Karı" olduğu; bu tutardan TTK'nun 519'uncu maddesinin (a) bendi uyarınca 1.313.343,42 Türk Lirası tutarında "Genel Kanuni Yedek Akçe" ayrıldıktan, 2014 yılında dağıtımı yapılan brüt 7.872.429,80 Türk Lirası tutarında Kar Payı Avansı düşüldükten ve 2014 yılında yapılan toplam 885.788,44 Türk Lirası tutarında "Bağışlar" eklendikten sonra, SPK'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dahilinde 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemine ilişkin olarak 29.122.802,22 Türk Lirası tutarında "Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı" hesaplandığı,*
- ii. *TTK ve Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan yasal kayıtlarımızda ise 01.01.2014-31.12.2014 hesap döneminde 26.266.868,37 Türk Lirası tutarında "Net Dönem Karı" olduğu; bu tutardan TTK'nun 519'uncu maddesinin (a) bendi uyarınca 1.313.343,42 Türk Lirası tutarında "Genel Kanuni Yedek Akçe" ayrıldıktan, 2014 yılında dağıtımı yapılan 7.872.429,80 Türk Lirası tutarında Kar Payı Avansı düşüldükten 17.081.095,15 Türk Lirası tutarında "Net Dağıtılabilir Dönem Karı" hesaplandığı,*
görüülerek,
- iii. *TTK'nun 519'uncu maddesinin (a) bendi uyarınca 1.313.343,42 Türk Lirası tutarında "Genel Kanuni Yedek Akçe" ayrıldıktan sonra, 27.01.2014 tarih ve 2014/2 sayılı SPK Haftalık Bülteni'nde ilan edilen "Kar Payı Rehberi"nde belirlenen esaslara göre; TTK ve VUK kapsamında tutulan yasal kayıtlarımızdaki "Net Dağıtılabilir Dönem Karı" tutarının daha düşük olması nedeniyle; TTK ve VUK kapsamında tutulan yasal kayıtlarımıza göre belirlenen 17.081.095,15 Türk Lirası tutarından TTK'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrasının (c) bendi uyarınca 1.791.229,54 Türk Lirası tutarında ilave "Genel Kanuni Yedek Akçe" ayrıldıktan sonra, kar payı dağıtımına başlandığı tarihte "küsürat" konusunda geçerli olan, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kurallarına da uymak suretiyle, "Çıkarılmış Sermaye"nin brüt %14,56178'i, net %12,37751'i oranında olmak üzere, toplam 15.289.865,61 Türk Lirası (brüt) tutarında "nakit" kar dağıtımı yapılması ve kar payı dağıtımına en geç 10 Nisan 2015 tarihinde başlanması yönündeki teklifi,*

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin 28 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda oybirliği ile, kabul edildi.

21.6. Son 12 ayda birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

YOKTUR.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

Konuyla ilgili detaylı açıklamalara, yukarıda 21.3 bölümünde yer verilmiştir.

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

a. Devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.:

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, Birleşme İşlemi'ne ilişkin, 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

- 1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nin 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nın 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşmesine;*
- 2. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devralan" sıfatıyla Şirketimizin ve hem de "devrolan" sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nın "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014*

hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,
4. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarı değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda,

Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine;

- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*
 - c. Yukarıda 6/a’da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b’de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*
 - d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP’nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*
- 7. SPK’nun “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK’na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,*
 - 8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu’nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,*

oy birliği ile karar vermiştir.

b.Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.:

Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin, Birleşme İşlemi’ne ilişkin, 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı kararı aşağıya çıkarılmıştır;

- 1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”)’nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”)’nun 19 ve 20’nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı’nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn.”)’na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (“Borsa”)’de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.’nun 23 ve 24’üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan SPK’nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) ve SPK’nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan SPK’nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet*

Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesine;

2. *Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem “devrolan” sıfatıyla Şirketimiz ve hem de “devralan” sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin, SPKn.’na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa’da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK’nun “Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,*
3. *Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; “birleşme oranı”nın, “değiştirme oranı”nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımını sonucunda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK’nın “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)’nin “Uzman Kuruluş Görüşü” başlığını taşıyan 7’nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak “Uzman Kuruluş Raporu”nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak “Birleşme Sözleşmesi” ve “Duyuru Metni” ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu’nun esas alınmasına,*
4. *Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.’na tabi olması ve paylarının Borsa’da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”)’nda bilgilendirilmelerine,*
5. *Yukarıda 4’üncü maddede belirtilen “ayrılma hakkı”nın kullanılmasında; SPKn.’nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24’üncü maddesi ve SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10’uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1*

Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibariyle kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,

6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

a. *SPK’nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9’uncu maddesinin 5’inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “çıkarılmış sermaye”mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “üst sınır” getirilmesine;*

b. *Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*

c. *Yukarıda 6/a’da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b’de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*

d. *Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP’nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*

7. *SPK’nun “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK’na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,*

8. *Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu’nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,*

oy birliği ile karar vermiştir.

22.2. İşlemin niteliği

Yukarıda 22.1. maddesinde, Birleşme İşlemi'ne taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, 6102 sayılı TTK'nun 134. ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının BİA.Ş.'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nun II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren () "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesi.

22.3. İşlemin koşulları

Yukarıda 22.1. maddesinde Birleşme İşlemi'ne taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu üzere; "ayrılma hakkı"nın kullanımı ile ilgili olarak;

- a. *SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye" mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;*
- b. *Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;*
- c. *Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,*
- d. *Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,*

karar verilmiştir.

Yukarıda bahsedilen husus haricinde Birleşme İşlemi'ne ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

22.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme İşlemi'ne ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir;

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

1-SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı TTK'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları.

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin,

100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi No:78 34204 Bağcılar / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

- Söğütözü Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No:102, Çankaya/Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DMC Şubesi'nde,
- Osman Gazi Mahallesi, Özal Bulvarı, No:120, Sarayköy Pursaklar / Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DPC Şubesi'nde,
- Sanayi Mahallesi, 1650 Sokak, No:2, Esenyurt/İstanbul adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İstanbul DPC Şubesi'nde,
- Kırcaali Mahallesi, Kayalı Sokak, Doğanbey Center, K:4 Osmangazi/Bursa adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Bursa Şubesi'nde,
- Yeni Doğan Mahallesi, Girne Bulvarı, No:275 D:A, Yüreğir/Adana adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Adana DPC Şubesi'nde,
- Nuroğlu Mahallesi, Organize Sanayi Bölgesi, 10. Cadde, No:1, Arsin/Trabzon adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Trabzon DPC Şubesi'nde,

- Yenigöl Mahallesi, Serik Caddesi, No:80, Muratpaşa/Antalya adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Antalya DPC Şubesi'nde,
- Şirketimizin Şehitler Caddesi, No:16/1 Alsancak/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir Şubesi'nde,
- Fatih Mahallesi, Ege Caddesi, No:36, Gaziemir/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir DPC Şubesi'nde

www.hurriyetkurumsal.com adresli İnternet Sitesinde; ve

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin;

Kuştepe Mahallesi Mecidiyeköy Yolu Caddesi Trump Towers Kule 2 Kat:7,8,9 No:12 34387 Mecidiyeköy Şişli/İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

<http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adresli İnternet Sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, SPK tarafından onaylanan “Birleşme Duyuru Metni”, SPK tarafından onaylandığı gün KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)’nde yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır. Son olarak, yukarıda 21.3 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Hürriyet’in ve Doğan Gazetecilik’in SPK’nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS’na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK’nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi’nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar”ın hazırlanmış olması nedeniyle ayrıca “birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu” hazırlanmamıştır. İşbu Duyuru Metni’nin 22.7 maddesinde ifade edildiği üzere “ayrılma hakkı” kullanım oranının henüz bu aşamada belli olmaması nedeniyle ve TTK düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarına sunması gereken finansal tabloların konsolide finansal tablolar olması gerektiğinden bu aşamada TTK/VUK kapsamında solo bilançolar hazırlanmamıştır.

2- Birleşmeye Taraf Şirketler, yukarıda 1’inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)’nde yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

3- Birleşmeye Taraf Şirketler'in Birleşme İşlemi'ne ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 10.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile belirlendiği ve yukarıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği Genel Kurul Toplantıları'nda, Birleşme İşlemi'nin gerçekleştirilmeyeceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlıklı 9. maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak getirilecek "üst sınır"a) ilişkin maksimum tutarlar ve/veya oranlar ile ilgili olarak alınacak Birleşmeye Taraf Şirketler'in Yönetim Kurulu Kararları, Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarının gündemlerinin ilanından bir gün önce, KAP'ta ve Birleşmeye Taraf Şirketler'in Kurumsal İnternet Siteleri (www.hurriyetkurumsal.com ve <http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr>)'nde kamuya açıklanacaktır.

Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması

4- Birleşme İşlemi, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları tarafından "birleşme"nin onaylanması belirlenecek toplam maliyet ve üst sınırlar dahilinde Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile onaya sunulması ve devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. çıkarılmış sermayesinin Birleşme İşlemi nedeniyle tahsisli olarak artırılmasına ilişkin gündem maddesi dahil olmak üzere, yürürlükteki mevzuat dahilinde Genel Kurul Toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar Birleşmeye Taraf Şirketler'in Genel Kurulları'nda pay sahiplerinin onayına sunulacak ve Birleşme İşlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Ayrılma hakkının kullandırılması ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

5- SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısı'na katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Doğan Gazetecilik için Doğan Gazetecilik A.Ş.'ne ve Hürriyet için ise Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı Genel Kurul Toplantısı'nı takiben, söz konusu Genel Kurul Toplantısı'nda olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini Genel Kurul Toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran ayrılma hakkının kullanımına ilişkin bu süreçte aracılık faaliyetini yerine getirmek üzere yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda paylarını teslim ederek, ayrılma hakkını kullanması durumunda; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere

İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10’uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- a. Doğan Gazetecilik A.Ş.’nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”, Birleşme İşlemi’nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların, Doğan Gazetecilik’in 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **1,18** Türk Lirası,
- b. Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.’nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için “ayrılma hakkı kullanım fiyatı”, Birleşme İşlemi’nin ilk defa kamuya açıklandığı 10.04.2015 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde Borsa’da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan **0,66** Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş)

olacaktır.

Birleşme İşlemi’nde; Birleşmeye Taraf Şirketler’in Yönetim Kurulları tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarına ve/veya “çıkarılmış sermaye”ye oranına bağlı olarak, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketler’in katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" için Birleşmeye Taraf Şirketler’de ayrı ayrı "üst sınır" getirilebilecek olup, söz konusu “üst sınır” Birleşme İşlemi’nin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Söz konusu “üst limit”in aşılmamasına bağlı olarak Birleşme İşlemi’nden vazgeçilmemesi halinde, “ayrılma hakkı süresi” içerisinde ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü, tam ve nakden, ödenecektir.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına Birleşme İşlemi’nin onaya sunulacağı Genel Kurul Toplantısı tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur.

Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirecektir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç “satış”ı takip eden iş günü tam ve nakden ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranına bağlı olarak Birleşme İşlemi'nden vaz geçilmesi ve kamuya açıklanması

6- Genel Kurullar'ın, Birleşmeye Taraf Şirketler'in Birleşme İşlemi'nin görüşüldüğü Genel Kurul Toplantıları'nda olumsuz oy kullanımlarına göre belirlenecek olan "ayrılma hakkı kullanım tutarı"nın Genel Kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutarı üst sınırı ve/veya oranı aştığının anlaşılması durumunda, aynı Genel Kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde Birleşme İşlemi'nden vaz geçilip vaz geçilmediği hususu onaya sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

7- Ayrılma hakkı kullanım süresinin bitimini takip eden en geç yedi iş günü içerisinde Birleşme İşlemi'nin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve Birleşme İşlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

6102 sayılı TTK'nun 157. maddesi uyarınca, Birleşmeye Taraf Şirketler, alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca kurumsal internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildireceklerdir.

Pay İhracı ve Değişimi Yapılması

8- Devrolan sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin Birleşme İşlemi ve Birleşme İşlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği Birleşme Genel Kurul Toplantısı Kararları'nın tescil edildiğinin KAP'ta açıklanmasını takiben Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin işlem sırası kapatılacak ve BİAŞ Kotasyon Yönetmeliği'nin 24'üncü maddesinin (f) bendi gereğince payları sürekli olarak işlem görmekten men edilerek BİAŞ kotundan ve BİAŞ Pazarlarından çıkarılacaktır. Aynı anda, Uzman Kuruluş KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin Uzman Kuruluş Raporu'na göre belirlendiği üzere, Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1,-TL itibari değerli Doğan Gazetecilik A.Ş. payı için 3,2514112686⁷ (tam) Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. payı verilecek olup söz konusu pay değişim işlemi Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'de tahsisli sermaye artırımını şeklinde yapılacaktır.

22.5. Gerekçesi

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir. Buna göre;

1. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Bünyesinde Faaliyet Gösteren Yazılı Basın, Elektronik Medya ve İçerik Üretimi ile E-Ticaret İş Kolları Tek Bir Çatı Altında Toplanmaktadır:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (Doğan Holding) bünyesinde faaliyet gösteren "yazılı basın", "elektronik medya ve içerik üretimi" ile "e-ticaret" iş kolları tek bir çatı altında toplanmaktadır.

⁷ MKK düzenlemeleri kapsamında değişim işleminde virgülden sonra 10 (on) hane kullanılacaktır.

Bu kapsamda kaynakların en verimli şekilde kullanılması ile hem gelir, hem de gider yönetiminde daha üst seviyede bir operasyonel etkinlik sağlanması mümkün olabilecektir.

Gelir tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Doğan Gazetecilik bünyesinde faaliyet gösteren “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında, alt yapı, erişim, içerik vb. konularda, Hürriyet’in bu alanlarda sahip olduğu bilgi birikimi ve kaynaklarının da desteği ile daha ileri bir seviyeye ulaşılması mümkün olabilecektir.
- b. Faaliyet gösterilen “yazılı basın”, “elektronik medya ve içerik üretimi” ile “e-ticaret” iş kollarında sahip olunan reklam alanlarının daha etkin bir şekilde kullanımı, pazarlanması ve satışı sağlanabilecektir.

Gider tarafında yapılabilecek iyileştirmeler arasında;

- a. Gazete kağıdı alımı, baskı ve dağıtım süreçlerinin daha iyi koordine edilmesi ve bu süreçlerde varsa verimsizliklerin giderilmesi sağlanabilecektir.
- b. Yazılı basın ile elektronik medya iş kollarında içerik üretiminde sağlanacak sinerjiler ile verimlilik artırılabilir.
- c. İnsan kaynakları ve kariyer yönetimi politikalarında daha iyi bir etkinlik ve verimlilik düzeyine ulaşılabilecektir.
- d. Diğer operasyonel giderlerde (pazarlama, reklam, kira vb.) tasarruflar sağlanabilecektir.

Ayrıca, marka, logo, ticari isim hakları, internet alan adları vb. ileriye dönük önemli nakit akışı potansiyeli olan maddi olmayan duran varlıklar ile maddi duran varlıkların aynı çatı altında toplanması ve yönetilmeye başlanması, bir yandan bu varlıklarla ilgili ileriye dönük stratejilerin tek bir elden oluşturulmasını ve yönetilmesini sağlarken, diğer taraftan da uygulamada ve yaklaşımlarda esneklik sağlayacaktır. Bu yeni oluşumun varlık yönetiminde etkinlik ve verimlilik sağlanması ile varlıkların değerine de olumlu yansımaları beklenmektedir.

2. Genel Yönetim Giderlerinde Tasarruf Sağlanabilecektir:

Hürriyet bünyesinde birleşme ile önemli idari tasarruflar da sağlanacaktır. Buna göre birleşme ile Doğan Gazetecilik’de ortadan kalkacak/azalacak tam olarak ölçülebilir masraf ve giderler şu şekilde sıralanabilir;

- a. Yıllık Yönetim Kurulu ücretleri (huzur hakkı),
- b. Tabi olunan ilgili mevzuat gereğince ödenen ücret ve giderler,
- c. Yeminli Mali Müşavirlik ücretleri ve giderleri,
- d. Sair raporlama (finansal rapor, faaliyet raporu, kredi derecelendirme, kurumsal yönetim derecelendirme vb.), web sitesi, ilan, tescil vb. yükümlülük giderleri.

3. Yatırımcı Tabanı Genişleyecek, Likidite Artacaktır:

Mevcut durumda Devralan ve Devrolan her iki Şirket'in, aynı Gruba (Doğan Grubu) dahil olmaları ve faaliyet konularının da aynı olmasına rağmen Borsa'da ayrı ayrı işlem görmeleri, yatırımcı sayısının ve dolayısıyla likiditenin bölünmesine yol açmaktadır. Birleşme sonrasında, Hürriyet'in daha geniş bir yatırımcı tabanı, daha yüksek işlem hacmi ve daha likit bir işlem tahtasına sahip olması beklenebilir.

4. Kurumsal Yönetim Uygulamaları Güçlenecektir:

Uzun bir süredir kurumsal yönetim uygulamalarını en üst seviyeye çıkarma yönünde önemli düzeyde gayret gösteren Hürriyet, aynı zamanda bünyesindeki profesyonel birimler ile iş kollarındaki yönetim uygulamalarının da en üst seviyede olmasına önemli düzeyde destek vermektedir. Birleşme İşleminde, Doğan Grubu bünyesinde benzer faaliyet gösteren Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in, daha sade bir organizasyon yapısı dahilinde, Hürriyet çatısı altında tek bir yapıda faaliyetlerine devam edecek olması, genel kabul gören en iyi kurumsal yönetim uygulamaları yönünden de Grup genelinde etkinliğin daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacaktır. Birleşme neticesinde, varlık ve kaynakların daha etkin ve verimli yönetilmesi ile daha entegre bir kurumsal yönetim seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

22.6. Uzman kuruluş görüşü,

Birleşme İşlemi'nde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımında ihraç edilecek Hürriyet paylarından Doğan Gazetecilik'in pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, Birleşmeye Taraf Şirketler'in de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("Uzman Kuruluş") tarafından hazırlanan "Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş, Devralan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devrolan Şirket'in 10.04.2015 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan yetkilendirmeler dahilinde Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre; "birleşme oranı"nın %61,78656 olarak belirlenmesi; bu kapsamda Birleşme İşlemi'nde Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilmek üzere Şirketimiz bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının 341.398.183 Türk Lirası olması ve buna bağlı olarak 1 adet Doğan Gazetecilik A.Ş. payına 3,2514112686 (tam) adet Şirketimiz payı verilmesi (Değiştirme Oranı) uygun bulunmuştur. Uzman Kuruluş Raporu ekte pay

sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim (veya "değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılacak sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanmıştır.

Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'in Birleşmesi İşlemi'nde, "birleşme oranı", "hisse değişim oranı" ve "birleşme sonucunda ulaşılabilecek sermaye tutarı"nın belirlenmesi amacıyla, "Özkaynak" metodu, "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre;

Birleşme Oranı : %61,78656

Değiştirme Oranı : 3,2514112686 olarak belirlenmiştir.

Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Kullanılan yöntemlerden "Piyasa Çarpanları" metodu ve "Piyasa Değeri" metodunda piyasada (Borsa'da) oluşan veriler kullanıldığından "piyasa" bazlı; "Özkaynak" metodu ise piyasada oluşan verilerden bağımsız olarak, Birleşmeye Taraf Şirketler'in konsolide finansal tablolarındaki özkaynak tutarlarını kullandığından varlık bazlı yaklaşım olarak dikkate alınmıştır.

Bu üç metoda göre hesaplanan "birleşme oranları", "hisse değişim oranları" ve arttırılacak sermaye tutarları Uzman Kuruluş Raporu'nda yer almaktadır. **Uzman Kuruluş Raporu'nda, bu üç metoda tatbik edilen ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, kullanılan üç yöntem kullanılmak suretiyle hesaplanan "değiştirme oranı"nın adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.**

22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb.)

Birleşme İşlemi sonrasında, Hürriyet'in kamuya açıklayacağı konsolide finansal tablolarında değişiklik olacaktır. Hürriyet'in ve Doğan Gazetecilik'in SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi'nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında hazırlanan "gösterge" niteliğindeki "birleştirilmiş finansal tablolar" işbu Duyuru Metni'nin 21.3 Bölümü'nde yer almaktadır.

Birleşme İşlemi'nde, "birleşme/değişim oranı"na, Birleşme İşlemi nedeniyle yapılacak "tahsisli sermaye artırım tutarı"na ve kullanılması durumunda Doğan Gazetecilik'teki "ayrılma hakkı kullanım" miktarına da bağlı olarak (ayrılma hakkının kullanılması durumunda, ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerinin payları Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından satın ve devir alınacaktır), Hürriyet'in birleşme sonrasında kamuya açıklanacak ilk konsolide finansal tablolarında, "çıkarılmış sermaye", "ana ortaklık payları" ile "kontrol gücü olmayan paylar" ve "birleşme fonu" hesaplarında değişim olabilecektir.

TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlara göre;

Birleşme İşlemi'nin tescil edildiği tarih itibarıyla, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin aktif ve pasifine aynen ilave edilecektir. Söz konusu işlemi takiben, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin birleşme işlemi sonucunda infisah edecek olması nedeniyle; Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile olan karşılıklı borç ve alacakları da silinecektir. Son olarak, birleşme işlemi nedeniyle Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'de, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ortaklarına tahsis edilmek suretiyle sermaye artırımını yapılacak ve yukarıda bahsedilen işlemler nedeniyle aktif ve pasif arasında oluşacak fark da birleşmeden kaynaklanan şerefiye ve/veya birleşme fonu olarak bilançoya kaydedilecektir.

Bu hesaplama, "ayrılma hakkı" kullanım tutarına göre değişiklik göstereceğinden bu aşamada bir hesaplama yapılması mümkün olmamaktadır.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı TTK'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul Toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları,

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin,

100. Yıl Mahallesi, Matbaacılar Caddesi No:78 34204 Bağcılar / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

- Söğütözü Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No:102, Çankaya/Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DMC Şubesi'nde,
- Osman Gazi Mahallesi, Özal Bulvarı, No:120, Sarayköy Pursaklar / Ankara adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DPC Şubesi'nde,

- Sanayi Mahallesi, 1650 Sokak, No:2, Esenyurt/İstanbul adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İstanbul DPC Şubesi'nde,
- Kırcaali Mahallesi, Kayalı Sokak, Doğanbey Center, K:4 Osmangazi/Bursa adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Bursa Şubesi'nde,
- Yeni Doğan Mahallesi, Girne Bulvarı, No:275 D:A, Yüreğir/Adana adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Adana DPC Şubesi'nde,
- Nuroğlu Mahallesi, Organize Sanayi Bölgesi, 10. Cadde, No:1, Arsin/Trabzon adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Trabzon DPC Şubesi'nde,
- Yenigöl Mahallesi, Serik Caddesi, No:80, Muratpaşa/Antalya adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Antalya DPC Şubesi'nde,
- Şirketimizin Şehitler Caddesi, No:16/1 Alsancak/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir Şubesi'nde,
- Fatih Mahallesi, Ege Caddesi, No:36, Gaziemir/İzmir adresinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. İzmir DPC Şubesi'nde,

www.hurriyetkurumsal.com adresli İnternet Sitesinde; ve

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin;

Kuştepe Mahallesi Mecidiyeköy Yolu Caddesi Trump Towers Kule 2 Kat:7,8,9 No:12 34387 Mecidiyeköy Şişli/İstanbul adresindeki Şirket merkezinde,

<http://kurumsal.dogangazetecilik.com.tr> adresli İnternet Sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Son olarak, yukarıda 21.3 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, Hürriyet'in ve Doğan Gazetecilik'in SPK'nun II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait konsolide finansal raporları referans alınmak suretiyle, Birleşme İşlemi'nin 31.12.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmış olduğu ve Uzman Kuruluş tarafından belirlenen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda birleşmeye ilişkin sermaye artırımının da yapıldığı varsayımı altında “gösterge” niteliğindeki “birleştirilmiş finansal tablolar”ın hazırlanmış olması nedeniyle ayrıca “birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu” hazırlanmamıştır. İşbu Duyuru Metni'nin 22.7 maddesinde ifade edildiği üzere “ayrılma hakkı” kullanım oranının henüz bu aşamada belli olmaması nedeniyle ve TTK düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarına sunması gereken finansal tabloların konsolide finansal tablolar olması gerektiğinden bu aşamada TTK/VUK kapsamında solo bilançolar hazırlanmamıştır.

22.9. Sermaye artırım/azaltım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

Devralma nedeniyle Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesi SPK'nun uygun görüşü ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izni alınması kaydıyla, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Hürriyet'in kurumsal internet sitesi (www.hurriyetkurumsal.com) ve KAP'nda kamuya açıklanacaktır.

Hürriyet Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı ve Çıkarılmış Sermaye" başlıklı 9'uncu maddesinin tadili hususlarının, SPK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısı'na katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Doğan Gazetecilik A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Hürriyet'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırımını sonrasında ulaşılabilecek sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi,

Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Yönetim Kurulu, 10.04.2014 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 10.04.2014 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

"...

4. *Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,*
5. *Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve*

Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen “günlük ağırlıklı ortalama fiyatların (“GAOF”) aritmetik ortalaması” alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,

6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

- a. SPK'nun “nemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, “ayrılma hakkından” yararlanmak isteyen “payların” (oy haklarının) tutarının “ıkarılmış sermaye”mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği “toplam maliyet” ile ilgili olarak “st sınır” getirilmesine;
- b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer Şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
- c. **Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer Şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminin vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,**
- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer Şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine

...”

karar verilmiştir.

Doğan Gazetecilik A.ř. Yönetim Kurulu, 10.04.2014 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 10.04.2014 tarih ve 2015/11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

“... ”

4. şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.ř. tarafından “devir alınması” suretiyle birleşilmesi işleminde; şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “nemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet

şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,

5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPK'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarı değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu Birleşme İşlemi'nin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF"), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkartılmış sermaye"mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu Birleşme İşlemi'ne ilişkin diğer şartların da Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. **Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa Birleşme İşlemi'ne ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,**
 - d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, Birleşme İşlemi'nin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

..."

karar verilmiştir.

Bu itibarla, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacak ve genel kurulca onaylanacak seviyeleri aşması ve Yönetim Kurulları'nın bu doğrultuda yetkilendirilmiş olmaları halinde Birleşme İşlemi'nden vazgeçilebilecektir.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

Devralan Şirket, birleşme ile infisah edecek Devrolan Şirket' in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Devrolan Şirket' in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Taraflar, birleşmenin Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket' in devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, müştereken imzalayacakları devir (kurumlar vergisi) beyannamesini Devrolan Şirket' in bağlı bulunduğu Vergi Dairesine vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

Devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş. personeli tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ye devrolacaklardır. Devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş. ve/veya Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. işçilerinin haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar,

İşbu Duyuru Metni'nin 22.10 maddesinde "ayrılma hakkı" kullanımı ile ilgili olarak detaylı bilgiler yer almaktadır.

A- Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları üzerindeki etkileri:

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket' in 3. kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu' nun 541' nci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

1. Alacaklara İlişkin Hususlar:

Devir, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ile Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ye katılma yoluyla devrolacak Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin Genel Kurulları'nın, bu konuda alacakları birleşme kararının, devralacak Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin kayıtlı bulunduğu İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun tescili ile hüküm kazanacak olup; devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri yukarıda sözü edilen tescil keyfiyetinin yerine getirilmesiyle TTK hükümlerine de uygun olarak devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'ne intikal edecektir. Bu suretle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Doğan Gazetecilik A.Ş.'ne ait olan üçüncü şahıslara olan tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış anlaşma şartları, Türk Ticaret Kanunu ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

2. Alacakların Teminat Altına Alınması:

TTK'nun 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bunların alacaklarını teminat altına alır.

TTK'nun 157/(2)'nci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. ve Doğan Gazetecilik A.Ş.; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. TTK'nun 541/(1)'inci hükmüne uygun olarak, alacaklı oldukları Doğan Gazetecilik A.Ş. defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.

TTK'nun 157/(4)'üncü maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

TTK'nun 541/(2)'nci maddesi hükümlerine uygun olarak, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca belirlenecek bir bankaya depo edilir.

Ancak TTK'nun 541/(3) maddesinde sayılan hallerin (Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin borçlarının yeterli bir şekilde teminat altına alınmış olması veya Doğan Gazetecilik A.Ş.'in varlığının pay sahipleri arasındaki paylaşımının bu borçların ödenmesi şartına bağlanmış olması) devralan Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından sağlanamamış olması halinde, devrolan Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin muaccel olmayan veya hakkında uyuşmazlık bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para notere depo edilir. Ancak Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin güçlü finansal yapısı nedeniyle TTK'nun 541/(3) maddesinin uygulama alanının olmayacağı düşünülmektedir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi,

YOKTUR.

22.15. TTK uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi,

YOKTUR.

22.16. TTK uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi.

YOKTUR.

23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

YOKTUR.

24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Birleşmeye taraf Şirketlerin merkezlerinde, Birleşme İşlemi tescil edilinceye kadar, pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacak belgeler aşağıda yer almaktadır:

- 1- SPK tarafından onaylanan “Birleşme Duyuru Metni”,
- 2- “Birleşme Sözleşmesi”,
- 3- “Birleşme Raporu”,
- 4- “Uzman Kuruluş Raporu”,
- 5- “Son Üç Yıllık Finansal Raporlar”,
- 6- “Son Üç Yıllık Faaliyet Raporları”,
- 7- “Son Üç Yıllık Bağımsız Denetim Raporları”,
- 8- “Ara Dönem Finansal Tabloları”.

25. EKLER

- 1- Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi içeren tablolar.

Vuslat Sabancı

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	24.822.292,53	0,95	Evet
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	662.635,76	0,03	Hayır
Adilbey Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	66.381.839,00	10,82	Evet
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	78,66	0,00	Evet
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	65.043,56	0,06	Evet
Bimaş Birleşik Medya Reklam Pazarlama A.Ş.	-	-	416,67	8,33	Evet
DD Finansman A.Ş.	-	-	544.000,00	1,00	Evet
D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	-	-	4.892.126,00	12,55	Evet
Doğan Portal ve Elektronik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	9.408.928,57	24,55	Evet
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	165.000,00	15,00	Evet
Ortadoğu Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	-	-	116.569.593,00	12,06	Evet
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	-	-	2.203,00	0,00	Evet
Hürriyet Medya Basım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	-	-	30,00	0,00	Hayır
Nartek Bilişim Turizm ve Pazarlama Hizmetleri Ticaret A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan Platform Yatırımları A.Ş.	-	-	1.600,00	0,00	Hayır
Doğan TV Digital Platform İşletmeciliği A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan Otomobilcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	14.000,00	0,03	Hayır
Hür Servis Sosyal Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan Elektronik Turizm Satış Pazarlama Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	27,00	0,00	Hayır
Tasfiye Halinde Refeks Dağıtım ve Kurye Hizmetleri A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
E Tüketici İnternet ve Danışmanlık Hizmetleri Elektronik Yayıncılık A.Ş.	-	-	500,00	0,10	Hayır
Yenibirış İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	440,00	0,00	Hayır
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	1,00	0,00	Hayır
Doğan İletişim Elektronik Servis Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	1.145,00	0,02	Hayır
İrfanbey Enerji ve Turizm Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	153.711.609,00	16,53	Hayır

Vuslat Sabancı (Bir önceki sayfanın devamı)

Şirket	Görevi(Başka n/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/ Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Medyanet İletişim Reklam Pazarlama ve Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	3,00	0,00	Hayır
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	266.000,00	0,27	Hayır
Hürriyet A.Ş. Zweigniederlassung	Yönetim Kurulu Başkan	Evet	-	-	-
D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Delüks Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Kaliteli Ürünler Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-

Yahya Üzdüyen

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	36.838,00	0,00	Evet
Gümüştaş Madencilik ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	505.000,00	2,50	Evet
Gümüştaş Dış Ticaret ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	1,00	0,00	Hayır
Galata Wind Enerji A.Ş.	-	-	1.000,00	0,00	Hayır
Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	1.000,00	0,01	Hayır
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	1,00	0,00	Hayır
Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Murahhas Üye	Hayır	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-
Hürriyet A.Ş. Zweigniederlassung	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Kanal D Romanya - DMI S.A.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Doğan Müzik Kitap Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Doğan ve Egmont Yayıncılık ve Yapımcılık Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Aytemiz Akaryakıt Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	-	-	-
SC D Yapı Real Estate Investment and Construction S.A.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-
Bolkar Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	6.000,00	1,00	Hayır
Doğan TV Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-

Yahya Üzdüyen (Bir önceki sayfanın devamı)

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
D Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Doğan Portal ve Elektronik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Doğan Elektronik Turizm Satış Pazarlama Hizmetleri ve Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
Kaliteli Ürünler Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
D Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
D Elektronik Şans Oyunları Ve Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Aslancık Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-
Nakkaştepe Elektrik Üretim ve Yatırımları Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye	Hayır	-	-	-

Ahmet Toksoy

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet /Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Üye	Hayır	-	-	-
Nakkaştepe Gayrimenkul Yatırımları İnşaat Yönetim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	1,00	0,00	Hayır
Galata Wind Enerji A.Ş.	-	-	1.000,00	0,00	Hayır
Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	1.000,00	0,01	Hayır
Dogan Media International S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	Hayır	-	-	-
Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	Hayır	-	-	-
Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Doğan Organik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Kandilli Gayrimenkul Yatırımları Yönetim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Yenibiriş İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	440,00	0,00	Hayır

Kai George Diekmann

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Hürriyet A.Ş. Zweigniederlassung	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-

Ahmet Nafi Dalman

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Hürriyet A.Ş. Zweigniederlassung	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Nartek Bilişim Turizm ve Pazarlama Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Yenibirış İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	3.507,00	0,04	Hayır
E Tüketici İnternet ve Danışmanlık Hizmetleri Elektronik Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Tıpeez İnternet Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-

Fatma Ayşe Cemal

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-

Ahmet Özer

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	Evet	-	-	-
Hurriyet Investment B.V.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Zigana Elektrik Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.Ahmet Özer	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Yenibiriş İnsan Kaynakları Hizmetleri Danışmanlık ve Yayıncılık A.Ş.	-	-	1,00	0,00	Hayır

Beatrice de Clermont Tonnerre

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Evet	-	-	-
Hürriyet A.Ş. Zweigniederlassung	Yönetim Kurulu Üye	Evet	-	-	-

Çağlar Göğüş

Şirket	Görevi(Başkan/Başkan Vekili/Üye. Vb.)	Görevi Devam Ediyor Mu?(Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Evet	-	-	-
Analitik Merkezi Eğitim, Danışmanlık ve Organizasyon A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	70.000	%40	Evet
Alterna Yazılım, Danışmanlık, Eğitim Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	30.000	%15	Evet
6A Yapı Gayrimenkul, İnşaat, Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yok	-	12,480	%12,48	Evet
Peppers and Rogers Group Pazarlama Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Yok	Hayır	132,520	%33,13	Hayır
Peppers and Rogers Group – Belgium (Belçika)	Yok	Hayır	-	%1	Hayır

Zafer Mutlu

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayı r)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Ha yır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	560.000,00	.0,53	Evet
Nikkei Mutlu Dergi Grubu A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	702.450,00	0,20	Evet
Atılım Televizyon Programcılık Reklam Film Yapım Yayın Pazarlama A.Ş.			450,00	0,00	Evet
Ulus Vizyon Televizyon Programcılık Reklam Film Yapım Yayın Pazarlama A.Ş.			6.000,00	0,01	Evet
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-

Mehmet Rifat Ababay

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-

Bilen Böke

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Doğan Gazetecilik İnternet Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Posta Haber Ajansı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	40,00	0,00	Hayır
Birey Seçme ve Değerlendirme Danışmanlık Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Kemer Yayıncılık ve Gazetecilik A.Ş.	-	-	50,00	0,00	Hayır
Bağımsız Gazeteciler Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	100,00	0,00	Hayır

Tijen Mergen

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tek Girişim Organizasyon Tanıtım Ltd şti	Sahibi	Evet	10.000,00	100,00	Evet

Turan Demirtaş

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Evet	-	-	-

Hacı Ahmet Kılıçoğlu

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye..vb.)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Doğan Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Evet	-	-	-
Vestel Elektronik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	1,89	0,00	Evet
Vestel Beyaz Eşya A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	3,64	0,00	Evet
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet			
Şeker Kıbrıs Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet			
Şeker Mortgage Fin. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet			
Doğan Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Hayır			

DOĞAN GAZETECİLİK A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi	: 10/04/2015
Karar No.	: 2015/11
İmzalayanlar	: Yahya ÜZDİYEN (Üye) Mehmet Rifat ABABAY (Üye) Tijen MERGEN (Üye) Bilen BÖKE (Üye) Zafer MUTLU (Üye) Turan DEMİRTAŞ (Bağımsız Üye) Hacı Ahmet KILIÇOĞLU (Bağımsız Üye)

İşbu karar Türk Ticaret Kanunu madde 390/IV hükmü uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından imzalanmıştır.

1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. bünyesinde birleşmesine;
2. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devrolan" sıfatıyla Şirketimiz ve hem de "devralan" sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,
3. Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşmesi işleminde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben

de söz konusu sermaye artırımını sonucunda Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

4. Şirketimizin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arzedilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarı değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF"), Şirketimizin 10.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 hesap dönemine ait temettü ödemesi dikkate alınmak suretiyle geriye dönük düzeltilmesi sonrasında oluşan düzeltilmiş günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 1,18 Türk Lirası olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların

gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,
7. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,
8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oy birliği ile karar vermiştir.

Yahya ÜZDİYEN
(Üye)

Mehmet Rifat ABABAY
(Üye)

Tijen MERGEN
(Üye)

Bilen BÖKE
(Üye)

Zafer MUTLU
(Üye)

Turan DEMİRTAŞ
(Bağımsız Üye)

Hacı Ahmet KILIÇOĞLU
(Bağımsız Üye)

HÜRRİYET GAZETECİLİK VE MATBAACILIK A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 10.04.2015
Karar No : 2015/11
İmzalayanlar : Vuslat SABANCI (Üye)
Yahya ÜZDİYEN (Üye)
Ahmet TOKSOY (Üye)
Ahmet Nafi DALMAN (Üye)
Fatma Ayşe CEMAL (Üye)
Kai Georg DIEKMANN (Üye)
Ahmet ÖZER (Üye)
Béatrice de Clermont TONNERRE (Bağımsız Üye)
Çağlar GÖĞÜŞ (Bağımsız Üye)

İşbu karar Türk Ticaret Kanunu madde 390/IV hükmü uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından imzalanmıştır.

1. Genel Kurulumuzun onayına tabi olmak üzere; Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki Şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nin 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.1.a Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşilmesine;
2. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem "devralan" sıfatıyla Şirketimizin ve hem de "devrolan" sıfatıyla Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi Şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nun 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2014–31.12.2014 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal raporunda yer alan finansal tabloların ve dipnotlarının esas alınmasına,
3. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; "birleşme oranı"nın, "değiştirme oranı"nın ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu

sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, her iki Şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak "Uzman Kuruluş Raporu"nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak "Birleşme Sözleşmesi" ve "Duyuru Metni" ile sair raporlarda da söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

4. Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle birleşilmesi işleminde; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, sadece söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda bilgilendirilmelerine,
5. Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen "ayrılma hakkı"nın kullanılmasında; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1 Türk Lirası itibarı değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı"nın, söz konusu birleşme işleminin ilk defa işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi itibarıyla kamuya açıklanacağı dikkate alınarak, işbu Yönetim Kurulu Karar tarihi hariç olmak üzere, işbu Karar tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ve Borsa Günlük Bültenleri vasıtasıyla ilan edilen "günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ("GAOF") aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,66 Türk Lirası (Altmışaltı Kuruş) olarak belirlenmesine,
6. Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;
 - a. SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye" mize oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" getirilmesine;
 - b. Söz konusu sınırlamalar ile birlikte, varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer şartların da birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer almasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
 - c. Yukarıda 6/a'da konu edilen sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin yukarıda 6/b'de belirtilen diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak

genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

- d. Bu maddede bahsi geçen sınırlamalar ve/veya diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'nda kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,
7. SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgeler ile birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kuruluşlara başvuruda bulunulmasına,
8. Gerekli iş ve işlemlerin ifası, gerekli izinlerin temini ile ayrıca Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayacak kuruluşun seçimi ve görevlendirilmesi hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oy birliği ile karar vermiştir.

Vuslat SABANCI
(Üye)

Yahya ÜZDİYEN
(Üye)

Ahmet TOKSOY
(Üye)

Ahmet Nafi DALMAN
(Üye)

F. Ayşe CEMAL
(Üye)

Kai Georg DIEKMANN
(Üye)

Ahmet ÖZER
(Üye)

Béatrice de Clermont TONNERRE
(Bağımsız Üye)

Çağlar GÖĞÜŞ
(Bağımsız Üye)