

DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT

2018/2019 MALİ YILI 1 NİSAN 2018 – 31 MART 2019

HESAP DÖNEMİ

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI



THE GOURMET
ENTERTAINMENT
COMPANY

1 Nisan 2018 - 31 Mart 2019 tarih aralığını kapsayan 2018/2019 mali yılına ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler

DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para birimi Avro'dur. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan 23 Ekim 2013 tarih ve VII.128.4 sayılı "Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği" hükümlerine uygun olarak, aslen Avro cinsinden hazırlanmış olan finansal tablolarımız anılan tebliğ maddesi (14.2) gereklerine uygun şekilde Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Çevrim işleminde kullanılan EUR/TRY kuru 29 Mart 2019 tarihi itibarıyla 6,3446'dır. Bu kur DO & CO Aktiengesellschaft'ın Avrupa Birliği'nde uygulandığı şekli ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tablolarında gösterilen tutarların Türk Lirası'na çevrilmesinde kullanılmıştır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para biriminin Avro olması sebebiyle, konsolide finansal tablolara dair denetçi raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ilgilidir.

Ayrıca, ekteki rapor Almanca dilinde hazırlanmış olan ve tek başına geçerli rapor olan orijinal raporun tercümesidir.

UFRS'ye göre hazırlanmış DO & CO Aktiengesellschaft'a ait söz konusu bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal rapor aşağıda belirtilen internet adreslerinde yer almaktadır;

İngilizce Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4_2018.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4_2018.pdf

İÇİNDEKİLER

2018/2019 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu.....	1
1. Önemli Noktalar.....	1
2. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri.....	3
3. Ekonomik Ortam.....	4
4. Gelişmeler.....	6
4.1. Satışlar.....	6
4.2. Gelir.....	7
4.3. Bilanço.....	8
4.4. Personel.....	8
4.5. Araştırma ve Geliştirme.....	8
4.6. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri.....	8
4.7. Havayolu İkram Hizmetleri.....	8
4.8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri.....	11
4.9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel.....	13
4.10. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 (a) bendine göre Açıklamalar.....	15
5. Genel Görünüm.....	20
6. Fırsat ve Risk Yönetimi.....	22
7. İç Kontrol Sistemi.....	27
Konsolide Kurumsal Yönetim Raporu.....	28
1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt.....	28
2. Yönetim Kurulu.....	28
3. Gözetim Kurulu.....	29
4. Ödeme Raporu.....	31
5. Çeşitlilik.....	33
6. Kadınların Yönetim Kurulu'nda, Gözetim Kurulu'nda ve Yönetim Kadrosunda Yer Almasının Teşvik Edilmesine İlişkin Alınan Tedbirler.....	34
Gözetim Kurulu Raporu.....	35
UFRS'ye göre DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2018/2019 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları.....	37
1. Konsolide Finansal Durum Tabloları.....	38
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.).....	38
2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları.....	39
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.).....	39
3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları.....	40
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.).....	40
4. Konsolide Nakit Akış Tabloları.....	41
5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları.....	42
6. Bölümlere Göre Raporlama.....	43
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar.....	45
1. Genel Açıklamalar.....	45
2. Yeni veya değişikliğe uğrayan UFRS'lerin etkileri.....	46
2.1. Yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar.....	46
2.2. Yeni Ancak Henüz Zorunlu Olmayan Standartlar.....	48
3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti.....	50
3.1. Konsolidasyon.....	50
3.2. Yabancı Para Çevrim Farkları.....	53
3.3. Muhasebe Politikaları.....	54
3.4. Önemli Tahmin ve Varsayımlar.....	60
4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar.....	62
4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar.....	62
4.2. Maddi Duran Varlıklar.....	64
4.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar.....	65
4.4. Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar.....	65

4.5.	Stoklar	66
4.6.	Ticari Alacaklar	66
4.7.	Diğer Dönen Finansal Olmayan Varlıklar (kısa vadeli)	67
4.8.	Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar / Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklara İlişkin Yükümlülükler.....	67
4.9.	Nakit ve Nakit Benzerleri.....	67
4.10.	Özkaynaklar	67
4.11.	Çıkarılmış Tahviller	69
4.12.	Uzun Vadeli Karşılıklar	69
4.13.	Cari Dönem Vergisi ile İlgili Yükümlülükler.....	70
4.14.	Diğer Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	71
4.15.	Ticari Borçlar	71
4.16.	Kısa Vadeli Karşılıklar	71
4.17.	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	72
5.	Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar	73
5.1.	Satışlar	73
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	73
5.3.	Ticari Mal Maliyeti	74
5.4.	Personel Giderleri.....	74
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	74
5.6.	Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri	75
5.7.	Finansman Gelirleri ve Giderleri	75
5.8.	Dönem Vergi Gideri	75
5.9.	Pay Başına Kar	76
5.10.	Kar Dağıtımı Konusunda Öneriler	76
6.	Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar	77
7.	Diğer Bilgiler	78
7.1.	Şarta bağlı ve finansal yükümlülükler	78
7.2.	Finansal araçlar	78
7.3.	Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar (İlave Rapor)	82
7.4.	İlişkili Taraf Açıklamaları	82
7.5.	İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu	84
7.6.	Üst Yönetim	85
Bağımsız Denetçi Raporu		87
Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 124. Maddesine Göre Yönetim Beyanı		91
Anahtar Figürler Sözlüğü		92

2018/2019 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu

1. Önemli Noktalar

Güçlü organik ciro büyümesi: DO & CO 628,12 milyon TL'lik negatif kur etkisini ve 291,85 milyon TL'den daha fazla olan Demir Yolu İkram Hizmetlerinin sona ermesinin ciroya etkilerini (toplam 919,97 milyon TL negatif etki) telafi edebildi ve marjları yükseldi

Yenilikçi ürünler, yeni müşteriler, mevcut müşterilerle olan iyi ilişkiler ve verimliliği arttırmak için alınan birçok tedbirler, bu mali yılda da sonuçların çok iyi olmasını sağlamıştır. Satışlar (5.378,92 milyon TL / %-1,6), konsolide kar (167,51 milyon TL / % +8,3) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle pay başına düşen kar, 17,19 TL olmuştur (önceki yıl: 15,87 TL). Yönetim kurulu, Genel Kurul toplantısında hisse başına 5,39 TL (0,85 €) tutarında kar payı ödenmesini teklif edecektir.

British Airways | Iberia & Iberia Express - 2020'den itibaren DO & CO tarafından Gurme Organizasyonu

Bir buçuk yıldan uzun süren bir ihale sürecinden sonra DO & CO Londra Heathrow kalkışlı uzun ve kısa mesafeli British Airways uçuşlarında ikram hizmetlerinin sağlanması için 11 Eylül 2018 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Aynı zamanda Madrid Barajas kalkışlı Iberia ve Iberia Express uçuşlarında ikram hizmetlerinin sağlanması için de sözleşme imzalanmıştır. Her iki sözleşme 2020 yılının ilkbaharında başlayacak olup 10 yıllık süre boyunca geçerli olacaktır. British Airways ve Iberia/Iberia Express, kendi lokasyonlarında DO & CO İkram Hizmetleri'ne güvenen diğer iki havayolu oldu.

DO & CO Avrupa'nın en büyük gurme mutfaklarından birini inşa ediyor

Londra Heathrow'da British Airways için sunulacak olan ikram hizmetlerinin hazırlıkları tüm hızıyla sürüyor. Bu kapsamda DO & CO, 30.000 m² alanı ile Avrupa'nın en büyük ve en modern gurme mutfaklarından birini inşa ediyor. İnşaatin 2019 sonlarında tamamlanması planlanmaktadır.

Türk Hava Yolları ile İkram Hizmetleri Sözleşmesinin Uzatılması

DO & CO 23 Ekim 2018 tarihinde Türk Hava Yolları ile olan iş ilişkisini 15 yıl daha İstanbul'daki yeni havalimanı ve Türkiye'deki diğer havalimanlarında olmak üzere uzatmıştır.

Avusturya Havayolları İkram Hizmetleri Sözleşmesinin Uzatılması

DO & CO ve Avusturya Havayolları uzun süredir devam eden iş ortaklıklarına devam edeceklerdir. Uluslararası ihale sürecinde DO & CO en iyi teklifi veren şirket olarak çıkmıştır. Yeni sözleşme 3 yıllık olarak 1 Ocak 2019 tarihinde başlamıştır ve üç yıllık daha yenileme opsiyonu bulunmaktadır.

LOT Polish Airlines İkram Hizmetleri Sözleşmesinin Uzatılması

DO & CO 2018/2019 mali yılının ilk çeyreğinde Polonya'da yer alan lokasyonlarda LOT Polish Airlines ile olan ikram hizmetleri sözleşmesini 5 yıl 9 ay daha uzatmıştır.

New York JFK'deki yeni müşteri: Jet Blue

Jet Blue ile birlikte bir diğer müşteri ve kalite odaklı Amerikan havayolu firmasını müşteri olarak kazanmak özellikle memnuniyet vericidir. Kasım 2018'den bu yana JFK kalkışlı tüm "Mint Class" (Business Class) uçuşlarda gurme menüleri DO & CO tarafından sunulmaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün 2018/2019 mali yılında kazandığı diğer önemli Müşteriler

- Los Angeles'ta Qatar Airways ve SWISS
- Incheon'da British Airways ve Ethiopian Airlines
- Viyana'da Hainan Airlines, ANA ve China Southern
- Mailand Malpensa'da Saudia
- Frankfurt'ta Middle East Airlines

Olympiapark Münih GmbH ile Sözleşmenin Uzatılması

Olympiapark Münih ve DO&CO başarılı iş ortaklıklarına devam etmektedir. DO & CO Münih Olympiapark misafirlerine ve ziyaretçilerine gastronomi hizmetleri sunulması için sözleşme imzalamıştır. Yeni sözleşme 5 yıllık olarak 1 Ocak 2019'da başlamıştır ve beş yıllık uzatma opsiyonu bulunmaktadır.

Austria Wien'in yeni Generali-Arena'daki Stadyum İkram Hizmetlerinin Devralınması

Geleneksel kulüp Austra Wien ve DO & CO işbirliklerini devam ettirmektedir. DO & CO Haziran 2018'den itibaren yeniden inşa edilen Generali- Arena'daki ikram hizmetlerini devralmıştır. İkram hizmetleri, Austria Wien maçlarında VIP ve genel izleyiciye sunulacak olan tüm hizmetleri içermektedir. Stadyum, yenileme çalışmalarından sonra 17.500 izleyici kapasitesine sahip olmuştur. DO & CO yenileme çalışmaları sırasında tüm VIP salonların tasarım ve donanımlarını üstlenmiştir. DO & CO Bayern Münih, Juventus Turin, Red Bull Salzburg ve Austria Wien ile halihazırda dört futbol kulübüne hizmet vermektedir.

DO & CO, üst segment spor organizasyonlarında lider konumunu güçlendirmekte

DO & CO, 2018/2019 mali yılı içerisinde 18 farklı ülkede gerçekleştirilen toplamda 19 Formula 1 Grand Prix yarışında ikram hizmeti alanında 27. sezonu tamamlamıştır. Bu mali yıl içerisinde gerçekleştirilen diğer önemli organizasyonlar arasında ise, Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Master Series turnuvası ve Kiev'de düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finali yer almaktadır. DO & CO, 2018/2019 mali yılı içerisinde Turin'deki Allianz Stadyumu ve Münih Allianz Arena'daki spor ve ticaret alanındaki sayısız etkinliklerin dışında 25 futbol maçının ikram hizmetlerini sunmuştur.

Salzburg / Elsbethen'da yeni Red Bull Personel Kantinin Açılması

Personel restoranı alanında en prestili müşterilerden biriyle çalışılmaya başlanması memnuniyet vericidir. Aralık 2018'in başından bu yana Salzburg / Elsbethen'deki 1.200 kişilik yeni Red Bull personel kantini DO & CO tarafından işletilmektedir.

İstanbul ve Viyana Borsa'sındaki Olumlu Gelişmeler

DO & CO hisseleri 2018/2019 mali yılında hem İstanbul Borsası hem de Viyana Borsası'nda oldukça iyi gelişmeler göstermiştir. DO & CO hisseleri, sözkonusu dönemde BIST 100'ün %18,4 oranında düşüş yaşamasına rağmen %86,5 oranında artış göstermiştir. DO & CO hisseleri Viyana Borsası'nda %42,3'lük artış kaydetmiştir. Aynı dönemde ATX %11,5 oranında azalış eğilimi göstermiştir. DO & CO hisseleri'nin 29 Mart 2019 tarihinde İstanbul'daki kapanış fiyatı 457 TL, Viyana'da 73,30 Avro olmuştur. DO & CO, 24 Eylül 2018'de Avusturya öncü endeksi ATX'e yeniden dahil edilmiştir.

2. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figürler Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Satışlar	milyon TL	5.378,92	5.465,31
FAVÖK	milyon TL	509,93	529,22
FAVÖK Marjı	%	%9,5	%9,7
FVÖK	milyon TL	326,43	321,30
FVÖK Marjı	%	%6,1	%5,9
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	308,61	292,92
Konsolide Kar	milyon TL	167,51	154,63
Net Kar Marjı	%	%3,1	%2,8
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	milyon TL	348,45	269,04
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	milyon TL	-286,62	-546,61
Serbest Nakit Akışları	milyon TL	61,83	-277,57
Hisse Başına FAVÖK	TL	52,33	54,31
Hisse Başına FVÖK	TL	33,50	32,97
Hisse Başına Kazanç	TL	17,19	15,87
Satış Getiri Oranı	%	%5,7	%5,4

		31 Mart 2019	31 Mart 2018
Özkaynak ¹	milyon TL	1.581,39	1.523,40
Özkaynak Oranı ¹	%	%42,4	%41,9
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	518,66	476,88
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		1,02	0,90
Borç / Özkaynak Oranı	%	%32,8	%31,3
İşletme Sermayesi	milyon TL	319,96	261,76
Hisse Başına Kayıtlı Sermaye ¹	TL	131,21	125,34
Yüksek ²	TL	580,53	440,57
Düşük ²	TL	289,00	242,49
Dönem Sonu Değeri ²	TL	465,06	326,75
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	4.531,54	3.183,82
Personel Sayısı		9.919	9.587

1... Teklif edilen temettü ödemesinden arındırılmıştır.

2... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 29 Mart 2019 Cuma günü tarihli döviz kuru (6,3446 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

3. Ekonomik Ortam¹

Dünya ekonomisinin büyümesi 2018 yılında 2017 yılına göre azalış göstermiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) 2018 yılının sonbaharında %3,9 olan büyüme tahminini %3,7'ye düşürmüştür. Avro bölgesi, Birleşik Krallık ve Asya'da özellikle 2018 yılının ikinci yarısında ekonomik büyümedeki yavaşlamayla birlikte Nisan 2019'da 2018 yılı için ekonomik büyüme tahmini %3,6 ile bir önceki yılda %3,7 olan seviyenin altında gerçekleşmiştir.

Bu gelişmeler önümüzdeki yıllar için beklentilere yansımıştır. Uluslararası Para Fonu ekonomistleri 2019 ve 2020 yılları için küresel ekonomik büyümenin %3,3 ve %3,6 olarak gerçekleşmesini tahmin etmektedir.

Avro bölgesinin ekonomisinde, 2018 yılında %1,8 oranında bir büyüme gerçekleşmiştir. Bu oran bir önceki yıl ise %2,4 seviyelerindeydi. Özellikle Almanya'da otomotiv endüstrisindeki zorluklar ekonomik büyüme beklentilerini doğruladı. Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkma kararı sonucunda gelişen belirsizlikler nedeniyle ekonomik büyüme hem Avro Bölgesi hem de Birleşik Krallık'ta azaldı. Önümüzdeki iki yılda da Avro bölgesinde ekonomik büyümenin devam etmesi beklenmektedir ancak beklentiler önceki yıla kıyasla oldukça azalış göstermiştir.

2018 yılında Avusturya ekonomisi %2,7'lik bir büyüme kaydederek, bir önceki yıla göre (%2,6) artış kaydetmiştir. Böylelikle Avusturya'daki büyüme oranları Avro bölgesinin üzerinde ekonomik iyileşme göstermiştir. Hem yatırımlar hem de kamu harcamaları ve özel tüketim ekonomik büyümeye katkı sağlamıştır. Dış ticaretin katkısı bir önceki yıla göre azalmıştır. İşsizlik oranı 2018'de tekrar %4,9'a düşmüştür (Eurostat tanımına göre). Avrupa Birliği'nde ortalama işsizlik oranı azalmaya devam etmesine rağmen %6,8 ile hala Avusturya'daki işsizlik oranının üzerindedir. Yurtiçi enflasyon oranı (HVPI) %0,1 azalış ile %2,1'e düşmüştür. Bu oran geçen yıl olduğu gibi 2018 yılında da %1,9 olan Avrupa Birliği ortalama enflasyon oranının üzerindedir (Önceki yıl: %1,7). Avusturya Ticaret Odası'nın 2019 yılı için hazırlanmış verilerine göre büyüme oranının %1,7 olması öngörülmektedir. Bu öngörü 2018 yılı büyüme oranından %1 daha düşüktür.

2018 yılında Türkiye'de önceki yıla ait %7,4 büyüme oranının önemli ölçüde altında %2,6 oranında bir ekonomik büyüme öngörülmektedir. Bu gelişme büyük ölçüde Türk Lirası'nda meydana gelen keskin değer kaybı ve yüksek dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır. 2019 yılında da %2,3'lük bir büyüme beklenmektedir.

ABD'de özel tüketimin katkısı ile büyüme oranı 2018 yılında %2,9 ile bir önceki yılın %2,2 büyüme oranına göre artış göstermiştir. IMF 2019 yılı için ekonomik büyümenin hafif düşüşle %2,3 oranında gerçekleşeceğini beklemektedir.

Ukrayna ekonomisi 2018 yılında %3,3 büyüme oranı gerçekleştirmiştir ve bir önceki yılın büyüme oranı olan %2,5'in üzerinde seyretmiştir. 2019 yılında büyüme oranı %2,7 olarak öngörülmektedir.

Asya'nın en büyük dördüncü ekonomisi olan Güney Kore'nin büyüme oranı 2018 yılında %2,7 ile bir önceki yıldaki %3,1 büyüme oranının altında gerçekleşmiştir.

Düşük faiz oranlarının etkisiyle, 2018 yılında da gecelik ve vadeli mevduat faizleri hissedilir derecede tarihi ortalamasının altında kalmıştır. Bunun sonucunda finans piyasalarında yüksek getirili yatırımlara olan talep önemli ölçüde artış göstermiştir. Avrupa Merkez Bankası, Avro bölgesindeki taban faiz oranını değiştirmeden rekor düşük seviye olan %0,0'da sabit bırakacağını belirtmiştir. FED, Aralık 2018'de güçlü ekonomik büyüme sebebiyle taban faiz oranını %2,25 - %2,5 aralığına arttırmıştır.

¹ Ekonomik Verilerin Kaynağı:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019>
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>
<https://www.wko.at/service/aussenwirtschaft/tuerkei-wirtschaftsbericht.pdf>
<http://wko.at/statistik/prognose/prognose.pdf>
<http://wko.at/statistik/eu/europa-arbeitslosenquoten.pdf>
<http://wko.at/statistik/eu/europa-inflationsraten.pdf>

1 Nisan 2018'den 31 Mart 2019 tarihine kadar Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) %11,5 oranında, BIST 100 endeksi yaklaşık %18,4 oranında azalmıştır.

Avro, 2018/2019 mali yılında ABD Doları karşısında 1,12 ve 1,23 EUR/USD kuru arasında dalgalanmıştır. 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla EUR/USD kuru 1,12'dir. Böylelikle ABD doları Avro karşısında geçen seneye göre değer kazanmıştır. (önceki yıl: 1 Nisan 2018 itibarıyla 1,23 EUR/USD). Türk Lirası Avro karşısında 1 Nisan 2018 tarihi itibarıyla 4,88 EUR/TRY iken 31 Mart 2019 itibarıyla parite 6,34 olarak gerçekleşmiştir. İsviçre Merkez Bankası tarafından 2015 yılında getirilen 1 Euro başına 1,20 CHF minimum döviz kuru uygulamasının kaldırılması sonrasında EUR/CHF kuru 31 Mart 2019 itibarıyla 1,12 olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl ise kur 1,18 EUR/CHF olarak gerçekleşmiştir. Ukrayna para birimi Grivna raporlama döneminde değer kazanmış ve 31 Mart 2019 itibarıyla EUR/UAH kuru 30,57 olarak gerçekleşmiştir. (1 Nisan 2018: 32,70 EUR/UAH).

4. Gelişmeler

Grup		Mali Yıl			
		2018/2019	2017/2018	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	5.378,92	5.465,31	-86,39	-%1,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	135,71	147,90	-12,20	-%8,2
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-2.298,73	-2.341,92	43,19	%1,8
Personel Giderleri	milyon TL	-1.791,02	-1.829,33	38,31	%2,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-917,34	-908,87	-8,46	-%0,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	2,38	-3,87	6,25	%161,6
FAVÖK -Faiz, Amortisman / İtfa Payları / Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri ve Vergi Öncesi Kar	milyon TL	509,93	529,22	-19,29	-%3,6
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-183,50	-207,92	24,42	%11,7
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	milyon TL	326,43	321,30	5,13	%1,6
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	-17,82	-28,38	10,56	%37,2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	milyon TL	308,61	292,92	15,69	%5,4
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-74,29	-81,23	6,94	%8,5
Dönem Karı	milyon TL	234,32	211,69	22,63	%10,7
Azınlık Payı	milyon TL	-66,80	-57,06	-9,75	-%17,1
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	167,51	154,63	12,88	%8,3
FAVÖK Marjı	%	%9,5	%9,7		
FVÖK Marjı	%	%6,1	%5,9		
Personel Sayısı		9.919	9.587	332	%3,5

4.1. Satışlar

Satışlar		Mali Yıl			
		2018/2019	2017/2018	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Havayolu İkram Hizmetleri	milyon TL	3.794,64	3.642,52	152,12	%4,2
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	milyon TL	821,84	780,40	41,44	%5,3
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	762,44	1.042,39	-279,95	-%26,9
Grup Satışları		5.378,92	5.465,31	-86,39	-%1,6

DO & CO Grubu 2018/2019 yılında 5.378,92 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar bir önceki yıla kıyasla yüzdesel olarak %1,6, tutar olarak 86,39 milyon TL azalışa tekabül etmektedir. DO & CO Grubu güçlü organik büyümesi sayesinde yaklaşık 628,12 milyon TL'lik negatif kur etkisini ve 291,85 milyon TL üzerindeki demiryolu ikram hizmetlerinin sona ermesinin etkisini (toplam 919,97 milyon TL negatif etki) neredeyse tamamen telafi edebildi.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2018/2019 mali yılında 3.642,52 milyon TL'den 152,12 milyon TL artarak 3.794,64 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum % 4,2 artışa tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %70,5'tir. (Önceki yıl %66,6).

Başta ABD, Birleşik Krallık, Avusturya ve Polonya olmak üzere DO & CO birimlerinin neredeyse tamamının satışlarında artış meydana gelmiştir. Türkiye'de Türk Hava Yolları'nın yolcu sayısındaki olumlu gelişmelere de bağlı olarak yerel para birimi olan Türk Lirası cinsinden %36,8'lik güçlü bir satış artışı kaydetmiştir. Türk Lirası'nın Avro karşısında değer kaybetmesi DO & CO'nun konsolide gelir tablosuna %2,5'lik azalış olarak yansımıştır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümün satışları 2018/2019 mali yılında 780,40 milyon TL'den 41,44 milyon TL artışla 821,84 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu durum %5,3'lük artışa tekabül etmektedir. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %15,3'tür (Önceki yıl: %14,3).

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün satışları, 2018/2019 mali yılında 1.042,39 milyon TL'den 279,95 milyon TL azalışla, 762,44 milyon TL'ye düşmüştür. Bu durum %26,9 oranında azalışa tekabül etmektedir. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün toplam konsolide satışları içerisindeki payı %14,2'dir (Önceki yıl: %19,1).

Bu bölümün satışlarındaki belirgin azalış, 31 Mart 2018 (291,85 milyon TL) tarihinden itibaren Avusturya Demiryolları'na sunulan demiryolu ikram hizmetlerinin sona ermesinden kaynaklanmaktadır.

4.2. Gelir

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 135,71 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: 147,90 milyon TL). Bu da 12,20 milyon TL azalış anlamına gelmektedir.

Ticari mal maliyeti 43,19 milyon TL azalış göstererek 2.341,92 milyon TL'den 2.298,73 milyon TL'ye (-%1,8) düşmüştür. Satışlar ise %1,6 oranında azalmıştır. Bununla birlikte satışların maliyetinin satışlara oranı ise %42,9'dan %42,7'ye gerilemiştir.

Personel giderleri 2018/2019 mali yılında 1.791,02 milyon TL'ye gerilemiştir (Önceki yıl: 1.829,33 milyon TL). Böylelikle personel giderlerinin satışlara oranı %33,3'tür (Önceki yıl: %33,5).

Esas faaliyetlerden diğer giderler 8,46 milyon TL tutarında artmış olup, %0,9 oranında yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranı ise % 17,1'dir (Önceki yıl: %16,6).

Özkaynak metoduna göre muhasebeleştirilen yatırımların 2018/2019 mali yılında dönem zararı 2,38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: -3,87 milyon TL).

FAVÖK Marjı, 2018/2019 mali yılında %9,5 olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: %9,7).

Amortisman / İtfa payları ve değer düşüklüğü testlerinin etkileri 183,50 milyon TL'dir ve 2018/2019 mali yılında önceki yıl tutarının altında kalmıştır. (Önceki yıl: 207,92 milyon TL). Amortisman giderlerindeki düşüş yeni İstanbul Havalimanı'ndaki ikram bölümünün daha sonra faaliyete geçecek olmasından dolayı faydalı ömrünün uzatılmasından kaynaklanmaktadır.

FVÖK Marjı, 2018/2019 mali yılında %6,1 olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: %5,9).

Finansman giderleri, 2018/2019 mali yılında 28,38 milyon TL'den 17,82 milyon TL'ye düşmüştür. Finansman maliyetleri, esas olarak 2014 yılı başında ihraç edilen Şirket tahvillerine ödenen faiz tutarından oluşmaktadır. Diğer finansman giderleri, Grup finansmanının döviz cinsinden olmasından dolayı maruz kalınan kur etkilerini içermektedir.

Dönem vergisi 2018/2019 mali yılında 74,29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: 81,23 milyon TL). Bu da 6,94 milyon TL azalışa tekabül etmektedir. Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kara oranı) 2018/2019 faaliyet yılında %24,1 olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: %27,7).

2018/2019 faaliyet yılında Grup'un konsolide vergi sonrası karı 234,32 milyon TL ve bir önceki yılın 22,63 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir. Bu, bir önceki döneme göre vergi sonrası karda %10,7 oranında artışı temsil etmektedir. Vergi sonrası kazançların 66,80 milyon TL tutarındaki kısmı (Önceki yıl: 57,06 milyon TL) azınlık paylarını içermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın hissedarlarına dağıtılabilir konsolide karı 167,51 milyon TL (Önceki yıl: 154,63 milyon TL). Bu sonucunda hisse başına kar, 17,19 TL (Önceki yıl: 15,87 milyon TL). Net kar marjı 2018/2019 faaliyet yılında %3,1 oranında artış göstermiştir (Önceki yıl: %2,8).

4.3. Bilanço

Maddi duran varlılardaki azalış Türkiye biriminde yer alan ve inşaatı devam eden otelin satış amaçlı elde tutulan varlıklar hesabına sınıflanmasından kaynaklanmaktadır (bkz. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar, Bölüm 4.8).

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla konsolide özsermaye (teklif edilen temettü değerinden arındırılmış olarak) 1.581,39 milyon TL'dir. Özsermaye oranı 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla %42,4 olarak gerçekleşmiştir (31 Mart 2018: %41,9).

Karşılıklardaki düşüş, Türkiye ve Fransa birimlerinde ilgili karşılıkların kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

4.4. Personel

Ortalama çalışan sayısı (tam zamanlı), 2018/2019 faaliyet yılında 9.919 kişidir. (Önceki yıl: 9.587 kişi). Çalışan sayısındaki artış; Türkiye, ABD ve Birleşik Krallık'taki birimlerin işlerinin genişlemesinden kaynaklanmaktadır.

4.5. Araştırma ve Geliştirme

Şirket bünyesindeki müşterilere yönelik hizmet anlayışının yaratılması ve optimizasyonun bir parçası olarak yemek ve amabalaj mazlemeleri ile ekipmanların tasarımı konusunda araştırma ve geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

4.6. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri

Sürdürülebilirlik ve Çeşitlilik İyileştirme Yasası (NaDiVeG) uyarınca, DO & CO'nun 2018/2019 mali yılı için finansal olmayan bir rapor yayınlaması gerekmektedir. Bu, rapora ana sayfadan (www.doco.com) ulaşılabilir.

4.7. Havayolu İkram Hizmetleri

Havayolu İkram Hizmetleri; benzersiz, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü ile DO & CO Şirketler Grubu'nun satışlarındaki en büyük payı oluşturmaktadır.

DO & CO 3 kıtada 11 ülkede dünya çapındaki 31 gurme mutfağı ile faaliyet göstermektedir.

DO & CO'nun müşteri portföyü 60'tan fazla havayolu şirketinden oluşmaktadır. Bunların arasında Avusturya Havayolları, Asiana Airlines, British Airways, Cathay Pacific, China Airlines, Emirates, Etihad Airways, EVA Air, Egypt Air, Jet Blue, Korean Air, Lufthansa, LOT Polish Airlines, Oman Air, Pegasus Airlines, Qatar Airways, Singapore Airlines, South African Airways, SWISS, Thai Airways ve Türk Hava Yolları gibi önemli müşteriler yer almaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri		Mali Yıl			
		2018/2019	2017/2018	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	3.794,64	3.642,52	152,12	%4,2
FAVÖK	milyon TL	356,80	384,59	-27,80	-%7,2
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-127,10	-146,82	19,73	%13,4
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-9,59	-7,25	-2,34	-%32,3
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-17,06	-10,38	-6,68	-%64,3
Değer Artışı	milyon TL	7,47	3,14	4,33	%138,2
FVÖK	milyon TL	220,11	230,52	-10,41	-%4,5
FAVÖK Marjı	%	%9,4	%10,6		
FVÖK Marjı	%	%5,8	%6,3		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%70,5	%66,6		

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2018/2019 mali yılında 3.794,64 milyon TL (Önceki yıl: 3.642,52 milyon TL) tutarında satış elde etmiştir. Bu tutar oldukça zorlu ve değişken piyasa koşullarına rağmen geçen yıla oranla %4,2 büyümeye tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışları içerisindeki payı, %70,5'tir (Önceki yıl:%66,6). Dünya

çapında toplamda 700 binden fazla uçuşta 113 milyonun üzerinde yolcu DO & CO'nun 31 adet gurme mutfağından lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

FAVÖK, 356,80 milyon TL ile bir önceki yılın yüzdesel olarak %7,2, rakamsal olarak 27,80 milyon TL altında gerçekleşmiştir. FVÖK, 230,52 milyon TL'den 220,11 milyon TL'ye düşmüştür. FAVÖK marjı, 2018/2019 mali yılında %9,4 (Önceki yıl: %10,6) olarak gerçekleşmiştir. FVÖK marjı ise, %5,8 (Önceki yıl: %6,3) olarak gerçekleşmiştir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün uluslararası birimlerinde gelişmeler aşağıdaki gibidir:

BÜYÜK İHALELERİN KAZANILMASI

DO & CO yönetimi özellikle bu bölümde memnuniyet verici gelişmeleri duyurmaktadır. 11 Eylül 2018'de, bir buçuk yıldan uzun süren bir ihale sürecinin ardından DO & CO, British Airways'ın Londra Heathrow kalkışlı tüm kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram hizmetlerini sunmaya hak kazanmıştır. Aynı zamanda DO & CO Madrid Barajas'tan kalkan tüm uçuşlara ikram hizmeti sunmak için Iberia ve Iberia Express tarafından görevlendirilmiştir. Her iki sözleşme de 2020 yılında başlayacak ve her biri 10 yıl boyunca geçerli olacaktır. British Airways ve Iberia/Iberia Express, kendi lokasyonlarında DO & CO İkram Hizmetleri'ne güvenen diğer iki havayolu oldu.

TÜRKİYE

2018/2019 mali yılı boyunca Türk Lirası Avro karşısında önemli ölçüde değer kaybetti. 2018/2019 mali yılının başında EUR/TRY kuru 4,88 iken; Ağustos 2018 sonundaki EUR/TRY kuru 7,64 idi. 2018/2019 mali yılının ikinci yarısında Türk Lirası bir miktar toparlanarak 2019 Mart ayının sonunda EUR/TRY kuru 6,34 ile kapanmıştır.

Türkiye'de Türk Hava Yolları'nın yolcu sayısındaki olumlu gelişmelere de bağlı olarak yerel para birimi olan Türk Lirası cinsinden %36,8'lik güçlü bir satış artışı kaydetmiştir. Türk Lirası'nın Avro karşısında 634,46 milyon TL tutarında değer kaybetmesi, DO & CO'nun konsolide kar ve zarar tablosuna %2,5'lik bir düşüş olarak yansımıştır.

DO & CO 23 Ekim 2018 tarihinde Türk Hava Yolları ile olan iş ilişkisini 15 yıl daha İstanbul'daki yeni havalimanı ve Türkiye'deki diğer havalimanlarında geçerli olmak üzere uzatmıştır. Ulusal rekabet kurulunun onayı beklenmektedir.

AVUSTURYA

DO & CO ve Avusturya Havayolları uzun süren iş ortaklıklarına devam edeceklerdir. Uluslararası ihale sürecinden DO & CO en iyi teklifi veren şirket olarak çıkmıştır. Yeni sözleşme 3 yıllık olarak 1 Ocak 2019 başlamıştır ve üç yıllık yenileme opsiyonu bulunmaktadır.

Avusturya Havayolları 2015'ten bu yana ikinci kez Skytrax 2018'de (www.worldairlineawards.com) „Best Business Class Onboard Catering“ ödülüne layık görüldü.

Avusturya'daki havayolu ikram hizmetleri birimlerinde mevcut müşteriler ile ticari faaliyetlerin genişlemesi ve yeni müşterilerin kazanılmasıyla beraber satışlarda artış meydana geldi. Ekim 2018'den bu yana Viyana'daki beş yıldızlı Hainan Havayolları'na hizmet verilmektedir. İlkbaharda üç yeni müşteri daha kazanıldı. 2019 ilkbaharından itibaren ANA, China Southern ve Air Canada'ya DO & CO tarafından hizmet verilecektir.

USA

New York John F. Kennedy'de mevcut müşterilerle olan faaliyetlerin genişlemesi satışları arttırdı. Bir diğer müşteri ve kalite odaklı Amerikan havayolu firması olan Jet Blue'yu müşteri olarak kazanmak özellikle memnuniyet vericidir. Kasım 2018'den bu yana JFK kalkışlı tüm "Mint Class" (Business Class) uçuşlarda gurme menüleri DO & CO tarafından sunulmaktadır. Lokasyonlarda daha fazla büyümeyi sağlamak için Ocak 2017'den beri dönüşüm ve genişletme çalışmaları için yatırımlar yapılmıştır ve tamamlanması için son aşamalara gelinmiştir.

Kuzey Amerika'daki Chigago O'Hare lokasyonunda satışlar; mevcut müşterilerle faaliyetlerin genişlemesi ve Qatar Airways'in kazanılmasıyla yükseldi. DO & CO'nun bu lokasyonda halihazırda dokuz müşterisi bulunmaktadır.

2018/2019 mali yılında DO & CO Lufthansa Grubu ile işbirliğini arttırdı. New York JFK'de Lufthansa ve Avusturya Havayolları ile olan işbirliğinin genişlemesinden sonra SWISS, ilk kez Temmuz 2018'in başından bu yana Los Angeles'tan Zürih'e yapılan günlük uçuşlarda DO & CO'nun ikram hizmetleri sağladığı yeni müşterisi olarak kazanıldı. Ek olarak Qatar Airways ile olan ortaklığın büyümesi ile birlikte Mart 2019'da itibaren günlük Los Angeles uçuşlarında DO & CO yeni açılan lokasyonda hali hazırda dört müşterisinin yanında yeni bir müşteri daha kazandı.

BİRLEŞİK KRALLIK

Londra Heathrow lokasyonunda özellikle mevcut müşterilerle olan faaliyetlerin genişlemesi sonucunda satışlar artış gösterdi. 1 Aralık 2018'den bu yana DO & CO günde on kez orta ve uzun mesafeli British Airways uçuşlarında yer almaktadır.

Londra Heathrow'da British Airways için yapılacak olan ikram hizmetlerinin hazırlıkları tüm hızıyla devam etmektedir. Bu kapsamda DO & CO, 30.000 m² alanı ile Avrupa'nın en büyük ve en modern gurme mutfaklarından birini inşa ediyor. İnşaatin 2019 sonlarında tamamlanması planlanmaktadır

DO & CO mali yılın sonunda Londra lokasyonunda Cathay Pacific'i müşteri olarak kazandı. Mayıs 2019'un başından itibaren DO & CO Londra Heathrow'dan günlük beş ve Londra Gatwick'ten günlük bir uçuşta yer alacak. Sonuç olarak, DO & CO, British Airways'ın tüm kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram hizmetlerinin verilmesini kazanmasının ardından Londra'daki pazar konumunu daha da genişletti.

ALMANYA

Almanya'daki lokasyonlarda (Frankfurt, Münih, Düsseldorf ve Berlin) performans bir miktar geriledi. Satışların azalması temel olarak NIKI'nin ana ortaklığı Air Berlin'in iflasından kaynaklanmaktadır. Yine de 2018/2019 mali yılının sonunda DO & CO Singapore Airlines'ı Temmuz ve Ağustos 2019'dan itibaren Düsseldorf'tan haftada dört uçuşta ve Münih'ten günlük bir uçuşta müşteri olarak kazanmayı başardı.

POLONYA

Polonya'daki havayolları ikram hizmetleri lokasyonlarında mevcut müşterilerle ticari faaliyetlerin genişletilmesi sonucu satışlar arttı. Ayrıca 2018/2019 mali yılının ilk çeyreğinde DO & CO Polonya'da yer alan lokasyonlarda LOT Polish Airlines ile yapılan sözleşmesini 5 yıl 9 ay uzatmıştır.

GÜNEY KORE

Güney Kore'deki Incheon lokasyonunda konsolide mali tablolarda özkaynaklara dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklık Sharp DO & CO mevcut müşterileriyle faaliyetlerini genişleterek ve yeni müşteriler kazanarak gelirlerini arttırdı. Haziran 2018'den bu yana Ethiopian'ın haftalık sekiz uçuşu DO & CO tarafından gerçekleştirildi. Ayrıca Aralık 2018'den bu yana British Airways günlük uçuşlarında DO & CO ikramları sunulmuştur.

UKRAYNA

Kiev'deki havayolları ikram hizmetlerinde 2018/2019 mali yılında bir önceki yıla kıyasla gelirlerde artış söz konusu olmuştur.

ITALYA

Milano Malpensa lokasyonundaki havayolu ikram hizmetleri özellikle müşterilerden Qatar Airways ve Singapore Airlines'ın kaybı nedeniyle düşüş yaşamıştır. Satışlardaki bu düşüş Haziran 2018'den itibaren haftada altı uçuş yapan yeni müşteri Saudia ile kısmen telafi edilmiştir.

DO & CO Stratejisi

- Premium Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde konumunun güçlendirilmesi
- Orijinal, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü
- Birçok birimde müşterilerle uzun vadeli işbirlikleri
- Havayolu İkram Hizmetlerinde ana tedarikçi konumu

- Gurme mutfak yaklaşımı: Tüm bölümler için hazırlanan yemekler, kalitenin aynı kalması, bölümler arası bilgi birikimini sağlamak ve kapasite kullanımını artırmak amacıyla, merkezi mutfaklarda hazırlanmaktadır

2019/2020 Mali Yılına Ön Bakış

- Londra Heathrow, Madrid-Barajas ve İstanbul'daki yeni havalimanında yeni gurme mutfaklarının kurulması
- 2020 Nisan ayından itibaren British Airways'in Londra Heathrow kalkışlı tüm kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram hizmetlerinin devralınmasına ilişkin hazırlıklar
- 2020 Mayıs ayından itibaren Iberai ve Iberia Express bünyesindeki Madrid-Barajas kalkışlı tüm kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram hizmetlerinin devralınmasına ilişkin hazırlıklar
- New York'ta genişleme yatırımlarının tamamlanması (John F. Kennedy Havalimanı)
- Mevcut ve yeni müşteriler için birçok ihaleye katılım
- Satın alma hedeflerinin ve genişleme imkanlarının değerlendirilmesi

DO & CO'nun Rekabet Avantajları

- Premium havayolu ikram hizmeti bölümünde "tek tedarikçi" konumu
- Yaratıcı ve yenilikçi ürün yönetimi
- Müşterilere bütünlükçü çözümler sunulması

4.8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2018/2019 mali yılında 821,84 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 780,40 milyon TL). Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, 2018/2019 mali yılında 103,73 milyon TL (önceki yıl: 76,76 milyon TL) tutarında ve FAVÖK marjı, %12,6 (önceki yıl: %9,8) olarak gerçekleşmiştir. FVÖK 2018/2019 mali yılında 74,70 milyon TL (önceki yıl: 45,95 milyon TL) tutarında ve FVÖK marjı %9,1 (önceki yıl: %5,9) olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl			
		2018/2019	2017/2018	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	821,84	780,40	41,44	%5,3
FAVÖK	milyon TL	103,73	76,76	26,96	%35,1
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-29,02	-30,81	1,79	%5,8
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	0,00	0,00	0,00	%0,0
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,00	0,00	0,00	%0,0
Değer Artışı	milyon TL	0,00	0,00	0,00	%0,0
FVÖK	milyon TL	74,70	45,95	28,75	%62,6
FAVÖK Marjı	%	%12,6	%9,8		
FVÖK Marjı	%	%9,1	%5,9		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%15,3	%14,3		

Uluslararası organizasyonlarda DO & CO 27. kez Formula 1 Grand Prix yarışlarında ikram hizmeti sunmuştur. 18 farklı ülkede, toplamda 19 Formula 1 Grand Prix yarışında hizmet verilmiştir.

DO & CO, 2018/2019 mali yılında Allianz Arena'da düzenlenen 25 futbol maçında ikram hizmetleri sunmuştur. İkram hizmetleri, FC Bayern München'in yaptığı tüm maçlarda VIP ve diğer konukların ağırlanmasını ile Allianz Arena'da spor ve iş dünyasına yönelik düzenlenen çok sayıda etkinlikte ikram hizmetlerinin sunulmasını kapsamaktadır. Ekim 2018'de Säbener Lounge'da düzenlenen Wings for Life Charity Gala önemli aktivitelerden biridir.

Mühih'teki etkinlikler büyümeye devam etmektedir. DO & CO 2018/2019 mali yılının üçüncü çeyreğinde 2021 sezonundan itibaren EHC Red Bull München buz hokeyi takımı ve FC Bayern München basketbol takımının yeni spor salonundaki organizasyonlarında VIP ve tüm izleyiciler için ve ayrıca restoranlarda ikram hizmeti verecektir. Yeni spor salonu 11.500 kişi kapasiteli olacaktır.

Ayrıca Olympiapark Münih'te DO & CO tarafından sayısız etkinlik düzenlendi. Olympiapark Münih ve DO & CO başarılı iş ortaklıklarına devam etmektedir. Başarılı bir ihale sürecinin ardından

DO & CO, Olympiapark Münih misafirleri ve ziyaretçilerine gastronomi hizmetlerinin sunumu için seçilmiştir. Yeni sözleşme 5 yıllık olacak şekilde 1 Ocak 2019'da başlamıştır ve beş yıllık daha uzatma opsiyonu bulunmaktadır.

2018/2019 mali yılında DO & CO, stadyum ikram hizmetleriyle geleneksel Juventus Turin klubünün 19 Serie A maçına ev sahipliği yaparken aynı zamanda beş Şampiyonlar Ligi maçından ve ulusal kupa yarışmasından sorumluydu. DO & CO Ağustos 2017 ortasından bu yana, DO & CO Juventus Turin geleneksel klübün stadyum ikram hizmetlerinden sorumludur. Ortalama 4.100 VIP misafir ve 36.000 stadyum ziyaretçisi DO & CO ikramlarının keyfini çıkardı. Ayrıca, maç dışı günlerde çok sayıda etkinlik düzenlendi.

Geleneksel kulüp Austria Wien ve DO & CO işbirliklerini artırmıştır. DO & CO, Generali-Arena'daki renovasyon çalışmaları tamamlandıktan sonra, Haziran 2018'den itibaren ikram hizmetlerini devralmıştır. İkram hizmetleri, Austria Wien maçlarında VIP ve genel izleyiciye sunulacak olan tüm hizmetleri içermektedir. Stadyum yenileme çalışmalarından sonra 17.500 izleyici kapasitesine sahip olmuştur. DO & CO yenileme çalışmaları sırasında tüm VIP salonların tasarım ve donanımlarını üstlenmiştir. DO & CO Bayern München, Juventus Turin, Red Bull Salzburg ve Austria Wien'in içinde yer aldığı dört futbol kulübüne hizmet vermektedir.

DO & CO hem Viyana'da Ernst-Happel Stadyumu'nda oynanan ÖFB uluslararası karşılaşmalarında hem de FC Red Bull Salzburg takımının evsahipliği yaptığı Salzburger Red Bull Arena'da hizmet vermiştir.

Erken gelen yaz Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Masters Series turnuvasıyla başladı. On günlük bir süre boyunca DO & CO özel ikramları 32.000'den fazla misafire hizmet verdi.

Ayrıca DO & CO, Kiev'deki NSK Olimpijskyj stadyumunda UEFA Şampiyonlar Ligi finaline ev sahipliği yaptı. Bu halihazırda DO & CO'nun UEFA için ev sahipliği yaptığı 13. Şampiyonlar Ligi finali idi.

Temmuz 2018'de DO & CO'nun VIP misafirlerin hizmetinden yeniden sorumlu olduğu gösteri engel atlama turnuvası CHIO Aachen'da gerçekleşti.

Yazın zirvesi, 2018 yılı Temmuz sonu ve Ağustos başında Viyana'da gerçekleşen Plaj Voleybolu Major Serisi oldu. 6 günlük bir süre boyunca VIP misafirler ve oyuncular DO & CO ikramlarının tadını çıkarttılar.

DO & CO 1992'den bu yana olduğu üzere, Viyana Rathausplatz'daki film festivaline 2018 yılı Haziran ayının sonundan Eylül ayının başına kadar bir kez daha ev sahipliği yapmıştır. DO & CO, Avrupa'daki bu eşsiz bu gurme gıda pazarının planlama, organizasyon ve gastronomik lojistiğinden sorumlu olmuştur.

Ocak 2019'da kış mevsiminin en belirgin olayı bir kez daha Kitzbühel'deki Hahnenkamm yarışydı. Bergisel Bischofshofen'deki Four Hills Turnuvası'nın yanı sıra Flachau ve Schladming'deki Night Slalom'un bir parçası olarak DO & CO eşsiz bir atmosfer ve en yüksek standartlarda ikram hizmeti sunmuştur. Ayrıca Seefeld'deki FIS Nordic Dünya Kayak Şampiyonası'nda VIP misafirler Bergisel etkinliklerinde gastronomik lezzetlerinin tadını çıkarttılar.

DO & CO Stratejisi

- Premium ikram hizmeti veren bir kuruluş olarak, merkezi yeterliliğin güçlendirilmesi
- "Anahtar teslim" yaratıcı çözümlerle "Genel Gurme Organizasyonu Üstlenicisi" olma konumunun genişletilmesi
- "DO & CO"nın premium organizasyon markasının güçlendirilmesi
- Güçlü ve güvenilir bir ortak profilinin oluşturulması

2019/2020 Mali Yılına Ön Bakış

- Madrid'deki ATP Tennis Masters Turnuvası
- Madrid'de Estadio Metropolitano'da oynanacak UEFA 2019 Şampiyonlar Ligi Finali

- Viyana'daki Plaj Voleybolu Major Serisi
- Formula 1 yarışlarında ikram hizmetleri ve VIP ağırlama altyapı hizmetleri
- Juventus Turin, FC Red Bull Salzburg, FK Austria Wien ve FC Bayern München futbol maçlarında ikram hizmetleri

DO & CO'nun Rekabet Avantajları

- "Tek noktadan ürün ve hizmet temin ortağı"
- Benzersiz premium ürün – farklı ve eşsiz
- Son derece güvenilir, esnek ve kalite odaklı, daima müşterilerinin hizmetinde olan "sorunsuz ortak"
- Uluslararası, dinamik ve premium alanında uzman bir yönetim ekibi

4.9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2018/2019 mali yılında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde 762,44 milyon TL satış gerçekleştirilmiştir (önceki yıl: 1.042,39 milyon TL). Bu da tutarsal olarak 279,95 milyon TL, oransal olarak %26,9 oranında satışlarda azalışa karşılık gelmektedir. Bu bölümün satışlarındaki belirgin azalış, 31 Mart 2018 tarihinden itibaren Avusturya Demiryolları'na sunulan ikram hizmetlerinin sona ermesinden kaynaklanmaktadır (291,85 milyon TL). FAVÖK 49,40 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 67,86 milyon TL). FAVÖK marjı, %6,5 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %6,5). FVÖK 31,62 milyon TL ile bir önceki yılın altında gerçekleşmiştir. (önceki yıl: 44,82 milyon TL). FVÖK marjı ise, % 4,1 (önceki yıl: % 4,3) olmuştur.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		Mali Yıl			
		2018/2019	2017/2018	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	762,44	1.042,39	-279,95	-%26,9
FAVÖK	milyon TL	49,40	67,86	-18,46	-%27,2
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-18,19	-21,51	3,32	%15,4
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	0,40	-1,53	1,93	%126,1
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,38	-1,53	1,91	%125,2
Değer Artışı	milyon TL	0,01	0,00	0,01	%0,0
FVÖK	milyon TL	31,62	44,82	-13,21	-%29,5
FAVÖK Marjı	%	%6,5	%6,5		
FVÖK Marjı	%	%4,1	%4,3		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%14,2	%19,1		

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümü: Restoranlar ve Demel Café'ler, Yolcu Salonları, Otel, Personel Restoranları, Perakende ve Havalimanı Gastronomisi kısımlarından oluşmaktadır.

Almanya ve Avusturya'daki personel restoranları 2018/2019 mali yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre benzer satış performansı göstermiştir. Personel restoranları alanında kazanılan yeni bir müşteriyi duyurmak memnuiyet vericidir. Aralık 2018'in başından bu yana DO & CO Salzburg / Elsbethen'daki 1.200 kişilik Red Bull personel kantinini işletmektedir.

2018/2019 mali yılında Restoranlar ve Demel Café'ler bölümünde satışlarda hafif bir düşme yaşanmıştır. Stephansplatz'daki DO & CO'nun önde gelen restorani, DO & CO Restaurant Albertina, München Olimpiapark'taki Restaurant Olympiasee memnun edici bir gelişim göstermiştir.

DO & CO'nun bağlı ortaklığı Hediard'ın Paris'teki Madeleine meydanında bulunan önde gelen mağazası yenilenmektedir ve tadilat süresince kapalıdır.

DO & CO tarafından işletilen dünya çapında 29 yolcu salonunda 2018/2019 mali yılında 4,6 milyondan fazla yolcuya hizmet verilmiştir. Türk Hava Yolları'nın Skytrax 2018'de (www.worldairlineawards.com) 2015'ten beri art arda üçüncü kez "Best Business Class Lounge" ve beş kez arka arkaya "Best Business Class Lounge Dining" ödülleri kazanmasını duyurmak oldukça memnuiyet vericidir.

Duyurulduğu üzere, 31 Mart 2018'de Avusturya Demiryolları'na (Österreichischen Bundesbahnen) verilen ikram hizmetleri son bulmuştur.

DO & CO Stratejisi

- DO & CO Şirketler Grubu'nun yaratıcı merkezi
- Marka bilinirliği yaratması ile grubun pazarlama aracı ve imaj taşıyıcısı
- Müşterilere doğrudan satış sayesinde en iyi kalitenin garantisi ve müşterini memnuniyetinin göstergesi

2019/2020 Mali Yılına Ön Bakış

- "Henry - the art of living" mağazaları ile birlikte perakende kısmındaki büyümenin sürdürülmesi
- Yolcu salonları, havayolu gastronomisi ve personel restoranları ile büyümenin sürdürülmesi

DO & CO'nun Rekabet Avantajları

- Ürün yeniliği ve uluslararası akımları belirlemede öncü olma
- Üstün seviye kaliteyi garanti eden güçlü marka
- Bölüm içinde geniş yelpaze: Yolcu Salonları, Perakende, Havalimanı Gastronomisi, Restoranlar ve Demel Cafeleri, Otel, Personel Restoranları
- Eşsiz konum: Viyana'da Stephansplatz, Kohlmarkt, Albertina, Neuer Markt ve Paris'te Place de la Madeleine

4.10. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 (a) bendine göre Açıklamalar

Sermaye Piyasalarında Genel Görünüm

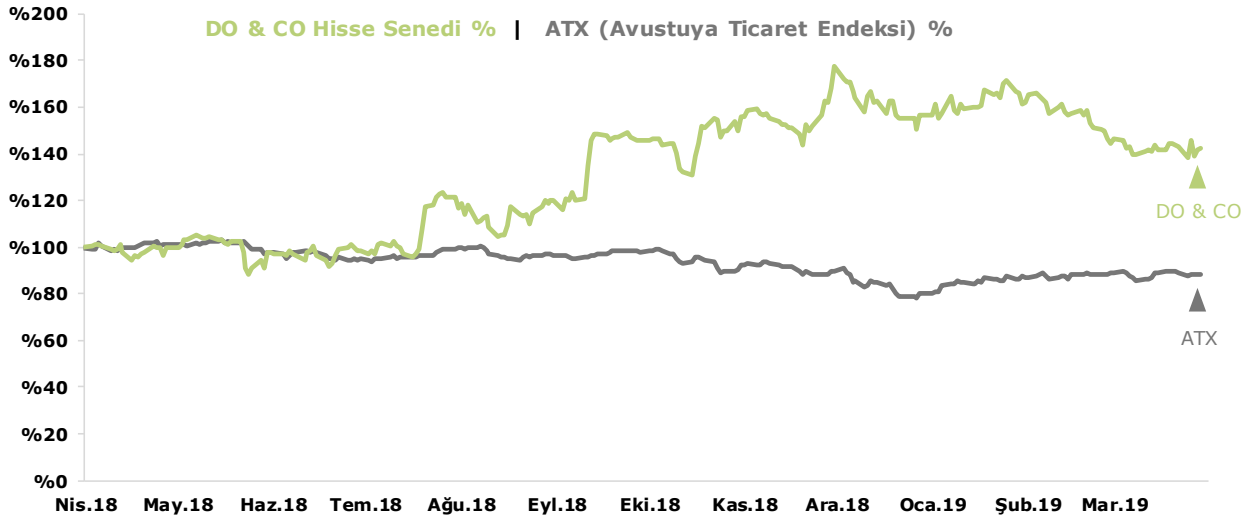
Avrupa hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, raporlama döneminde %0,3'lük bir azalış kaydetmiştir. ABD Borsa Endeksi %7,6'lık artış göstermiştir. Buna karşılık Almanya Ticaret Endeksi (DAX), %4,7'lik azalış kaydetmiştir.

Viyana öncü endeksi ATX 30 Mart 2018 tarihinde 3.428,53 puandan 29 Mart 2019 itibarıyla 3.034,04 puana çıkarak %11,5'lik azalış kaydetmiştir.

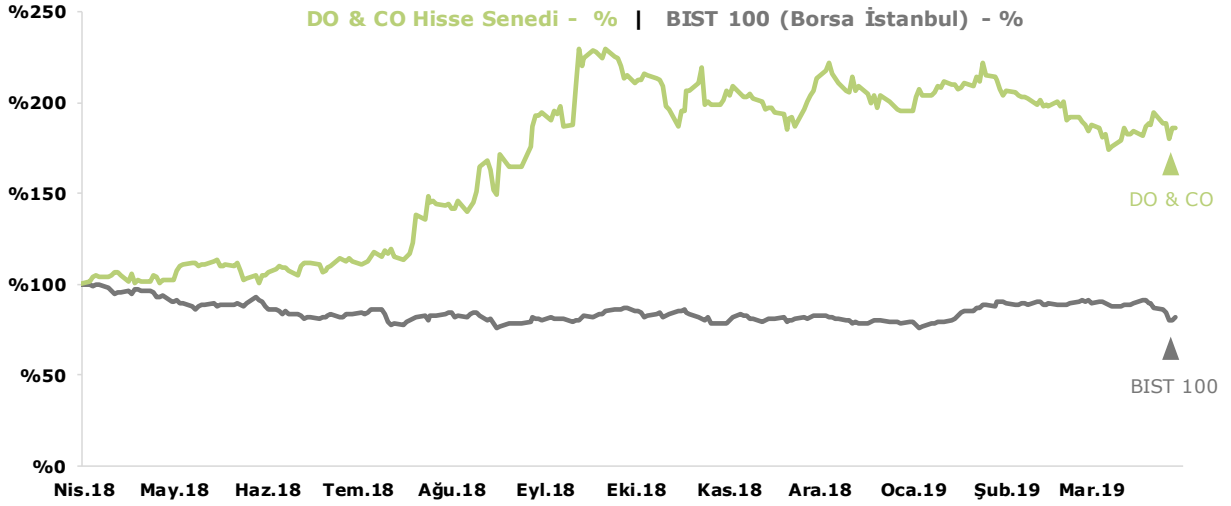
Aynı zamanda Borsa İstanbul, raporlama döneminde düşüş kaydetmiştir. BIST 100, raporlama döneminde %18,4 oranında düşmüş ve 29 Mart 2019 tarihi itibarıyla 93.784,18 puan ile kapanmıştır.

DO & CO Hisseleri

DO & CO'nun hisseleri, 2018/2019 mali yılında Viyana Borsası'nda %42,3'lük artış kaydetmiş ve 29 Mart 2019 tarihinde kapanış fiyatı 73,30 Avro olarak gerçekleşmiştir.



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da %86,5'lik önemli bir artış kaydetmiş ve 29 Mart 2019 tarihinde kapanış fiyatı 457 TL olarak gerçekleşmiştir.



Avusturya Öncü Endeksi ATX'e Alınma

DO & CO, 24 Eylül 2018'de Avusturya öncü endeksi ATX'e yeniden dahil edilmiştir. ATX Endeksi Avusturya'nın en önemli hisse endeksidir ve Avusturya Borsası'ndaki işlem hacmine göre ve dolaşımda olan hisselerin değerine göre en önemli 20 şirketi içermektedir.

Temettü

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Yönetim Kurulu, 18 Temmuz 2019 tarihli Genel Kurul toplantısında pay başına 0,85 Avro (5,39 TL) kar payı ödenmesini teklif edecektir. Böylelikle pay başına dağıtılan kar payı önceki mali yıl ile aynı seviyededir. Kar payı dağıtım oran %31,4 olarak gerçekleşecektir.

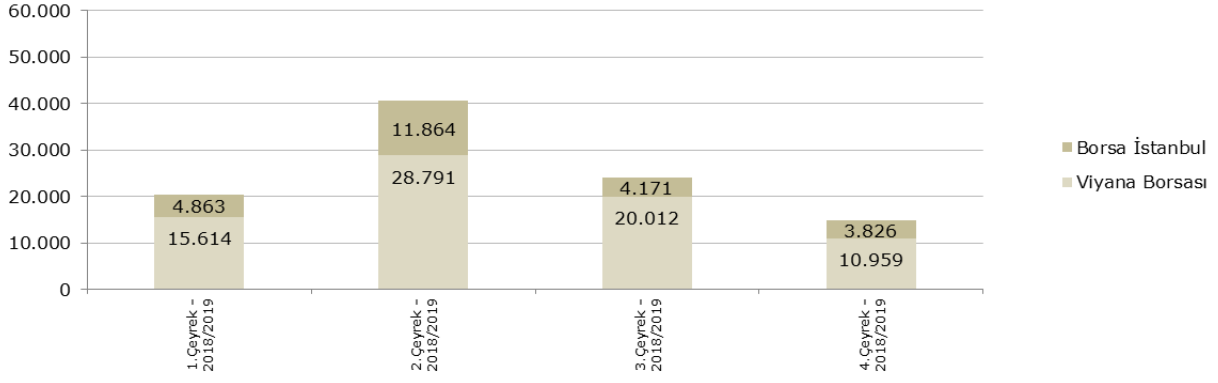
İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2018/2019 mali yılında 8.161 bin TL (1.286 bin Avro) olmuştur. DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi, 2018/2019 mali yılında 2.585 bin TL (407 bin Avro) olmuştur. Sonuç olarak Viyana Borsası'ndaki işlem hacmi, Borsa İstanbul'un üzerinde seyretmektedir. Her iki borsanın işlem hacimleri birlikte günlük ortalama 10.746 bin TL (1.694 bin Avro) ve 25.119 adet olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, işlem gören hisse adedi, bir önceki yılın aynı döneminin altında seyretmektedir.

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	Mali Yıl		Mali Yıl		Mali Yıl	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
İşlem Hacmi (Adet)*	18.909	22.677	6.210	12.439	25.119	35.116
İşlem Hacmi (Bin TL)*	8.161	7.226	2.585	3.904	10.746	11.130

*DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

Günlük Ortalama İşlem Hacmi*



İşlem Hacmi - Adet

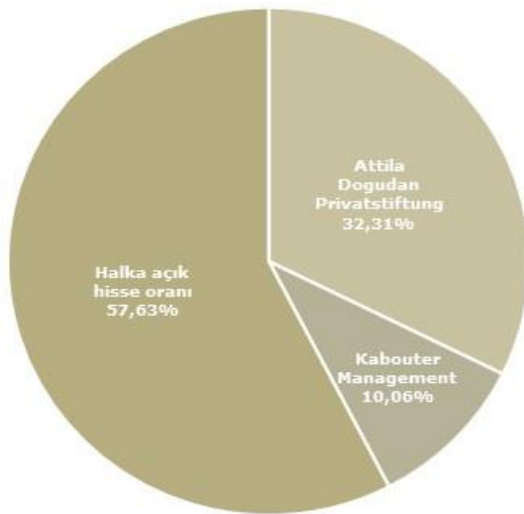
Hisse başına veriler

		Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Yüksek ¹	TL	580,53	440,57
Düşük ¹	TL	289,00	242,49
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	465,06	326,75
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	4.531,54	3.183,82

1... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 29 Mart 2019 Cuma günü tarihli döviz kuru (6,3446 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla %57,63 oranında halka açık hisse bulunmaktadır. %32,31 oranındaki kalan hisse Atilla Doğudan Privatstiftung'a ve %10,06 oranındaki kalan hisse Kabouter Management'a aittir. Atilla Doğudan Privatstiftung hisselerinin %1,59'luk kısmı yönetim ve personel katılımı için ayrılmış hisseleri de içermektedir.



DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

ISIN	AT0000818802
Reuters Kodu	DOCO.VI, DOCO.IS
Bloomberg Kodu	DOC AV, DOCO. TI
Endeksler	ATX Prime, ATX, BIST TÜM
WKN	081880
Borsalar	Viyana, İstanbul
Para Birimi	Avro, TL

Mali Takvim

08.07.2019	2018/2019 Genel Kurul Toplantısı Kayıt Tarihi
18.07.2019	2018/2019 Mali Yılı Genel Kurul Toplantısı
22.07.2019	Temettü Dağıtım Başlangıç Tarihi
23.07.2019	Temettü Kayıt Tarihi
05.08.2019	Temettü deme Tarihi
14.08.2019	2019/2020 Mali Yılı İlk eyrek Sonuçları
14.11.2019	2019/2020 Mali Yılı İlk Yarı Yıl Sonuçları
12.02.2020	2019/2020 Mali Yılı İlk üç eyrek Sonuçları

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2018/2019 mali yılında birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür.

DO & CO hisseleri ile ilgili hazırlanan analiz ve raporlar, aşağıda yer verilen dokuz uluslararası kurum tarafından yayınlanmaktadır:

- Berenberg
- Hauck & Aufhäuser
- Kepler Cheuvreux
- Erste Bank
- HSBC
- Raiffeisen Centrobank
- İş Investment
- GSC Research
- Renaissance Capital

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 92,76 Avro (588,53 TL)'dur (7 Mayıs 2019 itibarıyla).

Tüm duyuruları, kurumsal yönetim raporunu ve hisse senedine ilişkin bilgileri www.doco.com/tr isimli web sayfamızda, "Yatırımcı İlişkileri" başlığı altında bulabilirsiniz.

Daha fazla bilgi için, aşağıdaki e-posta adresi yoluyla iletişime geçebilirsiniz:

Yatırımcı İlişkileri

E-posta: **investor.relations@doco.com**

Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi (a) bendine göre zorunlu açıklamalar

1. Esas sermaye 9.744.000 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür ve toplam tutarı 19.488.000,00 Avro (123.643.564,80 TL) değerindedir. İmtiyazlı hisse mevcut değildir.
2. Hissedarlar arasında varılan anlaşmalarda mevcut olsa bile, Yönetim Kurulu'nun bilgisi dahilinde olan oy hakları veya hisse senetlerinin devri ile ilgili bir kısıtlama bulunmamaktadır.
3. Bilanço tarihi itibarıyla (i) Attila Dogudan Privatstiftung şirket sermayesinin %32,31'ine (ii) Kabouter Management, LLC şirket sermayesinin %10,06'sına sahiptir.
4. Halihazırda üzerlerinde özel kontrol hakkı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.
5. Şirket hisselerine sahip olan DO & CO çalışanları, oy haklarını doğrudan Genel Kurul'da kullanırlar.
6. Yönetim Kurulu'nun atanması ve azledilmesi hakkında, doğrudan yasalara dayanan hükümler dışında bir hüküm bulunmamaktadır. Esas sözleşmede yapılacak ve konusu şartlı sermaye arttırımı, kayıtlı sermaye ya da olağan veya basitleştirilmiş sermaye azaltımı olmayan değişiklikler için, (%75 oranındaki yasal çoğunluğa gerek olmadan) karar alımı esnasında temsil edilen esas sermayenin salt çoğunluğu yeterlidir. Gözetim Kurul esas sözleşmede yalnızca ifadeleri etkileyen değişiklikler yapabilir.
7. Yönetim Kurulu 1 Ağustos 2018 tarihinden itibaren beş yıllık bir süre için yetkilidir,
 - a) Anonim Şirketler Kanunu'un 169. Maddesi uyarınca Gözetim Kurulu'nun onayı ile halihazırda nominal değeri 19.488.000,00 Avro (123.643.564,80 TL) tuttarında olan ana sermayeyi, nakit ve/veya sermaye karşılığında gerekirse birden fazla tranşlar halinde – 1.000.000 adet yeni ve hamiline yazılı adi hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartmak suretiyle, 2.000.000 Avro (12.689.200,00 TL) daha arttırmak ve satış rayicini, satış koşullarını ve sermaye arttırımı uygulamasını diğer ayrıntılarını Gözetim Kurulu'nun onayı ile beraber tespit etmek,
 - b) yasal satın alma hakkının, Anonim Şirketler Kanunu'un 153. maddesi 6. fıkrası uyarınca muhafaza edilmesi suretiyle yeni hisse senetlerinin dolaylı satın alma hakkı yöntemiyle satın almak üzere teklif edilmesi,
 - c) Gözetim Kurulu'nun onayı ile hissedarların alım haklarını, şayet (i) sermaye arttırımı, işletmelerin ve işletme birimlerinin veya bir bölümünün veya yurtdışında ve yurtdışına bulunan bir veya birden fazla ortaklığa ait sermaye paylarının satın alınması amacıyla aynı sermaye karşılığında gerçekleşiyorsa veya (ii) hissedarların alım haklarından küsuratlı meblağları hariç kılmak amacıyla veya (iii) ihraç bankalarına tanınan ek satış hakkını karşılamak amacıyla hariç kılınması hakkında karar almakla yetkili kılınmıştır.Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. Fıkrası 1. Satırı uyarınca 10 Temmuz 2008 ve 4 Temmuz 2013 tarihli Genel Kurul Kararları gereğince, finansal araçların alacaklılarına dağıtılmak üzere 3.897.600 adede kadar nominal değeri olmayan yeni ve hamiline yazılı hisse senedi (bireysel hisse senedi) 7.795.200,00 Avro (49.457.425,92 TL)'ya kadar arttırılacaktır. Sermaye arttırımı, finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri şekilde gerçekleştirebilir.

27 Temmuz 2017 tarihli Genel Kurul kararı ile Yönetim Kurulu 27 Temmuz 2017 tarihinden itibaren 30 ay süresiyle işlemin orantılı olarak elden çıkarılma hakkının hariç kılınması koşulu ile kendi hisselerini yasal azami değer üzerinden satın almaya (ters rüçhan hakları hariç tutulmak kaydıyla), kendi hisselerinin hissedarların rüçhan haklarının hariç tutulması hükmü uyarınca, borsa ya da halka arz yolları dışında satım ya da kullanımına karar vermeye, sermayenin Genel Kurul Kararı olmaksızın hisselerin geri satın alınması yoluyla azaltılmaya yetkilendirilmiştir.
8. DO & CO Grubu ile tedarikçileri arasında, ortaklıkta meydana gelebilecek değişikliklerde, müşterilere sözleşmeleri kısmen veya tümüyle feshetme hakkını tanıyan sözleşmeler mevcuttur. Söz konusu anlaşmalar yapılacak bu bildirinin ortaklığa önemli ölçüde zarar vereceği sebebiyle ismen bildirilmemiştir.
9. Şirket ile Yönetim ve Gözetim Kurulu üyeleri ya da çalışanlar arasında, şirket hisselerinin alımına yönelik herhangi bir tazminat anlaşması bulunmamaktadır.

5. Genel Görünüm

DO & CO çeşitlendirilmiş dağıtım kanalları, geniş marka portföyü ve farklı bölgelerde yürüttüğü faaliyetleriyle zorlu piyasa koşullarına oldukça hazırlıklıdır ve gelecekte de büyüme potansiyeli öngörmektedir.

Detaylar aşağıda görüldüğü gibidir:

KAZANILAN BÜYÜK ANLAŞMALARIN HAYATA GEÇİRİLMESİ

British Airways ve Iberia / Iberia Express gibi iki önemli ihalenin yanı sıra, Türk Hava Yolları ile mevcut işbirliğini gerekli iç onaylar ve düzenleyici otoritelerin onayına ve gerekli sözleşme dokümantasyonuna tabi olmak üzere 15 yıl süre ile İstanbul'daki yeni havalimanında ve Türkiye'deki diğer havalimanlarında uzatılması yönünde anlaşmaya varılmasının ardından, bu projelerin önümüzdeki yıllarda başarılı bir şekilde uygulamaya koyulması için çalışmalara başlanmıştır.

Aralık 2018'de bir kısım daha British Airways uçuşlarının başarılı bir şekilde devralınmasının ardından DO & CO, Nisan ve Haziran 2019 tarihleri arasında Londra Heathrow kalkışlı 6 varış noktasına daha ikram hizmetleri sunacaktır.

TÜRK HAVA YOLLARI İLE İKRAM HİZMETLERİ SÖZLEŞMESİNİN UZATILMASI

23 Ekim 2018 tarihinde sonuçlanıp açıklanan ve Türk Hava Yolları ile işbirliğinin devam etmesi üzerine hazırlanan sözleşme ortak şirket Turkish DO & CO vasıtasıyla 27 Mayıs 2019 tarihinde imzalanmıştır. Bu sözleşme, Türk Hava Yolları ile Turkish DO & CO arasındaki ikram hizmetleri sözleşmesinin 15 yıl boyunca devam etmesini ve İstanbul Boğazi'ndeki otelin Turkish DO & CO'dan Türk Hava Yolları'na satılmasını içermektedir. Ulusal rekabet kurulunun onayı beklenmektedir.

KUZEY AMERİKA: DO & CO BRITISH AIRWAYS'İ DÖRT LOKASYONDA KAZANDI

DO & CO IAG Kuzey Amerika ihalesiyle beraber Kuzey Amerika çıkışlı dört lokasyonda British Airways uçuşlarının ikram hizmetlerini kazandı. Ekim 2019'dan itibaren Los Angeles ve San Diego lokasyonlarında ikram hizmeti verilecektir. Önümüzdeki haftalarda Iberia ve Aer Lingus'un Kuzey Amerika kalkışlı uçuşlarına ilişkin kararın açıklanması bekleniyor.

CATHAY PACIFIC İLE İŞBİRLİĞİNİN DERİNLEŞMESİ

Londra Heathrow ve Londra Gatwick'teki ikram hizmetleri ihalelerinin kazanılmasıyla beraber; DO & CO ve Cathay Pacific arasındaki işbirliği derinleşecektir. DO & CO First-Class menü tasarımının tamamı ile Avrupa ve Kuzey Amerika'daki tüm lokasyonların kalite kontrolünü üstlenecektir.

LOS ANGELES / ABD

Los Angeles'ta haftada dört kalkış yapan Air Italy Nisan 2019'dan itibaren yeni müşteri olarak kazanılmıştır. DO & CO'nun yeni açılan lokasyonda halihazırda beş müşterisi bulunmaktadır.

VİYANA / AVUSTURYA

DO & CO Viyana'da bir müşteri daha kazanmıştır. 2019 yılı Nisan ayından itibaren günde bir Air Canada uçuşunda DO & CO ikram hizmetleri sunulacaktır.

FUTBOL ALANINDA DİĞER ULUSLARARASI İHALELERİN KAZANILMASI

DO & CO 2019, 2020 ve 2021'de UEFA Şampiyonlar Ligi finali ile UEFA EURO 2020'de ağırlama ve ikram hizmetlerini sunmaya hak kazanmıştır ve bunun sonucunda uzun süreli tedarik sözleşmesi imzalamıştır.

FORMULA 1

Şu anda Liberty Media ile Formula 1 Grand Prix'te ikram hizmetlerinin sunulmasına ilişkin sözleşmenin 2021 yılından itibaren gelecek yıllara uzatılmasıyla ilgili görüşmeler devam etmektedir. İkram hizmetlerinin yanı sıra, DO & CO 2014/2015 mali yılından bu yana sorumlu olduğu Formula 1 VIP ağırlama altyapı hizmetlerini de kapsamaktadır. Kararın önümüzdeki hafta verilmesi beklenmektedir.

FC BAYERN MÜNCHEN İLE İŞBİRLİĞİNİN GENİŞLETİLMESİ | FC BAYERN MÜNCHEN FLAGSHIP MAĞAZASI | DO & CO HOTEL | MÜNİH MERKEZİNDEKİ DO & CO RESTORANLARI

DO & CO ve Bayern München uzun yıllardır süren ve memnuniyet verici işbirliklerini genişletmeye devam edeceklerdir. 2020 yılının sonunda Münih Marienplatz yakınlarında yeni bir "FC Bayern München Erlebniswelt" açılacaktır. DO & CO, FC Bayern München flagship mağazasının bulunduğu aynı binada iki restoran (bavyeralı ve uluslararası), bir butik otel ve bir organizasyon yeri işletecektir.

İSTANBUL YENİ HAVALİMANI'NDA TÜRK HAVA YOLLARI YOLCU SALONU'NUN AÇILIŞI

Turkish DO & CO, İstanbul'daki yeni havalimanında yer alan üç yeni Türk Hava Yolları yolcu salonunun işletmesini devraldı. Yolcu salonları eski Atatürk Havalimanı'nda da bulunan eski salonlara denk olacak şekilde iç hatlar, business ve Miles & Smiles salonlarından oluşmaktadır. Gelecek aylarda ek olarak gelen yolcu salonu bölümü hizmet vermeye başlayacaktır.

YOLCU SALONLARI İHALELERİ

DO & CO iki büyük yolcu salonu ihalesine katılmaktadır. Bunların arasında Birleşik Krallık'ta British Airways'in first ve business class yolcu salonları ile birlikte Iberia'nın Madrid-Barajas Havalimanı'ndaki iki business yolcu salonları yer almaktadır. Kararın önümüzdeki haftalarda verilmesi beklenmektedir.

PERAKENDE MAĞAZALARIN GENİŞLEMESİ

Büyük ihalelerin başarıyla tamamlanmasının ardından, perakende mağazaların özellikle Hédiard ve Henry'nin daha da geliştirilmesine odaklanılacaktır.

NESPRESSO İLE ORTAKLIĞIN SONA ERMESİ

2015 yılının başlarında Nespresso ve DO & CO, Nespresso Café'leri ortaklaşa işletmeye karar verdiler. Gelecek haftalarda DO & CO ve Nespresso ortaklıklarını sona erdirecektir. DO & CO Londra'daki iki ve New York'taki lokasyonları devralıp 2019/2020 mali yılında yeni bir perakende konseptiyle tekrar açacaktır.

YENİ SATIN ALIMLAR

Geride kalan çeyreklerde olduğu gibi, DO & CO değişik pazarlarda olası satın alma fırsatlarını sürekli olarak değerlendirmektedir.

DO & CO yönetimi, geçmiş yıllardaki başarılı performansın sürdürüleceğinden oldukça emindir. Yenilikçi olmasının ve üstün kaliteli ürün ve hizmet standartları sunmasının yanı sıra, iyi eğitilmiş ve motive çalışanları, DO & CO'nun mevcut büyüme potansiyelinin en iyi şekilde değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

6. Fırsat ve Risk Yönetimi

DO & CO, Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel olmak üzere üç farklı iş kolunda dünya çapında faaliyet göstermesi sebebiyle farklı risklerle karşı karşıyadır. Bu farklılıklar, şirketin olumlu yönde gelişmesi açısından çok sayıda fırsatı da beraberinde getirmektedir.

Grup'un, olumlu gelişimine olanak sağlayan fırsatlar için aşağıdaki yaklaşımları öne çıkarmak gerekir. Özellikle yeni müşteri kazanımları fırsat olarak görülmektedir. Mevcut müşterilerinin hizmet kapsamının genişletilmesi de DO & CO için bir fırsattır. Bu hedef, mevcut birimlerde daha kapsayıcı hizmetlerin sunulması ve hizmetlerin yeni birimlerde de sunulması ile gerçekleştirilebilir. Ayrıca, DO & CO olumlu gelişimini yenilikçi ürün ve hizmetler ile ilerletme fırsatı görmektedir.

Risk yönetimi, DO & CO yönetimi tarafından Şirket'in sürekliliğini uzun vadeli garanti altına alan, Şirket'in finansal durumunu ve performansını iyileştiren ve gelecekteki başarı ve büyüme potansiyellerini oluşturan fırsatları ortaya çıkaran kurumsal yönetimin önemli bir parçası olarak kabul edilmektedir. Risk yönetimi, değişken çevre koşullarının yarattığı risk ve fırsatlara karşılık verilmesini mümkün kılmaktadır.

Uygulanan risk ve fırsat yönetim sisteminin ana çıkış noktası, Grup içerisinde fırsat ve risk yönetimi politikaları ile standart hale getirilmiş planlama ve kontrol süreçlerinin yanı sıra risk yönetiminin ve COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) risk yapılandırmasının temelini oluşturan şirket genelinde uygulanan yönetmelikler ve raporlama sistemleridir.

Yönetimin en temel görevlerinden kabul edilen ve algılanan risk ve fırsat yönetimi, tüm iş süreçlerinin ayrılmaz bir parçasıdır ve bu yönüyle risklerin olduğu kadar fırsatların da kısa sürede fark edilmesini sağlamaktadır. Düzenli yapılan raporlamalarla, tüm yönetim kadrosu ve karar mercileri risk yönetim sistemine dahil edilmiştir.

Alanlarına göre gruplandırılan risk ve fırsatlar, yetki alanına bağlı olarak sorumlu yöneticiler ile paylaşılmaktadır. Tanımlanan risklerin önlenmesi ve fırsatların değerlendirilmesi için eylem planları konuyla ilgilenen yerel yönetim kadroları tarafından gerçekleştirilmektedir. Risklerin önlenmesi amacıyla alınan tedbirler, söz konusu risklerden doğacak olası zararların etkisinin azaltılması ve gerçekleşme olasılığının azaltılmasını veya kazanç fırsatlarının ve bu fırsatların gerçekleşme olasılığının artırılmasını içermektedir.

Çeşitlendirme prensibi bu süreçte ayrı bir önem göstermektedir. Grup'un dünya çapındaki faaliyetleri ve bu faaliyetlerinin üç ayrı iş koluna dağılması sayesinde, bazı piyasalarda oluşacak tehditlerin etkisi hafifletilmektedir. Diğer bir değişle, DO & CO'nun iş modeli riskleri dengeleyen ilave mekanizmalar sunmaktadır.

Risk yönetim faaliyetleri, merkezi yönetim, muhasebe denetimi, hukuk ve iç denetim bölümlerinin de dahil olduğu çok sayıda düzenleme ve yönetmelik ile desteklenmektedir.

Politik krizler, savaşlar ve doğal felaketler, özellikle havayolu şirketlerinin, organizasyonların, müşteri ve çalışanların güvenliğini büyük ölçüde tehlikeye sokabilir. Güvenlik risklerinin analizi, takibi ve yönetimi için DO & CO ülkeler bazında güvenlik durumunu ve güncel gelişmeleri, bu gelişmelerin DO & CO faaliyetleri üzerindeki etkilerini dünya çapında takip etmektedir.

Grup, sigorta kuruluşları ile yakın işbirliği içinde sigortalanabilir tüm risklerin uygun şekilde sigorta kapsamı altına alınmasını sağlamaktadır.

2018/2019 mali yılı için önem arz eden risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler

Havayolu sektörü, konjonktürel değişimlere yüksek bağımlılık gösteren bir yapıya sahiptir. Havacılık endüstrisinin kendine özgü sorunları, DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne doğrudan veya dolaylı olarak etki etmektedir.

Terör saldırıları gibi politik krizlere yol açan durumlar, insanların seyahat ve sosyal davranış alışkanlıklarını değiştirmiştir. Ayrıca, terör saldırıları havayolu güvenliğini tehdit ettiğinden, güvenliği sağlamak için yapılan harcamalar artmıştır.

DO & CO'nun satış gelirlerinin önemli bir kısmının, Türk Hava Yolları, Emirates, Etihad Airways, LOT Polish Airlines, Avusturya Havayolları, Cathay Pacific, British Airways ve Pegasus Havayolları'ndan elde edilmesi, yoğunlaşma riskine neden olmaktadır.

Güvenlik ile ilgili gelişmelerin sürekli izlenmesi, bunun yanı sıra ana müşterilerden sorumlu yöneticilerin müşterilerle sürekli temas halinde bulunması ile tüm olası değişikliklere zamanında reaksiyon gösterilmektedir. Böylelikle, DO & CO Şirketler Grubu üzerindeki olumsuz etkilere hızla cevap verilmesi mümkün olmaktadır.

Konjonktürel Gelişmeler

DO & CO'nun faaliyetleri, üç iş kolunda da küresel ekonomik gelişmelerden ciddi boyutta etkilenmektedir, zira söz konusu gelişmelerin turizm ve tüketici davranışları üzerinde yadsınamaz etkileri bulunmaktadır. Tüketicilerin değişken seyahat tercihleri ve havayolu kullanımındaki hareketlilik, özellikle havayolu ikram hizmetleri bölümünü etkilemektedir.

DO & CO'nun sürekli büyüme ile ilgili karşılaştığı riskleri, terör tehditleri, politik belirsizlikler ve dünya politikasında olan değişiklikler oluşturmaktadır.

DO & CO, faaliyet alanları ile ilgili konjonktürel riskleri uluslararası çeşitlendirme ve üç farklı faaliyet alanı ile yönetmektedir. Devam eden faaliyetlerle ilgili yapılan analiz ve öngörüler içeren sonuçların her bir "Raporlama Biriminde" anında raporlanması (Grup şirketleri, iç raporlama amaçlarına uygun olarak karşılaştırılabilir kar merkezleri şeklinde gruplandırılmıştır), gerekli durumda kapasite uyarlamasının derhal gerçekleştirilmesini sağlamaktadır.

Terör ve Siyasi Çalkalanmalardan Doğan Riskler

Terör saldırıları ve tehditleri güvenlik riskine sebep olmaktadır. Bu tehditler direk havayolu ulaşımına yönelik olabileceği gibi dolaylı olarak seyahat davranışlarına da etki etmektedir. Büyük organizasyonlar ile ilgili somut bir terör uyarısı mevcut ise, organizasyona kısa süre kala bu organizasyonlar iptal edilebilmektedir.

DO & CO, Dünya'da riskli görülen bölgelerdeki gelişmeleri tahmin edebilmek ve olası zararların gerçekleşmesi durumunda önleyici senaryolar oluşturmak için aktif olarak gözlem yapmaktadır. Zararın olasılığı ve etkisi göz önünde bulundurularak gerekli güvenlik önlemleri alınmaktadır.

Şirket ve müşterileri kapsayan güvenlik analizlerinin oluşturulması için DO & CO, ulusal ve uluslararası güvenlik kurumları tarafından açıklanan bilgilerden yararlanmaktadır.

Şirket'in karşı karşıya kaldığı risklerin sürekli değerlendirilmesinin yanı sıra, yurtdışındaki çalışanların güvenliğine de önem verilmektedir. Seyahat öncesi ve seyahat sırasında güncel güvenlik durumu hakkında seyahat eden çalışanlar sürekli bilgilendirilmektedir.

Doğal Afetler ve Salgın Hastalıklardan Doğan Riskler

Geçmiş olayların hep kanıtladığı üzere doğal afetler aniden ve ön uyarı vermeden gerçekleşir. Bu şekildeki olaylara müdahale edilmez ve o bölgedeki uçuş trafiği bütünüyle veya kısmen engellenir.

Hava sahasının daha uzun süreli ve geniş bir alana yayılacak şekilde kapatılmasına ve bununla bağlantılı olarak Grup'un ticari ortaklarınca yapılan uçuşların dikkate değer oranda iptal edilmesinden doğabilecek riskler, havayolları, havacılık mercileri (EASA) ve ulusal havacılık meteoroloji servisi ile yapılan yakın işbirliği sayesinde önlenmeye çalışılmaktadır.

DO & CO'nun kontrolünde bulunmayan ancak havacılık ve turizm endüstrisi üzerinde ciddi etkisi olan riskler arasında kuş gribi, SARS (ani gelişen ciddi solunum yetmezliği hastalığı) veya Ebola ateşi gibi salgın hastalıklar da gösterilmektedir. Uzmanlara göre, günümüzde tüm kıtalardaki insanların birkaç hafta içerisinde bir bulaşıcı hastalığın virüsünü kapabileceğini dikkate almak gerekir. Sağlık Kurumlarının seyahat kısıtlamaları, insanların seyahat ve gündelik davranış alışkanlıklarının değişmesine ve bu nedenle uçuşların ve organizasyonların kısa süre kala iptal edilmesine yol açabilir.

İtibar Riski

DO & CO markasına ve imajına gelebilecek zararlar bir kurallar bütünü ile yönetilmektedir. Bu kurallar, itibar riskinin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi için standart bir iş planı dahilindedir. Tüm çalışanlar, DO & CO'nun imajının/itibarının korunmasından sorumludur. Risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi, yönetilmesi ve gözetimi ile raporlanması ulusal ve uluslararası şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Olası bir itibar riski tespit edildiğinde, Şirket'in imajına gelebilecek ve bununla ilişkili diğer zararlardan kaçınmak için gerekli aksiyonları içeren merkezden yönetilen risk yönetim sistemi hayata geçirilir.

Hijyen Riskleri

DO & CO tarafından üretilen yemeklerin yüksek temizlik standartlarına uygun olarak hazırlanmasını sağlamak amacıyla, tüm faaliyet sahalarında mevcut HACCP sistemi ile (Hazard Analysis and Critical Control Points) risk analizleri gerçekleştirilmiş ve yapılan analiz sonuçları baz alınarak söz konusu riskler üzerindeki kontrollerin yanı sıra, bunların azaltılması amacıyla Grup bünyesinde kullanılan hijyen talimatları oluşturulmuştur. Yapılan bu çalışmaların etkinliği, uluslararası alanda faaliyet gösteren kalite güvence ekibi tarafından sürekli kontrol edilmekte ve en yeni uluslararası bilgilere uygun olarak daha da geliştirilmektedir.

Hasar Riskleri

Yangın, fırtına, su baskınları ve deprem gibi doğal afetlerin doğuracağı hasar potansiyeli, düzenli olarak üzerinde çalışılan ve adapte edilen güvenlik ve doğal afete karşı koruma tedbirleri ile acil durum planları vasıtasıyla önlenmeye çalışılmaktadır. Bu riskler uygun sigorta poliçeleri ile güvence altına alınmıştır.

Personel Riskleri

Çalışanlar ve onların yaşattığı şirket kültürü, DO & CO tarafından en büyük sermaye olarak değerlendirilmekte ve DO & CO'nun elde ettiği başarıların en önemli anahtarı olarak görülmektedir. Bu nedenle, DO & CO'nun gelecekteki gelişimi, yüksek nitelikli ve motive çalışanlar istihdam etmesine, çalışanların entegre edilmesine ve Şirket'e sadakatinin sağlanmasına bağlıdır. Bu sebeple, hedeflenen büyümenin teminine yönelik başlıca araçlar arasında profesyonel eğitim ve istikrarlı personel gelişimi yer almaktadır.

DO & CO'nun gelecekteki başarısı için önemli adımlardan bir diğeri ise, yeni açılacak faaliyet sahalarının profesyonel ve karlı bir şekilde entegre edilmesi olacaktır. Yaratılan ortak değerler ve güçlü şirket kültürü, yeni çalışanların ürün ve hizmetlerde yüksek kalite beklentisini daha iyi anlamasını ve sürekliliğinin sağlanmasını temin edecektir.

Tedarik Riskleri

DO & CO, gıda üreten bir şirket olarak, kullandığı hammaddelerde tedarik riski ile karşı karşıyadır. Hammaddeler, iklim, lojistiğe ve kuş gribi gibi diğer hadiselerle bağlı olarak, yeterli

miktarda tedarik edilemeyebilir. Ayrıca, her zaman tümüyle müşterilere yansıtılamayan fiyat dalgalanmalarına da maruz kalmaktadır.

Uzun vadeli tedarik ilişkileri, tedarikçi çeşitliliği ve tedarik piyasalarının sürekli gözetim altında tutulması sayesinde, ihtiyaç duyulan hammaddelerin mümkün olan en üst kalitede ve rekabetçi fiyatlarla sürekli kullanıma hazır bulundurulması sağlanmaktadır.

Üretim Tesislerinde Arıza Riski

Kritik üretim tesislerindeki (yüksek kapasiteli mutfaklar, soğuk depolar) operasyonun aksama riskini en aza indirmek amacıyla, hassas birimlerin son teknoloji ürün ve ekipmanlarla desteklenmesi için kapsamlı yatırımlar yapılmaktadır. Sürekli önleyici bakım, risk odaklı yedek parça depolama ve çalışanların detaylı şekilde eğitilmesi, üretim tesisi alanında riskin azaltılması için alınan diğer tedbirler arasındadır.

Bilgi Teknolojileri

DO & CO Şirketler Grubu içerisinde birçok süreç bilgi sistemleri tarafından desteklenmektedir veya bu sistemler tarafından üretilen bilgilere dayanmaktadır. Bu nedenle bu sistemlerin arızalanması, risk teşkil etmektedir. Bu riske, yoğun eğitimler ve dahili ve harici uzmanların uygun bir şekilde görevlendirilmesi suretiyle karşı konulmaktadır. Bilgi işlem altyapısı ve bilgi işlem sistemleri, işlevselliğini muhafaza etmek ve iyileştirmek ya da arıza riskini mümkün olduğu kadar düşük tutmak amacıyla, Grup içerisinde bu sistem sürekli bakıma alınmakta ve en uygun hale getirilmektedirler.

Hukuki Riskler

DO & CO, devamlı büyümesi ve küresel faaliyetleri nedeniyle, ulusal ve uluslararası alanda, gıda yasaları, insan kaynakları, temizlik ve atık yönetimi, vergi kanunları gibi çok sayıda hukuki düzenlemelerin yanı sıra, çeşitli havayollarına özgü bir takım yönetmelik ve mevzuatlara tabidir. Değişen yasal süreçler takip edilip gecikmeksizin eylemlere girilerek söz konusu değişikliklerin iş süreçlerine yansıtılması sağlanır.

Yasal düzenlemelere dikkat edilmemesi ve yazılı anlaşmalara riayet edilmemesi, Grup'u maddi tazminat talepleri nedeniyle önemli yükümlülük altına sokabilir. Söz konusu riskten korunmak amacıyla, merkezi olarak yönetilen hukuk bölümü tarafından tedbirler alınmaktadır. Alınan tedbirlere rağmen oluşabilecek herhangi bir tazminat yükümlülüğüne ilişkin riskler, Grup bünyesinde yapılan özel sigorta poliçeleriyle asgariye indirilmektedir.

Şirket Satın Alınması ve Entegrasyonu

DO & CO'nun stratejik hedeflerinden biri, sadece organik olarak değil, satın alımlarla da büyüktür. Bu stratejik hedefi izlerken, DO & CO tarafından şirketler satın alınmış ve entegre edilmiştir. Bu süreç içerisinde, konulan hedeflere ulaşmak ve ilgili riskleri önlemek için çok sayıda zorlukla mücadele edilmektedir.

Kur Riskleri

DO & CO, uluslararası faaliyetleri nedeniyle, kur dalgalanmalarından doğan risklere önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Kur riskine maruz kalınan başlıca yabancı para birimleri Türk Lirası, Ukrayna Grivnası, Amerikan Doları, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı ve Polonya Zlotisi'dir.

Yabancı para biriminden elde edilen gelirler, yine aynı para birimindeki giderlerle netleştirilip vade uyumu sağlanarak, kapalı pozisyon tutulmaktadır. Bunun haricinde, müşteri ve tedarikçilerle yapılan sözleşmelerle ilave risklerin mümkün olduğunca önlenmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca, gerekli görüldüğü durumlarda, kur risklerini önlemek amacıyla finansal araçlar ya da türev finansal araçlar kullanılmaktadır.

Likidite Riskleri

Likiditenin aktif yönetimi ve likiditeden doğabilecek risklerin önlenmesi için titiz biçimde düzenlenecek bir finansman planı gereklidir. Yürütülen büyüme projeleri ve diğer projeleri açısından, Grup'un likidite durumu üzerindeki etkilerinin dikkatli bir şekilde analiz edilmesi önemlidir.

Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, mevcut finansman planlarından sapmalar belirlenmektedir. Bu şekilde, alınan tedbirlerin hızla uygulamaya konulması sağlanmaktadır.

Güncel likidite ihtiyaçları, uygun nakit ve nakit benzerleriyle ya da bankalardan sağlanan finansman limitleriyle karşılanabilir

Kredi Riski

DO & CO, alacak hesaplarının yönetimini titizlikle takip etmekte ve temerrüt riskini minimum seviyede tutmaya özen göstermektedir. Hukuk birimi tarafından açık pozisyonların haftalık olarak raporlanmasıyla, müşterilerin ödeme güçsüzlüğünden doğacak riskler gecikmeksizin belirlenmekte ve gerekli durumlarda uygun adımlar hızla atılmaktadır.

Ayrıca, ana müşterilerin temerrüde düşme riski, sözleşmeyle güvence altına alınan anlaşmalar ve müşteriler tarafından verilen teminatlarla yönetilmektedir.

DO & CO, kredi sigortalarından şu anda yararlanmamaktadır. Yatırımlar, her zaman birinci sınıf bankalar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Diğer finans araçlarından önem teşkil edecek temerrüt riskleri beklenmemektedir. Geriye kalan risk, ayrılan karşılıklar ile makul seviyede tutulmaktadır.

Faiz Riski

Bütün yatırımlar piyasa koşullarına uygun şekilde finanse edilmekte olup, vadeler finanse edilen projelerin vadelerine uyum göstermektedir. Faiz oranlarında meydana gelecek değişikliklerin olası etkileri, duyarlık analizleri ile denetlenmektedir. Güncel olarak faiz dalgalanmalarından doğabilecek önemli bir risk bulunmamaktadır.

Kur, likidite, kredi ve faiz riskleri ile ilgili bilgiler dipnotlarda açıklanmıştır (4.6. Ticari alacaklar ve 7.2. Konsolide Finansal Tablo Dipnotlarındaki Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar).

7. İç Kontrol Sistemi

Muhasebe ilkeleri ve yasal düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla iç denetim ve risk yönetimi sistemlerinin oluşturulmasına ilişkin sorumluluk Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir. Muhasebe sürecine ilişkin kontroller, finansal bilgilerin ve bilgi sistemlerinin güvenilir ve eksiksiz olmasını sağlar. İç kontrol sistemi aynı zamanda, faaliyetlerin düzenli şekilde kayıt altına alınmasını, hazırlanmasını, işlenmesini ve muhasebeleştirilmesini güvence altına alır. İç kontrol sisteminin amacı, muhasebe süreçlerine ilişkin etkin ve sürekli gelişen kontroller koyarak finansal tabloların düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasını sağlamaktır. Ayrıca, iş süreçlerinin amaca uygunluğunu ve ekonomik faydası ile tüm (yasal ve diğer) düzenlemelere uyularak hazırlanmasını da güvence altına alır.

İhtiyaçlara uygun ve tatmin edici bir kontrol ortamı oluşturmak amacıyla, iç kontrol sisteminin sorumlulukları şirketin organizasyon yapısına devamlı uyarlanır. Grup seviyesinde muhasebe ve kontrol bölümlerinin amacı, merkezi olarak konsolide muhasebe politikalarının oluşturulması ve konsolide mali tabloların hazırlanmasına ilişkin organizasyonunun ve kontrollerin oluşturulmasıdır.

Gerekli örgütsel düzenlemeler ile faaliyetlere ilişkin bilgilerin toplanması, kayıtlara alınması ve raporlanması düzenli olarak kontrol edilmektedir. Söz konusu kontrol faaliyetleri, tüm iş akışlarında uygulanmaktadır. Kontrol süreci, yönetim tarafından çeşitli dönemlerin mali sonuçlarının incelenmesinden, hesapların birbiriyle mutabakatının yapılmasını ve devam eden muhasebe süreçlerinin analizini içermektedir. Muhasebe süreçlerine ilişkin alanlar nitelikli ve nicelikli kaynaklar kullanılarak uygun bir şekilde donatılmıştır.

Kullanılan bilgi sistemleri etkin bir şekilde geliştirilmekte ve sürekli olarak optimize edilmektedir. Bu bağlamda bilgi teknolojileri güvenliğine özel önem verilmektedir. Uygulanan yetkilendirme süreçleri ile şirket verilerine erişim korunmaktadır. Bu kısıtlayıcı önlem, hassas işlerin ayrıştırılmasını mümkün kılmaktadır.

İşe uygun personel seçimi, uygun yazılım kullanımı ve anlaşılabilir yasal kılavuzlar, kurallara uygun, yeknesak ve süreklilik içinde yürütülen bir muhasebe sisteminin temelini oluşturmaktadır.

Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'na ve orta kademe yönetime düzenli olarak, kapsamlı finansal raporlar zamanında hazırlanıp sunulmaktadır.

Grup Muhasebe Departmanı, ayrı ayrı şirketler ve konsolide Grup mali tablolarına ilişkin tüm muhasebe sorularının muhatabıdır. Aynı zamanda kabul görmüş bir konsolidasyon programı yardımıyla konsolide mali tabloların hazırlanmasından sorumludur. Bireysel mali tabloların yüklenmesi, konsolide mali tablolarının ve dipnotların hazırlanması tamliğini ve doğruluğunu sağlayan birçok kontrol ile desteklenmektedir. Muhasebe ve değerlendirme politikalarını içeren DO & CO'nun sürekli güncellenen konsolide muhasebe politikaları şirket faaliyetlerinin standart bir şekilde muhasebeleşmesini ve değerlendirilmesini sağlar ve Grup şirketleri arasında farklı uygulamaların önüne geçer. Güncel kurallara göre muhasebeleştirme çalışanların sürekli eğitimi ile sağlanmaktadır. Konsolide mali tabloların kurallara uygun olarak sunulması için DO & CO, şirket satın almalarının muhasebeleştirilmesinde, farklı muhasebe sistemlerinin birleşmesinden doğan risklerde, değerlendirme riskleri gibi karmaşık konuların muhasebeleştirilmesinde danışman kullanmaktadır. Özel değerlendirme gerektiren konularda (Emeklilik ve kıdem yükümlülükleri gibi) ilgili uzmanlardan danışmanlık alınmaktadır.

Suiistimallerin önüne geçmek ve devam eden ve aşağı yönde kontrollerin birbirinden ayrılması için 'dört göz prensibi' uygulanır. İç kontrol tarafından yapılan düzenli denetimler süreçlerin iyileşmesini ve optimizasyonunu sağlamaktadır.

Tasarımından bağımsız olarak hiç bir kontrol sistemi hedeflere kesin ulaşılacağını garanti edemez. Uygulanan kontrol sistemlerinin tasarımı ve sürekli geliştirilmesi sayesinde DO & CO mali tabloların hatalı oluşma riskini sınırlandırmaktadır.

Konsolide Kurumsal Yönetim Raporu

1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt

Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi (ÖCGK), uluslararası standartlara göre Avusturya'da anonim şirketlerin sorumlu bir şekilde yönetilmesi ve idare edilmesi için hazırlanmış olan bir yönetmeliktir.

DO & CO, 2007 yılının Şubat ayından bu yana, kapsamlı bir şekilde Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin (www.corporate-governance.at sayfasında bulunmaktadır) kurallarını kabul etmektedir ve kodekste yazılı L-hükümlerini (Yasal Talepler) yasalara uygun şekilde yerine getirmektedir ve C-hükümlerinden (uymak ya da açıklamak) sapmayacağını beyan etmektedir.

DO & CO şirketi yönetiminin hedefi, şirket değerinin kalıcı ve uzun vadeli bir şekilde yükselmesidir. Katı prensiplerin, iyi bir şirket yönetiminin ve şeffaflığın ve de şirket kontrolüne ait etkin bir sisteminin sürekli gelişmesinin, güven oluşturan ve bu sayede uzun vadede katma değeri mümkün kılan bir şirket kültürüne yol açması beklenmektedir.

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin 62. kuralına riayet edilip edilmediğini değerlendirmekle, düzenli ve gönüllü olarak bağımsız bir harici kurumu görevlendirmektedir. 2018/2019 mali yılı için yapılan değerlendirme, Held Berdnik Astner & Partner Rechtsanwälte GmbH avukatlık bürosundan Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Harici değerlendirme raporuna, DO & CO şirketinin www.doco.com isimli web sitesinden ulaşılabilir.

2. Yönetim Kurulu

Attila DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı; 1959 doğumlu

İlk atanması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020

Denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu

İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020

Denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu'nun Çalışma Şekli

Esas sözleşmede ve iç tüzükte, Yönetim Kurulu'nun iş bölümü ve işbirliği düzenlenmiştir.

Şirketin genel yönetimi ve Yönetim Kurulu faaliyetlerinin koordinasyonu, Yönetim Kurulu Başkanı'nın sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri, diğer üyeleri kendi faaliyet sahalarında meydana gelen önemli gelişmeler hakkında bilgilendirmekle yükümlüdürler. Yönetim Kurulu Başkanı, Sn. Attila Doğudan, şirketler grubunun stratejisi ve organizasyonundan, merkezi birimlerden, personel, satın almadan, şirket birleşmelerinden ve satınalmalarından, hukuk, bilgi sistemleri ve tüm faal işlemlerden sorumludur.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Mag. Gottfried Neumeister, mali işlerden, yatırımcı ilişkilerinden, dünya çapındaki tüm üretim birimlerinden, havayolu ikram dağıtımı ve demiryolu ikramından sorumlu olup, Yönetim Kurulu Başkanı'nı, şirketler grubunun stratejisini ve organizasyonunu geliştirme alanlarında desteklemektedir.

İç tüzük bunun haricinde, Yönetim Kurulu'nun bilgi verme ve raporlama yükümlülüklerini ve Gözetim Kurulu'nun onayına tabi olan çalışmaların bir kataloğunu içermektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin sahip oldukları hisse senedi adedi

Mag. Gottfried Neumeister bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2019 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 10.000 adet hisse senedine sahiptir.

3. Gözetim Kurulu

Dr. Andreas BIERWIRTH

Başkan; bağımsız üye; 1971 doğumlu

23. Olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren EasyJet PLC'nin yönetim kurulu üyesi

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF

Başkan Yardımcısı; bağımsız üye; 1955 doğumlu

24. olağan Genel Kurul'a (2022) kadar atanmıştır. İlk defa 27 Temmuz 2017 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Avusturya'da faaliyet gösteren Österreichischen Staatsdruckerei Holding AG Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Dr. Cem KOZLU

2. Geçici başkan; bağımsız, 1946 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

23. olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu borsada işlem gören diğer şirketler:

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Arçelik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Coca-Cola İçecek A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Şişecam A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Müh. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız üye; 1956 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD

12 Temmuz 2018'e kadar üye; bağımsız üye; 1943 doğumlu

12 Temmuz 2018'e kadar halka açık hisselerin temsilcisi

İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

Çalışma Şekli

Gözetim Kurulu'nun faaliyetlerinde, Avusturya Anonim Şirketler Yasası, Esas Sözleşme, Gözetim Kurulu için düzenlenen iç tüzük ve Gözetim Kurulu'nun kendisini kesin olarak yükümlü kıldığı Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu esas teşkil etmektedir.

Gözetim Kurulu 2018/2019 mali yılında yasa ve kurallara göre yapılması gereken görevleri dört oturum ve iki sirküler karar ile gerçekleştirmiştir. Toplantıda şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi, ticari faaliyetlerin genişlemesi (Londra'da inşaatı yeni başlayan gurme mutfak, Madrid'de üretim tesisinin satın alınması, Mühlih'te yeni iş alanlarının eklenmesi) ve Türkiye'de DO & CO'nun Türk Hava Yolları ile uzun süreli bir ikram hizmeti sözleşmesi imzalaması konuşulmuştur. Ayrıca, risklerin dağılımı hem coğrafi hem de stratejik olarak tartışılmış; mevcut ve yeni dağıtım kanalları bu bağlamda değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme esnasında büyük müşterilere oğlan ilişki göz önünde bulundurularak, şirketin stratejik yönlerini geliştirmek için hisse alımları değerlendirilmiştir. Ayrıca British Airways ile Iberia ve Iberia Express gibi kazanılan müşterilerin alım süreci ("Geçiş planı") konuşulmuştur.

Gözetim kurulu üyelerinin sahip oldukları hisse senedi adedi

Dr. Andreas Bierwirth bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2019 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 450 hisse senedine sahiptir. Dr. Cem Kozlu bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2019 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 14.215 hisse senedine sahiptir.

Bağımsızlık

DO & CO şirketinin Gözetim Kurulu'nda, eski Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticiler temsil edilmemektedir; ayrıca birbiri içine geçen yönetimler mevcut değildir. DO & CO Aktiengesellschaft şirketine görev yapan Gözetim Kurulu üyelerinin faaliyet gösterdikleri şirketlerle mevcut olan ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan koşullarda gerçekleşmektedir (bkz. Ödeme Raporu).

ÖCKG 1. ekinde bulunan 39. ve 53. kurallarla bağlantılı olarak Gözetim Kurulu'nun 14 Şubat 2007 tarihli oturumunda, Gözetim Kurulu üyelerinin ve komisyon üyelerinin bağımsızlıkları ile ilgili aşağıdaki ilkeler kararlaştırılmıştır:

Bir Gözetim Kurulu üyesi, şayet şirketle veya Yönetim Kurulu ile maddi menfaat çatışması oluşturabilecek ve bu nedenle üyenin davranışını etkilemeye müsait olan, ticari veya kişisel bir ilişki içerisinde bulunmuyorsa bağımsız olarak kabul edilebilir.

Bir Gözetim Kurulu üyesinin diğer bağımsızlık ilkelerine aşağıda yer verilmiştir:

1. Gözetim Kurulu üyesinin son beş yıl içerisinde yönetim kurulu üyesi olmaması veya şirketin yönetim kadrosunda ya da bağlı ortaklıkların birinde yönetim kadrosunda faaliyet göstermemiş olması gerekmektedir.

2. Gözetim Kurulu üyesinin, şirketle veya bağlı ortaklıklardan biriyle, üye için önem taşıyacak şekilde ticari bir ilişki yürütmemesi veya bir önceki yıl yürütmüş olmaması gerekmektedir. Aynı husus, Gözetim Kurulu üyesinin önemli ölçüde ekonomik menfaati bulunduğu kuruluşlarla olan ticari ilişkiler için de geçerlidir. Gözetim Kurulu tarafından 48. L hükmüne göre münferit işlemlere onay verilmesi, otomatikman bağımlı olarak nitelendirilmeye yol açmaz.

3. Gözetim Kurulu üyesinin son üç yıl içerisinde şirketin bağımsız denetçisi veya denetimini yapan şirketin ortağı veya çalışanı olmaması gerekmektedir.

4. Hiçbir Gözetim Kurulu üyesinin, şirkette faaliyet gösteren bir Yönetim Kurulu üyesinin Gözetim Kurulu üyesi olduğu başka bir şirkette; Yönetim Kurulu üyesi olmaması gerekmektedir.

5. Gözetim Kurulu üyesinin, Yönetim Kurulu üyelerinden birinin veya yukarıda bulunan maddelerde tanımlanan pozisyonlarda bulunan şahıslara yakın bir aile bireyi (birinci derece akrabası, eşi, hayat arkadaşı, annesi/babası, amcası/dayısı, halası/teyzesi, kardeşi, yeğeni, kuzeni) olmaması gerekmektedir.

Gözetim Kurulu'nun her bir üyesi, kendilerinin yukarıda sayılan ilkeler uyarınca bağımsız olduklarını beyan ederler.

Komitelerin Bileşimi ve Çalışma Şekli

DENETİM KOMİTESİ:

Dr. Andreas BIERWIRTH: Başkan

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF: 1. Başkan vekili

Dr. Cem KOZLU: 2. Başkan vekili

Müh. Georg THURN-VRINTS: Üye

Ekonomi Danışmanı Dr. Christian KONRAD: 12 Temmuz 2018'e kadar üye

Denetim Komitesi'nin görevleri arasında, muhasebe sürecinin denetimi, şirketin iç kontrol, iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin verimliliklerinin denetimi, solo ve konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminin gözlemlenmesi, bağımsız denetçinin (şirketler grubu konsolide

denetçisinin) bağımsız olup olmadığının özellikle denetlenen şirkete sunulan ilave hizmetler, gözetim kuruluna bağımsız denetim faaliyetlerine ilişkin raporun sunulması, bağımsız denetçinin finansal raporun hazırlanma sürecinden nasıl güvence aldığına ortaya konması, yılsonu mali tabloların denetimi ve onayı için hazırlıkların kontrolü ve denetimi, karın dağıtılması ile ilgili önerinin, Faaliyet Raporu'nun, konsolide Kurumsal Yönetim Raporu'nun ve konsolide sürdürülebilirlik raporunun denetimi ve denetim sonuçları hakkındaki raporun Gözetim Kurulu'na sunulması, şirketler grubu konsolide finansal tablolarının ve şirketler grubu faaliyet raporunun denetimi ve de denetim sonuçları hakkındaki raporun Gözetim Kurulu'na sunulması ve bağımsız denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) seçilmesi için Gözetim Kurulu'na öneride bulunulması yer almaktadır.

Denetim Komitesi'nin görevi, halihazırda tüm Gözetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir. Gözetim Kurulu Başkanı, Denetim Komitesi'nin de başkanlığını ve finansal danışmanlığını yapmaktadır. Gözetim Kurulu Başkan Vekilleri ise Denetim Komitesi başkan vekilliğini üstlenmiştir.

Denetim Komitesi, 2018/2019 mali yılında, şirketler grubu konsolide denetçisi ile toplamda iki kez toplanmıştır ve denetçi ile Yönetim Kurulunun bulunmadığı toplantılarda da müzakere etmiştir. Yapılan bu toplantılarda ağırlık verilen konular, iç kontrol sistemi (IKS) tedbirlerinin ve risk yönetiminin amaca uygunluğunun ele alınması olmuştur. Ayrıca iç denetimin gerçekleştirilmesi ve Anonim Şirketler Yasası'nın 92. maddesi 4(a) fıkrasında belirtilen ve gerçekleştirilmesi gereken diğer inceleme eylemleri de ele alınmıştır.

YÜRÜTME KOMİTESİ:

Dr. Andreas BIERWIRTH: Başkan

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF: Başkan Vekili

Yürütme Komitesi, bir başkandan ve bir başkan vekilinden oluşmaktadır.

Yürütme komitesi, atama komitesinin, ödeme komitesinin ve acil durumlarda karar verme komitesinin görevlerini de yerine getirmekle yükümlüdür.

Yürütme komitesi, atama komitesi sıfatıyla Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'nda boşalan yerlere üye atanması üzerine öneriler sunar ve acil planlanması gereken konulardan sorumludur. 2018/2019 mali yılında aday komitesi toplanmamıştır.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla ortaklıkla ve Yönetim Kurulu üyeleriyle olan ilişkiyi, Yönetim Kurulu üyelerinin ödemelerini ve Yönetim Kurulu üyeleri ile akdedilecek istihdam sözleşmelerinin içeriğini ilgilendiren hususlardan sorumludur. Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla 2018/2019 mali yılında iki kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda 2017/2018 mali yılına ilişkin Yönetim Kurulu üyelerinin değişken ücret planlarını ve 2018/2019 mali yılı için primlerini değerlendirmiştir.

Yürütme komitesi, acil durumlarda karar verme komitesi sıfatıyla, onaya tabi işlerde karar vermekle sorumludur.

4. Ödeme Raporu

Ödeme raporu, DO & CO Aktiengesellschaft şirketinde faaliyet gösteren Yönetim Kurulu'na ve Gözetim Kurulu'na yapılacak ödemenin tespit edilmesi için gereken prensipleri özetlemektedir.

Yönetim Kurulu'na yapılan ödemeler

Yönetim Kurulu'na yapılan ödeme, sabit ve başarıya bağlı unsurlardan bir araya gelmektedir ki, bu münasebetle Yönetim Kurulu üyelerinin sabit ücreti, görev ve sorumluluk alanına yönelik olarak belirlenmektedir. Yönetim kuruluna yapılacak ödemeler için diğer önemli bir unsur ise, yine görev ve sorumluluk alanına yönelik belirlenen ve ÖCGK'nın 27. kuralını dikkate alan değişken bir bileşendir. Sonuç olarak bu değişkenler, yıllara dayalı ve finansal olmayan parametrelere bağlı uzun vadeli ve sürdürülebilir ilkeler tarafından belirlenir.

2018/2019 mali yılı için değişken ücret, özellikle FAVÖK ve FVÖK marjının ortalaması baz alınarak, stratejik şirket hedeflerinin gerçekleşmesi ve kişisel performans hedefleri ile birlikte değerlendirilerek hesaplanmıştır.

Başarıya bağlı bileşenler, ölçülebilir performans kriterlerine ve sabit ücret bileşenlerin üzerinden belli bir meblağ üzerinden veya yüzde oranları ile hesaplanır ve sabit ücretin azami %100'ü tutarındadır.

Eylül 2019'da iki yıllık müzakerelerin ardından DO & CO, Londra Heathrow'da British Airways ve Madrid'de Iberia/Iberia Express için girmiş olduğu ihaleleri kazandı. Her iki büyük projenin ihale süreci Sayın Gottfried Neumeister tarafından yürütölüyordu. Her iki ihalenin kazanılmasında kişisel olarak önemli katkılarda bulundu. DO & CO Grubu'nu Havayolu İkram Hizmetleri segmentinde yeni bir seviyeye çıkartan bu olağanüstü başarı sonucunda Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu sözleşmesine bağlı olarak kendisine özel ek bir prim vermeye karar verdi.

Ek prim tutarı hesaplanırken Sayın Gottfried Neumeister için prim programı nedeniyle yönetim sözleşmesinde imtiyaz kazanmış olmasına rağmen 2017/2018 mali yıl için her bir mali yılda karar verilecek bir değişken prim düzenlemesi esas alınmıştır.

2018/2019 mali yılı için ücretler aşığıda listelenmiştir:

2018/2019 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila DOĞUDAN *	4.807	3.807	8.614
Mag. Gottfried NEUMEISTER **	3.952	8.565	12.517
Toplam	8.759	12.372	21.131

* Maaş dışında verilen hakları ve THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve CEO'su görevine ilişkin aldığı 145,93 bin TL (23 bin Avro) ödemeyi içermektedir.

** THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği hizmetleri için 133,24 bin TL (21 bin Avro) ödemeyi içermektedir.

Yönetim Kurulu için halihazırda işletme tarafından ödenecek bir emekli maaşı hakkında anlaşmalar mevcut değildir. Yönetim Kurulu Başkanı, Çalışanlar Yasası'nın analog uygulanması suretiyle bir tazminat hakkına sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin hizmet sözleşmeleri, Yönetim Kurulu faaliyetlerinin zamanından önce sona erdirmeleri durumunda, üç aylık maaş tutarında bir tazminat ödenmesini öngörmektedir. Yönetim Kurulu üyeliği sözleşmesinin, yönetim Kurulu üyesinin sorumlu bulunduğu önemli bir nedenden dolayı zamanından önce sona ermesi halinde, tazminat alma hakkı mevcut değildir. Yönetim Kurulu'nun üyeleri, görevlerinin sona erdirilmesi durumunda ilave bir hakka sahip değildirler.

Ayrıca halihazırda kontrolün devrine ilişkin herhangi bir anlaşma mevcut değildir.

Gözetim Kurulu ödemeleri

Gözetim Kurulu üyelerine, 12 Temmuz 2018 tarihli genel kurul kararına göre 2017/2018 mali yılın için toplamda 888 bin TL ödeme yapılmıştır. Dağılımı aşığıdaki çizelgede gösterildiği gibidir.

2017/2018 Mali Yılında Gözetim Kuruluna Yapılan Ödemeler *	
Bin TL	
Dr. Andreas BIERWIRTH	222
Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF	159
Dr. Cem KOZLU	159
İng. Georg THURN-VRINTS	127
Ök.-Rat Dr. Christian KONRAD	127
em. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD	95
Toplam	888

*Toplantı katılım ücreti ödenmemiştir.

Bunun haricinde DO & CO Aktiengesellschaft şirketinde, kurul üyeleri lehine akdedilmiş bir varlık ve mali sorumluluk sigortası (D&O-Sigortası) bulunmaktadır. Masrafları şirket tarafından karşılanmaktadır.

5. Çeşitlilik

Yönetim Kurulu üyesi seçimlerinde mesleki yeterlilikler, kabiliyet, bağlılık, yönetim kademesindeki deneyim süresi dikkate alınmaktadır. Bunlar dışında üye seçiminde çeşitliliği sağlamak için farklı milliyetler ve farklı yaştan insanları da barındırmaya dikkat edilmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri 47 ve 75 yaş arasındadır ve bir üye Avusturya vatandaşı olmayan ve Türkiye piyasasında uzun yıllar tecrübesi olan biridir.

Yönetim ve gözetim kurulu üyelerin belirlenmesinde şirketin kendine özgü ihtiyaçları ile yönetim ve gözetim kurulu üyelerinin yeterliliği dikkate alınmalıdır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın kurumları DO & CO'nun faaliyet gösterdiği alanlarda yeterli bilgi ve birikime ve uluslararası faaliyet gösteren ve borsada işlem gören bir şirketin idare edilmesi için gerekli olan kişisel becerilere ve deneyime sahip olmalıdır. Şuanda yönetim ve gözetim kurulunda herhangi bir kadın üye bulunmamaktadır. Ancak DO & CO grubunun yönetim kadrolarında çok sayıda kadın yönetici yer almaktadır (ilave açıklamalar için not 6'ya bakınız).

6. Kadınların Yönetim Kurulu'nda, Gözetim Kurulu'nda ve Yönetim Kadrosunda Yer Almasının Teşvik Edilmesine İlişkin Alınan Tedbirler

Şirket, erkeklerin ve kadınların yönetim kadrosuna atanmaları konusunda olduğu kadar, yapılacak ödemelerde de eşit muamele görmelerine büyük önem vermektedir. Şirketlerin ve şirketler grubunun yönetim kadrosundan gözlemlenebileceği üzere, DO & CO Aktiengesellschaft ve bağlı ortaklıklarının yönetim kadrosunun istihdamı cinsiyetten bağımsız olarak dengeli bir şekilde gerçekleştirilmektedir. Böylelikle, Grup içinde üst kademe yönetici pozisyonlarında yüksek oranda kadın çalışan görülebilmektedir. Şirketin, özellikle kadınların doğum izninden ve izninden sonra yönetim kadrosuna tekrar geri dönmeleri için uygun koşulları oluşturmaktadır. Kadın çalışanlara, yarı zamanlı değişik iş modelleri aracılığıyla geçmişteki yönetim fonksiyonlarına geri dönme ve yönetim görevlerini yerine getirme imkanları tanınmaktadır.

Viyana, 29 Mayıs 2019

Attila Dogudan e.h.
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried Neumeister e.h.
Yönetim Kurulu Üyesi

Gözetim Kurulu Raporu

DO & CO Aktiengesellschaft Yönetim Kurulu, Gözetim Kurulu üyelerini düzenli olarak yazılı ve sözlü bir şekilde, toplantılar dahilinde ve haricinde şirketin durumu, gelişimi ve önemli ticari süreçler hakkında bilgilendirmiştir. Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu tarafından kendilerine sunulan raporlar vasıtasıyla şirket yönetimini denetlemiş ve önem taşıyan ticari işlemler hakkında, açık müzakereler çerçevesinde detaylı bir şekilde tavsiye vermiştir.

12 Temmuz 2018 tarihindeki olağan 20. genel kurul toplantısında Dr. Christian Konrad Gözetim Kurulu üyeliğinden ayrılmıştır. Bu durumda Gözetim Kurulu, kendisine uzun yıllara dayanan fevkalade katkıları ve işbirliği için teşekkür etmek ister. Mevcut durumda Gözetim Kurulu 4 üyeden oluşmaktadır.

Gözetim Kurulu, 2018/2019 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerinde düşen görevleri, düzenlediği dör toplantı ve iki sirküler karar ile yerine getirmiştir.

Toplantıda şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi, ticari faaliyetlerin genişlemesi (Londra'da inşaatı yeni başlayan gurme mutfağı, Madrid'de üretim tesisinin satın alınması, Mühlih'te yeni iş alanlarının eklenmesi) ve Türkiye'de DO & CO'nun Türk Hava Yolları ile uzun süreli bir ikram hizmeti sözleşmesi imzalaması konuşulmuştur. Ayrıca, risklerin dağılımı hem coğrafi hem de stratejik olarak tartışılmış; mevcut ve yeni dağıtım kanalları bu bağlamda değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme esnasında büyük müşterilere oğlan ilişki göz önünde bulundurularak, şirketin stratejik yönlerini geliştirmek için hisse alımları değerlendirildi. Ayrıca British Airways ile Iberia ve Iberia Express gibi kazanılan müşterilerin alım süreci („Geçiş planı“) konuşulmuştur.

Gözetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı, düzenli olarak şirketin gelişmesi ile ilgili önemli konular hakkında müzakere etmiştir.

Denetim Komitesi, 4 Haziran 2019 tarihinde yaptığı oturumda DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin yılsonu finansal tablolarını ve yılsonu finansal tabloların hazırlık aşamalarını, kar dağıtım önerisini, faaliyet raporunu, konsolide kurumsal yönetim raporunu, konsolide sürdürülebilirlik raporunu, konsolide finansal raporunu ve konsolide faaliyet raporunu detaylı bir şekilde ele almış, 2019/2020 mali yıl denetçisi ve şirketler grubu konsolide denetçisi olarak PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin seçilmesini önermiştir.

Denetim Komitesi, 2018/2019 mali yılında toplamda iki kez bir araya gelmiş ve bu çerçevede muhasebe süreçlerini, iç kontrol sistemine ilişkin iyileştirmeleri, risk yönetim ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini denetlemiştir.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla 2018/2019 mali yılında iki kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda 2017/2018 mali yılına ilişkin Yönetim Kurulu üyelerinin değişken ücret planlarını ve 2018/2019 mali yılı için primlerini değerlendirmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft tarafından ilave edilen eklerle genişletilen 31 Mart 2019 tarihli yılsonu finansal tabloları ve faaliyet raporu, Avusturya Muhasebe Hükümlerine göre düzenlenmiş, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve olumlu olarak görüş bildirilmiştir. Bağımsız denetçi, ayrıca bağımsız denetim yönetmeliğinin 11. Maddesi uyarınca denetim komitesine bağımsız denetim sonuçlarına ilişkin ilave yazılı bir rapor sunmuştur. Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun denetim sonucu ile ilgili düzenlediği raporu kabul etmiş ve 2018/2019 yılsonu finansal tablolarını onaylamıştır. Rapor, bu suretle Anonim Şirketler Yasası'nın 96. maddesi 4. fıkrasına göre tasdik edilmiştir.

31 Mart 2019 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tabloları, dipnotları ile birlikte, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre düzenlenmiş ve şirketler grubu yönetim raporu ile birlikte PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketi tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetçi, ayrıca bağımsız denetim yönetmeliğinin 11. Maddesi uyarınca denetim komitesine bağımsız denetim sonuçlarına ilişkin ilave yazılı bir rapor sunmuştur. Bağımsız denetçinin kanaatine göre, konsolide finansal tablolar, DO & CO Aktiengesellschaft şirketler grubunun 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 2018/2019 hesap dönemine ait finansal

performansını ve nakit akışlarını Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Şirketler Yasası'nın 245. maddesi (a) bendinin ilave taleplerine uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. Gözetim Kurulu, denetim sonucuna katılmıştır.

Gözetim Kurulu bunun haricinde Yönetim Kurulu'nun DO & CO Aktiengesellschaft'ın kar dağıtımı ile ilgili önerisini kontrol etmiştir. Genel Kurul'a 18 Temmuz 2019 tarihinde 52.548.515,04 TL (8.282.400,00 Avro) tutarındaki bilanço karının tamamen dağıtılması önerilecektir. Bu husus, kardan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 5,39 TL (0,85 Avro) tutarında temettü ödenmesini mümkün kılmaktadır.

Konsolide Kurumsal Yönetim Raporu'nun, Şirketler Yasası'nın 243. maddesi (b) bendi uyarınca, uygunluk denetimi ve de DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin 2018/2019 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksinin kurallarına riayet edip etmediğinin değerlendirilmesi, Held Berdnik Astner & Partner Rechtsanwälte GmbH isimli avukatlık bürosunda çalışan Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir ve DO & CO'nun 2018/2019 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına riayet ettiği sonucuna ulaşılmıştır

Gözetim Kurulu, kendi faaliyetlerini de değerlendirmiştir. Bu değerlendirmenin sonuçları 19 Şubat 2019 tarihli Gözetim Kurulu toplantısında kapsamlı olarak ele alınmıştır.

Gözetim Kurulu, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin 2019/2020 mali yılı için (yılsonu ve şirketler grubu) konsolide finansal tablolarının denetimini yapmak üzere atanmasını önermektedir.

Gözetim Kurulu, şirket yönetimine ve çalışanlara, halihazırda süregelen zorlu ekonomik ortamda gösterdikleri performans için teşekkür etmektedir.

Viyana, 4 Haziran 2019

Dr. Andreas Bierwirth
Gözetim Kurulu Başkanı

UFRS'ye göre DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2018/2019 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları

1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

Dipnot Referansları	VARLIKLAR	milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
4.1.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar		310,21	338,57
4.2.	Maddi Duran Varlıklar		1.224,08	1.476,16
	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		12,92	12,92
4.3.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar		46,97	46,18
4.4.	Diğer Finansal Varlıklar		33,00	28,12
4.13.	Ertelenmiş Vergi Varlığı		33,82	42,12
	Diğer Duran Varlıklar		128,91	88,70
	Duran Varlıklar		1.789,92	2.032,78
4.5.	Stoklar		206,42	163,12
4.6.	Ticari Alacaklar		703,56	713,28
	Diğer Finansal Varlıklar		79,43	91,29
	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		26,65	14,41
4.7.	Diğer Finansal Olmayan Varlıklar		192,50	136,06
4.9.	Nakit ve Nakit Benzerleri		446,96	485,17
4.8.	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar		288,39	0,00
	Dönen Varlıklar		1.943,91	1.603,33
	TOPLAM VARLIKLAR		3.733,83	3.636,11
Dipnot Referansları	YÜKÜMLÜLÜKLER	milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
	Sermaye		123,64	123,64
	Sermaye Yedekleri		447,33	447,33
	Geçmiş Yıllar Karları		1.184,90	1.071,69
	Diğer Kapsamlı Gelir		-422,71	-363,33
	Özel Fonlar		-2,12	-5,48
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		1.331,05	1.273,85
	Azınlık Payı		302,89	302,10
4.10.	Özkaynaklar		1.633,94	1.575,95
4.11.	Tahviller		947,71	945,75
4.12.	Uzun Vadeli Karşılıklar		128,85	130,02
	Diğer Uzun Vadeli Ticari Borçlar		0,24	0,25
4.13.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler		0,24	0,00
4.13.	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		26,67	18,44
	Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.103,71	1.094,46
4.14.	Diğer Finansal Borçlar		155,47	175,00
4.15.	Ticari Borçlar		566,27	486,29
4.16.	Kısa Vadeli Karşılıklar		86,40	143,59
	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler		85,56	76,84
4.17.	Diğer Borçlar		102,09	83,99
	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0,40	0,00
	Kısa Vadeli Yükümlülükler		996,18	965,71
	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		3.733,83	3.636,11

2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

Dipnot Referansları	milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
5.1.	Satışlar	5.378,92	5.465,31
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	135,71	147,90
5.3.	Ticari Mal Maliyeti	-2.298,73	-2.341,92
5.4.	Personel Giderleri	-1.791,02	-1.829,33
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-917,34	-908,87
	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2,38	-3,87
	FAVÖK -Faiz, Amortisman / İtfa Payları / Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri ve Vergi Öncesi Kar	509,93	529,22
5.6.	Amortisman, İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	-183,50	-207,92
	FVÖK - Esas Faaliyet Karı	326,43	321,30
	Finansman Gelirleri	20,56	22,70
	Finansman Giderleri	-41,08	-40,41
	Diğer Finansal Gelir / Gideri	2,70	-10,68
5.7.	Finansal Gelir / Gider	-17,82	-28,38
	Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	308,61	292,92
5.8.	Dönem Vergi Gideri	-74,29	-81,23
	Dönem Karı	234,32	211,69
	Azınlık Payı	-66,80	-57,06
	DO & CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar	167,51	154,63
		Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
	Konsolide Kar milyon TL	167,51	154,63
	Dönem Sonu Hisse Senedi (Adet)	9.744.000	9.744.000
5.9.	Seyreltilmemiş/Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç (TL)	17,19	15,87

3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Dönem Karı	234,32	211,69
Yabancı Para Çevrim Farkları	-128,62	-213,33
Dönem Vergi Gideri	-7,96	12,19
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-136,58	-201,14
Kıdem Tazminatı ve Emeklilik Yükümlülükleri	0,58	12,03
Dönem Vergi Gideri	-0,14	-2,54
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	0,44	9,49
Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	-136,14	-191,65
Toplam Kapsamlı Gelir/Gider	98,08	20,01
Azınlık Payı	-10,06	-9,65
DO & CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar	108,14	29,67

4. Konsolide Nakit Akış Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Vergi Öncesi Kar	308,61	292,92
+/- Amortisman, İtfa Payı ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	183,50	207,92
-/+ Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	-1,29	1,73
-/+ Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları	-2,38	3,87
+/- Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	-0,47	33,69
+/- Faiz Gelirleri / Giderleri	23,53	17,67
+/- Temettü Ödemeleri	-0,15	-0,21
Brüt Nakit Akışları	511,36	557,58
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalış	-173,87	-216,05
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalış	-44,96	-93,19
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	118,00	75,71
- Ödenen Vergi	-62,08	-55,01
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	348,45	269,04
+ Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	4,31	4,19
+ Diğer Finansal Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,49	1,20
- Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-262,95	-476,66
- Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-2,46	-4,05
- Diğer Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-43,69	-88,52
+ Alınan Temettüleri	0,15	0,21
+ Alınan Faizler	17,55	17,02
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-286,62	-546,61
- DO & CO Aktiengesellschaft Hissedarlarına Ödenen Temettüleri	-52,55	-52,55
- Azınlık Pay Sahiplerine Ödenen Temettüleri	0,00	-14,72
- Finansal Borçların Geri Ödenmesi	0,00	-11,44
- Ödenen Faizler	-30,97	-29,76
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	-83,52	-108,47
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	-21,68	-386,07
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	485,17	910,66
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Açılış Bakiyesi)	-17,83	-38,13
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Dönem içi Hareketi)	1,31	-1,29
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	446,96	485,17
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-21,68	-386,07

Konsolide Nakit Akış Tablosu hakkında detaylı bilgi için Dipnot 6'ya bakınız.

5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

DO & CO AG Özkaynaklar Değişim Tablosu									
Kapsamlı Gelir Dağıtım									
milyon TL	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Geçmiş Yıllar Karları	Yabancı Para Çevirim Farkları	UMS-19 Standardındaki Değişiklik Etkisi	Özel Fonlar	Toplam	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
1 Nisan 2018 itibarıyla bakiye	123,64	447,33	1.071,69	-350,68	-12,65	-5,48	1.273,85	302,10	1.575,95
UFRS 9'a Göre İlk Düzenleme			-1,76				-1,76		-1,76
1 Nisan 2018 itibarıyla düzeltilmiş bakiye	123,64	447,33	1.069,93	-350,68	-12,65	-5,48	1.272,09	302,10	1.574,19
Temettü Ödemeleri 2017/2018			-52,55				-52,55	-13,12	-65,67
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklikler			0,00		0,00		0,00	27,34	27,34
Toplam Kapsamlı Gelir			167,52	-59,59	0,21		108,14	-10,06	98,08
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler						3,37	3,37	-3,37	0,00
31 Mart 2019 itibarıyla bakiye	123,64	447,33	1.184,90	-410,27	-12,44	-2,12	1.331,05	302,89	1.633,94
1 Nisan 2017 itibarıyla bakiye	123,64	447,33	969,65	-220,98	-17,39	-2,04	1.300,18	323,03	1.623,20
Temettü Ödemeleri 2016/2017			-52,55				-52,55	-14,72	-67,27
Toplam Kapsamlı Gelir			154,63	-129,70	4,74		29,67	-9,65	20,01
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler						-3,44	-3,44	3,44	0,00
31 Mart 2018 itibarıyla bakiye	123,64	447,33	1.071,69	-350,68	-12,65	-5,48	1.273,85	302,10	1.575,95

Özkaynaklar ile ilgili detaylı bilgi için dipnot 4.10'a bakınız.

6. Bölümlere Göre Raporlama

DO & CO Yönetim Kurulu, kaynakları iş bölümlerine tahsis etmek ve karlılıklarını ölçmek için en önemli karar vericidir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal verilere dayanarak Grup'u kontrol eder. Bölümlere göre raporlanması zorunlu bölümlerin muhasebe ve değerlendirme politikaları konsolide dipnotlarda açıklanan muhasebe ve değerlendirme politikaları ile tutarlıdır.

Bölümlere raporlama yönetim kuruluna sunulan iç raporlamalara dayanır ve bu bölümler aşağıda belirtilmiştir:

- Havayolu İkram Hizmetleri,
- Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri
- Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel

Üst Yönetim karar verirken FVÖK ve FAVÖK oranlarını kullanmaktadır. Kaynak dağılımını doğru yapabilmek amacıyla ve UFRS 8'e göre bölüm kar veya zararını açıklamak amacıyla yönetim öncelikle FVÖK oranını (EBIT) kullanmaktadır. Bölümlere göre raporlanan tutarlar UFRS konsolide finansal tabloların hazırlanması için uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlıdır. Esas faaliyet karı (FVÖK) bölümlere göre kar veya zarar rakamı olarak raporlanır. Transfer fiyatlandırması, OECD kurallarına uygun olarak belirlenir.

Finansman gelirleri ve vergi giderleri grup tarafından merkezden yönetilmektedir.

Bölüm varlıklarının önemli bir kısmı arsa ve üçüncü kişilere ait arsalarındaki binalardan, inşaatı devam eden projeler ve bunlara ilişkin avans ödemelerinden, şerefiye ve Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümünde Hediard'ın marka değeri ve Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri bölümünün duran varlıkları gibi diğer haklar yer almaktadır.

Finansal yükümlülüklerin dağılımı iç raporlamalara dahil edilmemektedir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü üç ayrı kıtada kendine özgü yenilikçi ve rekabetçi bir ürün portföyü oluşturması ile DO & CO'nun satışlarında en büyük paya sahip olan bölümdür. Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün en önemli faaliyeti 2018/2019 döneminde uluslararası havalimanlarında (İstanbul, Londra, New York, Viyana, Frankfurt, Varşova, Milano dahil olmak üzere) faaliyet gösteren 700.000'den fazla uçuşta 113 milyon yolcuya hizmet vermiş olan 31 adet gurme mutfağıdır. DO & CO, çok sayıda havayolu şirketine hizmet vermektedir. Bunlar arasında; Avusturya Havayolları, Asiana Airlines, British Airways, Cathay Pacific, China Airlines, Emirates, Etihad Airways, EVA Air, Egypt Air, Jet Blue, Korean Air, Lufthansa, LOT Polish Airlines, Oman Air, Pegasus Airlines, Qatar Airways, Singapore Airlines, South African Airways, SWISS, Türk Hava Yolları ve Thai Airways gibi çok tanınan havayolları yer almaktadır.

DO & CO Grubu, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde tüm dünyada faaliyet göstermekte ve geleneksel ikram hizmetlerinin yanı sıra müşterilerine lojistik, dekorasyon, mobilya, çadır kurulması, müzik, eğlence ve aydınlatma gibi yan hizmetler de sunmaktadır. Bu bölümün bu mali yıldaki faaliyetlerine, 19 Formula 1 Grand Prix'si, UEFA Şampiyonlar Ligi Finali, Münih Allianz Arena ve Münih Olympiaparkı'nda ve Juventus Turin, FC Red Bull Salzburg ve FK Austria Wien stadında sunulan ikram hizmetleri örnek verilebilir. Uzun yıllara dayanan iş ortaklıkları, ulusal ve uluslararası piyasada müşterilerin DO & CO'yu uluslararası organizasyon ve ikram hizmetleri için tercih etmesini sağlamıştır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümü DO & CO'nun ilk çıkış noktasıdır. Bu bölüm; yolcu salonları, perakende, havalimanı-gastronomi, restoranlar ve Demel Café, otel ve personel yemekhaneleri gibi kendi içinde de çeşitli bölümlere ayrılır. Bir önceki yıl bu bölümde demiryolu ikram hizmetleri de yer alıyordu.

DO & CO'nun bir müşterisinin 2018/2019 mali yılında Grup'un satışlarındaki payı %10'un üzerinde olup, 1.504,62 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu müşteriyle gerçekleştirilen satışlar ağırlıklı olarak havayolları ikram hizmetleri ve restoran, yolcu salonları ve otel hizmetlerini içermektedir.

Bölgelere göre yapılan raporlama ile 2018/2019 ve 2017/2018 mali yıllarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2018/2019		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	3.794,64	821,84	762,44	5.378,92
FAVÖK	milyon TL	356,80	103,73	49,40	509,93
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-127,10	-29,02	-18,19	-174,31
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-9,59	0,00	0,40	-9,19
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-17,06	0,00	0,38	-16,67
Değer Artışı	milyon TL	7,47	0,00	0,01	7,48
FVÖK	milyon TL	220,11	74,70	31,62	326,43
FAVÖK Marjı	%	%9,4	%12,6	%6,5	%9,5
FVÖK Marjı	%	%5,8	%9,1	%4,1	%6,1
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%70,5	%15,3	%14,2	%100,0
Yatırımlar	milyon TL	179,34	12,27	81,59	273,20

Mali Yıl 2017/2018		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	3.642,52	780,40	1.042,39	5.465,31
FAVÖK	milyon TL	384,59	76,76	67,86	529,22
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-146,82	-30,81	-21,51	-199,14
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-7,25	0,00	-1,53	-8,78
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-10,38	0,00	-1,53	-11,91
Değer Artışı	milyon TL	3,14	0,00	0,00	3,14
FVÖK	milyon TL	230,52	45,95	44,82	321,30
FAVÖK Marjı	%	%10,6	%9,8	%6,5	%9,7
FVÖK Marjı	%	%6,3	%5,9	%4,3	%5,9
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%66,6	%14,3	%19,1	%100,0
Yatırımlar	milyon TL	334,47	22,30	96,82	453,60

DO & CO **yurtdışı satışlarını** hizmet veren bağlı ortaklığının merkezine göre **coğrafi bölgelere** göre dağılımı aşağıdaki gibi dağılmıştır:

Mali Yıl 2018/2019		Türkiye	Avusturya	İngiltere	Almanya	ABD	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.576,20	1.015,62	878,07	813,29	718,89	376,84	5.378,92
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%29,3	%18,9	%16,3	%15,1	%13,4	%7,0	%100,0

Mali Yıl 2017/2018		Türkiye	Avusturya	İngiltere	Almanya	ABD	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.611,40	1.227,03	780,32	877,94	600,18	368,43	5.465,31
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%29,5	%22,5	%14,3	%16,1	%11,0	%6,7	%100,0

UFRS 8'e göre Duran Varlıkların (vergi alacakları ve ertelenmiş vergi varlığı hariç) 31 Mart 2019 ve 31 Mart 2018 tarihleri itibarıyla coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2018/2019		ABD	İngiltere	Almanya	Türkiye	Avusturya	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	435,73	264,56	251,72	207,04	190,03	407,02	1.756,10
% Yüzdesel Dağılım		%24,8	%15,1	%14,3	%11,8	%10,8	%23,2	%100,0

Mali Yıl 2017/2018		ABD	İngiltere	Almanya	Türkiye	Avusturya	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	389,58	209,80	274,93	518,13	199,63	398,60	1.990,66
% Yüzdesel Dağılım		%19,6	%10,5	%13,8	%26,0	%10,0	%20,0	%100,0

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar

1. Genel Açıklamalar

Stephansplatz 12, 1010 Viyana adresine yerleşik DO & CO Aktiengesellschaft (DO & CO, Grup), uluslararası ikram hizmetleri veren şirketler grubunun ana ortaklığıdır. Grup, Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller olmak üzere üç alanda faaliyet göstermektedir. DO & CO Aktiengesellschaft hisseleri Viyana Borsası ve Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

1 Nisan 2018 - 31 Mart 2019 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan 2018/2019 mali yılına ait DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide finansal tabloları Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Kurumlarınca uygulanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine göre hazırlanmıştır.

DO & CO, konsolide finansal tablolarını ilgili standartlara uyumlu olarak hazırlamıştır. Konsolide finansal tablolar, DO & CO Grup'unun finansal durumunu ve finansal performansını doğru ve dürüst bir şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona tabi olan yurtiçi ve yurtdışında yerleşik tüm bağlı ortaklıkların finansal tabloları bağımsız denetimden geçmiştir.

Konsolide bilançonun yapısı UMS 1 uyarınca vadelerine göre düzenlenmiştir. Varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihinden itibaren 12 ay içerisinde gerçekleşmesi öngörülüyorsa kısa vadeli olarak sınıflandırılmıştır. Kar veya zarar tabloları "Fonksiyon Esasına Göre" hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar ana ortaklığın fonksiyonel para birim olan Avro cinsinden hazırlanmıştır ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan 23 Ekim 2013 tarih ve VII.128.4 sayılı "Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği" hükümlerine uygun olarak, aslen Avro cinsinden hazırlanmış olan finansal tablolarımız anılan tebliğin (14.2) maddesi gereğine uygun şekilde Türk Lirası'na çevrilmiştir. Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir. Tek ve toplam tutarlar yuvarlama farkları içermektedir. Bu nedenle gösterilen toplamlar, tek tek rakamların toplamından farklılık gösterebilir.

DO & CO Avrupa Birliği'nde de uygulanan UFRS'ye göre konsolide finansal tabloların hazırlanması için bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerinin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlar kullanmaktadır. Bu tahmin ve varsayımlar Yönetim Kurulu'nun en iyi bilgisine ve geçmişteki benzer deneyimlerine dayanmasına rağmen gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

29 Mayıs 2019 tarihinde konsolide finansal tabloların kamuya açıklanmak ve Gözetim Kurulu'na sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. 4 Haziran 2019 tarihinde konsolide finansal tablolar Gözetim Kurulu tarafından onaylanması gerekmektedir.

2. Yeni veya değişikliğe uğrayan UFRS'lerin etkileri

DO & CO UMSK ve UFRS Yorum komitesi tarafından yayınlanan ve 2018/2019 mali yılında Avrupa Birliği'nde uygulanması zorunlu olan yeni ve revize edilmiş aşağıdaki standartların ve yorumlamaların ilk kez uygulanmasının konsolide finansal tablolar ve DO & CO'nun varlıkları, finans ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

2.1. Yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar

Standart / Yorum (31.03.2019 tarihine kadar)		Erken uygulamaya konulan ve aşağıdaki tarihten itibaren geçerli olan değişiklikler	DO & CO'nun uygulama tarihi	Konsolide mali tablolara etkisi
UFRS 9	Finansal Araçlar	Ocak 2018	1 Nisan 2018	önemli etkisi yok
UFRS 15	Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat	Ocak 2018	1 Nisan 2018	önemli etkisi yok
UFRS 4	UFRS 4 standardındaki değişiklikler: UFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri standardı ile beraber UFRS 9 Finansal Araçlar standardının uygulanması	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok
UFRS 15	UFRS 15 Müşteri sözleşmelerinden Hasılat standardında açıklayıcı değişiklikler	Ocak 2018	1 Nisan 2018	önemli etkisi yok
UFRS 1	UFRS 2014-2016 Dönemi Yıllık İyileştirmeleri - UFRS'nin ilk kez uygulanması	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok
UMS 28	UFRS 2014-2016 Dönemi Yıllık İyileştirmeleri - İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok
UFRS 2	UFRS 2'de Yapılan Değişiklikler: Hisse Bazlı Ödemelerin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok
UMS 40	Değişiklikler: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılması	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok
UFRS Yorum 22	Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli	Ocak 2018	1 Nisan 2018	etkisi yok

UFRS 9, Finansal araçlar

UFRS 9 Finansal Araçlar standardı ilk kez 1 Nisan 2018 tarihi itibarıyla uygulanmıştır.

Aşağıdaki tablo standardın ilk kez uygulandığı tarih itibarıyla UMS 39'a göre değerlendirme kategorisi ile defter değerini ve UFRS 9'a göre değerlendirme kategorisi ve defter değerini göstermektedir. Bu değişikliğin önemli bir etkisi olmadığı görülmektedir.

milyon TL	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	UFRS 9'a Göre Değerleme Kategorisi	31.03.2018 İtibariyle UMS 39'a Göre Defter Değeri	01.04.2018 İtibariyle UFRS 9'a Göre Defter Değeri	Fark
Diğer Duran Finansal Varlıklar			28,12	28,24	0,13
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler	AFS	FVTPL	2,40	2,52	0,13
Bağlı Ortaklıklardaki Paylar	AFS	FVTPL	1,06	1,06	0,00
Menkul Kıymetler	AFS	FVTPL	1,33	1,46	0,13
Diğer Duran Varlıklar	LaR	AC	25,72	25,72	0,00
Ticari Alacaklar	LaR	AC	713,28	711,53	-1,76
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	LaR	AC	91,29	91,29	0,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	AFS	AC	485,17	485,17	0,00
Toplam Varlıklar			1.317,86	1.316,23	-1,63
Tahvil	FLAC	FLAC	945,75	945,75	0,00
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	FLAC	FLAC	175,00	175,00	0,00
Krediler	FLAC	FLAC	16,31	16,31	0,00
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	FLAC	FLAC	158,69	158,69	0,00
Ticari Borçlar	FLAC	FLAC	486,29	486,29	0,00
Toplam Borçlar			1.607,04	1.607,04	0,00

AC: Financial assets measured at amortised cost (İtfa Edilmiş Maliyetinden Ölçülen Finansal Varlıklar)

AFS: Available-for-Sale Financial Assets (Satılmaya Hazır Finansal Varlık)

FLAC: Financial Liabilities at Amortised Cost (Etkin Faiz Yöntemi Kullanılarak Değerlenmiş Finansal Yükümlülükler)

FVTPL: Financial assets mandatorily at fair value through profit or loss (Zorunlu Olarak Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar)

LaR: Loans and Receivables (Krediler ve Alacaklar)

İştirakler ve diğer menkul değerler, IFRS 9 değerlendirme kategorisine uygun olarak gerçeğe uygun değeri kar zarara yansıtılan olarak değerlendirilmektedir. İlk uygulamada kar zarar etkisi olmayacak şekilde iştiraklerin değerlendirilmesi olanağından yararlanılmamıştır.

Diğer finansal varlıkların nakit akışları sadece anapara ve faiz ödemelerinden oluştuğu için itfa edilmiş maliyetinden taşınmaktadır.

Ek olarak UFRS 9, UMS 39'un yerini alarak yeni bir değer düşüklüğü zarar modeli (Beklenen Kredi Zararları) sunmaktadır. Grup, standardın geçiş etkisini kolaylaştırılmış modele (Ömür Boyu Beklenen Kredi Zararları) göre muhasebeleştirmiştir.

Bu geriye dönük geçiş hükümlerinin kullanılması sonucunda 1 Nisan 2018 itibarıyla 1,78 milyon TL, ilave değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Bu durum, ilk kez uygulamanın etkisinin Grup'un mali tabloları üzerinde etkisinin sınırlı olduğunu göstermektedir.

milyon TL	Mali Yıl
31 Mart 2019 itibarıyla	2018/2019
UFRS 9'un ilk uygulamasından kaynaklanan düzeltme	22,56
1 Nisan 2018 itibarıyla	1,76
	24,31

Diğer finansal varlıklar ile nakit ve nakit benzerleri için değer düşüklüğü etkisi önemsizdir.

UFRS 15 Müşteri sözleşmelerinden hasılat

UFRS 15 Müşteri sözleşmelerinden hasılat standardı ilk kez 1 Nisan 2018 tarihi itibarıyla uygulanmıştır.

UFRS 15'in ilk kez uygulanmasının konsolide finansal tablolar ve DO & CO'nun varlıkları, finans ve performansı üzerinde etkisi değerlendirilmiştir. Bütün bölümlerden önemli müşteri sözleşmeleri hasılatın ayrıştırılması ve hasılatın kayıtlara alınma zamanlamasına etki edebilecek birçok bileşenin varlığına ilişkin incelenmiştir. Yeni standardın Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoran, Yolcu Salonları ve Otel bölümleri üzerinde verilen hizmetlerin ayrıştırılmasından kaynaklı önemli bir etkisi olmamıştır. Havayolu İkram Hizmetleri ve Restoran, Yolcu Salonları ve Otel bölümlerinden farklı olarak Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri bölümünde sözleşme kapsamında hasılatın birden fazla kategoriye ayrıştırılması gerekmektedir: (1.) İkram Hizmetleri ve (2.) Altyapı Hizmetleri. Bu bölümde birçok motor sporları yarışında verilecek hizmetlere ilişkin sözleşmeler sayısal etki için analiz edilmiştir. Ücret politikası nedeni ile hasılatın kategorilere ayrıştırılmasına ihtiyaç duyulmamıştır.

Yarışma takvimi ve onu takip eden nakit akışları dikkate alındığında önceden olduğu gibi sadece mali yılın ilk yarısında DO & CO konsolide mali tablolar içerisinde önemsiz seviyede sözleşme varlığı muhasebeleştirilebilir. Mali yılın sonu itibarıyla herhangi bir sözleşme varlığının bulunması beklenmediği için UFRS 15'in DO & CO Grup'unun konsolide finansal tabloları üzerinde geriye dönük önemli bir geçiş etkisi olmamıştır. Grup, ileride de bir düzeltme gerekmediğinden emin olmak için bütün bölümlerin sözleşme yapılarını değerlendirmeye devam edecektir.

UFRS 4, 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler, UFRS 2, UMS 40, UFRS Yorum 22

UFRS 4 standardının UFRS 9 ile beraber uygulanmasına ilişkin değişiklikler, 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler kapsamında açıklanan UFRS 1, "Uluslararası finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması" ve UMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar" standartlarındaki değişiklikler ve açıklık getirdiği konuların, Hisse bazlı ödemelerin sınıflandırılması ve ölçüm esaslarına ilişkin UFRS 2'de yapılan değişiklikler ve Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin UMS 40'da yapılan değişikliklerin ve UFRS Yorum 22 "yabancı para işlemleri ve avans bedeli"nin konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.2. Yeni Ancak Henüz Zorunlu Olmayan Standartlar

IASB veya UFRS Yorumlama Komitesi tarafından yeni yayınlanan veya değişikliğe uğrayan standartlar ve yorumlar 2018/2019 raporlama döneminde zorunlu olmadıklarından ve AB mevzuatı tarafından kabul edilmesi beklenildiğinden dolayı henüz uygulanmamıştır. DO & CO bu standartlardan herhangi birisini erken uygulamayı seçmemiştir.

Standart / Yorum (31.03.2019 tarihine kadar)		Erken uygulamaya konulan ve aşağıdaki tarihten itibaren geçerli olan değişiklikler	DO & CO'nun uygulama tarihi	Konsolide mali tablolara etkisi
UFRS 16	Kiralama İşlemleri	Ocak 2019	1 Nisan 2019	önemli etkisi bekleniyor
UFRS 9	UFRS 9'da yer alan değişim: Negatif Bedele Yol Açan Erken Ödeme	Ocak 2019	1 Nisan 2019	etkisi yok
UFRS 3	2015-2017 Yıllık İyileştirmeler: İşletme Birleşmeleri	Ocak 2019	1 Nisan 2019	değerlendirme aşamasında
UFRS 11	2015-2017 Yıllık İyileştirmeler: Müşterek Anlaşmalar	Ocak 2019	1 Nisan 2019	değerlendirme aşamasında
UMS 19	Çalışanlara Sağlanan Faydalar' planda yapılan değişiklikler	Ocak 2019	1 Nisan 2019	etkisi yok
UMS 12	2015-2017 Yıllık İyileştirmeler: Gelir Vergileri	Ocak 2019	1 Nisan 2019	değerlendirme aşamasında
UMS 23	2015-2017 Yıllık İyileştirmeler: Borçlanma Maliyetleri	Ocak 2019	1 Nisan 2019	etkisi yok
UFRS Yorum 23	Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler	Ocak 2019	1 Nisan 2019	değerlendirme aşamasında
UMS 28	İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar'daki değişiklikler	Ocak 2019	1 Nisan 2019	etkisi yok

Standart / Yorum (31.03.2019 tarihine kadar)		Erken uygulamaya konulmayan ve aşağıdaki tarihten itibaren geçerli olan değişiklikler	DO & CO'nun uygulama tarihi	Konsolide mali tablolara etkisi
UFRS 14	Düzenlemeye Dayalı Ertelene Hesaplan	Ocak 2016	AB tarafından uygulanmamakta	etkisi yok
UFRS 10 UMS 28	İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar / Konsolide Finansal Tablolar: Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları	Süresiz olarak ertelendi	Süresiz olarak ertelendi	etkisi yok
Kavramsal çerçeve	UFRS'lerde Kavramsal Çerçeve'ye Yapılan Ayrıntılı İlişkin Değişiklikler	Ocak 2020	Ön uygulama 1 Nisan 2020	etkisi yok
UFRS 3	UFRS 3'teki değişiklikler: İşletme Tanımı	Ocak 2020	Ön uygulama 1 Nisan 2020	etkisi yok
UMS 1 / UMS 8	UMS 1 ve UMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler	Ocak 2020	Ön uygulama 1 Nisan 2020	değerlendirme aşamasında
UFRS 17	Sigorta Sözleşmeleri	Ocak 2021	Ön uygulama 1 Nisan 2022	etkisi yok

UFRS 16 Kiralamalar

Ocak 2016'da UMS 17'nin ve ilgili yorumların yerini alacak olan UFRS 16 Kiralamalar standardı yayımlanmıştır. UFRS 16 kiralayanlar açısından operasyonel ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldıran tek bir muhasebeleştirme yöntemi getirmektedir. Bunun yanı sıra tüm kiralama sözleşmeleri için varlık kullanım hakkını ve gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini bilançoda muhasebeleştirilmesi gerekir. Kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ve düşük değerli varlıkların kiralınması istisna olarak tanımlanmıştır. Kiraya verenler açısından ise operasyonel ve finansal kiralama ayrımı devam etmekte ve UMS 17'deki muhasebe uygulamaları neredeyse aynı kalmaktadır.

UFRS 16'nın ilk kez uygulanmasına ilişkin olarak Grup'un tarafı olduğu kiralama sözleşmelerini gözden geçirmek için çeşitli Grup Şirketleri'nin kiralama sözleşmelerini analiz edilip değerlendirilmiştir. Odak noktasının gayrimenkuller ve devredilen kiralama ilişkileri olması beklenmektedir. DO & CO birkaç hafta içerisinde güncellenecek olan beklenen şartlar ve faiz oranları ile ilgili tahminlerde bulunmuştur. Teknik uygulama esasen tamamlanmıştır.

1 Nisan 2019 tarihi itibarıyla UFRS 16'nın ilk kez uygulanmasından dolayı varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde bir artış meydana gelecektir. Raporlama tarihi itibarıyla Grup'un iptal edilemeyen faaliyet kiralama sözleşmelerinden yaklaşık 973,64 milyon TL tutarında yükümlülüğü bulunmaktadır. (Bölüm 7.1. Şarta bağlı ve finansal yükümlülükler). Bu tutarın yaklaşık 2,54 milyon TL kadarı raporlama tarihi itibarıyla kiralama süresi maksimum 12 ay olan sözleşmeler ile ilgilidir. Kiralama konu varlığın düşük değere sahip olduğu kiralamalar önemsizdir. 1 Nisan 2019 tarihinde yaklaşık 1.224,51 milyon TL tutarında varlık kullanım hakkı/kiralama yükümlülüğü muhasebeleşeceği tahmin edilmektedir. Önümüzdeki mali yıla ait konsolide mali

tablo sonuçlarına ilişkin önemli bir etki beklenmemektedir. Ancak kira giderleri, amortisman ve faiz giderleri gibi gelir tablosu hesapları arasında değişiklikler olacaktır.

Faaliyet kiralamasından ortaya çıkan kira ve kiralama giderleri, konsolide gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer giderler altında gösterilmektedir. UFRS 16 ile birlikte varlık kullanım haklarının bilançoya alınması ve kiralama sözleşmesinin ömrü üzerinden ayrılan amortisman giderinin Amortisman, İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Bunlarla birlikte Konsolide Nakit Akış Tablosunda kiralama işlemlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarının finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının içerisinde gösterilmesi gerektiği için "Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları" ile "Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları" arasında bir sınıflama yapılması gerekecektir.

DO & CO IFRS 16'yı ilk kez 1 Nisan 2019 tarihinde kolaylaştırıcı uygulamaları dikkate alarak geriye dönük uygulamayı planlamaktadır.

3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

3.1. Konsolidasyon

3.1.1. Konsolidasyon Kapsamı

31 Mart 2019 tarihli konsolide finansal tablolar, DO & CO'nun doğrudan ya da dolaylı olarak kontrolünün bulunduğu önemli tüm bağlı ortaklıklarını içermektedir. DO & CO, yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı, risklerden etkilendiği veya getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumlarda, yatırım yaptığı işletmeyi kontrol etmektedir. DO & CO, bağlı ortaklıklarının oy haklarının çoğunluğunu elinde tuttuğu için bu güce sahiptir.

DO & CO, bir iştiraki olan THY DO & CO İkam Hizmetleri A.Ş.'de %50 oran ile yönetime katılma hakkı ve pay sahipliğini bulundurmaktadır. DO & CO, yönetimde yer alacak kişileri seçme hakkını saklı tuttuğu için THY DO & CO İkam Hizmetleri A.Ş.'nin aktivitelerine müdahale etme ve bu şirketin DO & CO'ya getirileri üzerinde etkili olma gücüne sahiptir. Bu nedenle DO & CO Yönetim Kurulu DO & CO'nun THY DO & CO İkam Hizmetleri A.Ş. üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu kanısındadır.

UFRS 12 uyarınca bağlı ortaklıklarla ilgili verilmesi gereken bilgiler dipnot 4.10'da açıklanmıştır.

Grup'un bir başka kuruluş ile müşterek kontrol ettiği dört yurtdışı ortaklığı müşterek yönetimin mevcut olduğu iş ortaklığı olarak değerlendirilmekte ve özkaynak yöntemi ile konsolide edilmektedir.

DO & CO'nun şirket politikaları ve finansman kararlarının alınmasında ortak etkisinin bulunduğu ve %40 oranında iştirak edilen ve oy hakkı bulunan iki yabancı ortaklık ve %49 oranında dolaylı oy hakkı bulunan yerel bir ortaklık ("İştirak"), özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Müşterek yönetime tabii ortaklıklar ve iştirakler hakkındaki bilgiler dipnot 4.3'te açıklanmıştır.

3.1.2. Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklikler

DO & CO tarafından kuruluşu gerçekleştirilen FR freiraum Gastronomie GmbH 2018/2019 mali yılında ilk kez konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Faaliyet göstermeyen 100% bağlı ortaklık DO & CO Ukraine LLC önemlilik seviyesi göz önünde bulundurularak 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır.

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla % 51 oranında sahip olunuan bağlı ortaklık Mazlum Ambalaj Sanayi Ve Dis Ticaret A.Ş. kontrol gücünün kaybolması nedeniyle konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır.

milyon TL	
Duran Varlıklar	0,00
Dönen Varlıklar	4,45
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-1,12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-59,11
Elden Çıkarılan Varlıklar, Net	-55,79
Nakit olarak Alınan Net Varlıklar	0,00
Ayrılmış Nakit ve Nakit Benzeri	0,00
Nakit Girişler, Net	0,00

3.1.3. Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı ortaklıklar, satın alma tarihi itibarıyla ilk defa konsolidasyon kapsamına dahil edilir. Alım tarihi, kontrolün DO & CO'ya transfer olduğu tarihtir. Kontrol gücünün kaybedilmesi durumunda bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamından çıkartılır.

İktisap edilen bağlı ortaklıkların ilk kez konsolide edilmesi sırasında satın alma metodu kullanılmaktadır. Edinilen varlık ve borçlar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilir. Edinme maliyeti, alım tarihinde sağlanan faydaların gerçeğe uygun değerini içerir. Edinme maliyetinden edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını düştükten sonra Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve gerçeğe uygun değerlerini aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. Ters bir durumda şirket alım fiyatını tekrar değerlendirdikten sonra aradaki farkı kar veya zarar tablosuna yansıtılır. Kontrol gücü olmayan yatırımlardaki paylar net varlık değeri üzerinden sahip olduğu hisse oranında değerlendirilir.

Şerefiye üzerinden bir amortisman ayrılmaz, onun yerine yılda bir kez değer düşüklüğü testine tabi tutulur ve herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar olarak muhasebeleştirilir.

DO & CO, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına almaktadır. Hisseler, devirleri sırasında işlem maliyetleri dahil edilerek edinme maliyetleri üzerinden kayıtlara alınır. Edinim maliyeti, firmanın o paya denk gelen varlık ve yükümlülüklerinin değerinden büyük olduğu zaman şerefiye kaydedilir. Şerefiye, hisselerin defter değerinin bir parçasıdır ve tek başına değer düşüklüğü testine tabi tutulmazlar. Aradaki olumsuz fark kar veya zarar tablolarında muhasebeleştirilmektedir. Yatırımın defter değerinin güncellenmesi, DO & CO'nun hisseleri oranında iştirak edilen firmanın net defter değeri üzerinden hesaplanır. İştirakin veya müşterek yönetime tabi ortaklığının birikmiş zararları DO & CO'nun payının defter değerinin üzerindeyse, DO & CO'nun yasal ve gerçekçi sorumluluğu kadar kayıtlara alınır. Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar değer düşüklüğü olduğuna dair bir gösterge olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur.

Bilanço tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları üzerinden konsolidasyona tabidir. İştirakin mali yılının ana ortaklıktan farklı olması durumunda iştirakin ara dönem finansal tabloları konsolide edilir.

Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler için aynı muhasebe politikaları uygulanır. Grup şirketleri arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler ile grup içi işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar konsolidasyon işlemi sırasında netleştirilmektedir. Ana ortaklık ile iştirakleri arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar Grup'un iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar ise transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını gösteriyor ise düzeltilmektedir.

3.2. Yabancı Para Çevrim Farkları

Konsolide finansal tablolar, Avro para cinsinden hazırlanmaktadır. Yurtdışındaki iştiraklerin fonksiyonel para birimleri Avrodan kısmen farklılık göstermektedir. İştirakler, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimleri Avro değilse, kur çevrimleri UMS 21 uyarınca hesaplanır. Şirketlerin konsolide finansal raporlarındaki varlık ve yükümlülükleri 31 Mart 2019 tarihli spot döviz kuru ile gelir ve giderler ise yıllık ortalama kur ile çevrilir.

Yabancı para işlemleri, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden, yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Grup şirketlerinde yabancı paraya dayalı parasal kalemlerden (ticari alacak ve borç) doğan kur farkı geliri veya gideri kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir. Yurtdışı iştiraklerinin net yatırımının bir kısmını oluşturan parasal kalemlerdeki yabancı para çevrim farkları daha farklı muhasebeleştirilir. Bunlar, özkaynakların altında, "Yabancı Para Çevrim Farkları" hesabında sınıflandırılırlar (Net Yatırım Yaklaşımı). Bunlar özellikle, İngiltere, Amerika ve İsviçre'de bulunan iştirak ve bağlı ortaklıklara verilen, geri ödemesi yakın zamanda öngörülme ve olası görülmeyen kredilerden oluşmaktadır.

Sabit kıymetlerdeki değişimler, ortalama döviz kurları kullanılarak sunum para birimine çevrilir. Bilanço tarihindeki ortalama döviz kurunda, bir önceki yılın ortalama döviz kuruna oranla meydana gelen değişikliklerin sonuçları ve de ortalama kurların kullanılmasından doğan sonuçlar sabit kıymet hareket tablosunda "Yabancı Para Çevrim Farkları" altında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır.

Bilanço kalemlerinde farklı kapanış kurlarının kullanımından kaynaklanan veya kar veya zarar hesaplarına ait gelir ve gider kalemlerinin çevriminden doğan farklılıklar ile bunlarla bağlantılı olarak bilançoda bulunan net varlık değişimlerine ilişkin yabancı para çevrim farkları, özkaynak kaleminin içerisinde "Yabancı Para Çevrim Farkları" olarak sunulmakta ve gelir tablosu ile ilişkilendirilmemektedir. Şirketlerin konsolidasyon kapsamına alınması sırasında kayda geçirilen yabancı para çevrim farkları, şirketlerin konsolidasyonu tamamlanırken gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Yabancı para çevriminde kullanılan başlıca para birimleri ve döviz kurları aşağıdaki gibidir:

1 Avro'nun Döviz Cinsi Karşılığı	Dönem Sonu		Dönem Ortalaması	
	31 Mart 2019	31 Mart 2018	31 Mart 2019	31 Mart 2018
ABD Doları	1,1235	1,2324	1,1575	1,1708
İngiliz Sterlini	0,8583	0,8791	0,8821	0,8823
Türk Lirası	6,3446	4,8772	6,0449	4,3105
İsviçre Frankı	1,1181	1,1754	1,1466	1,1358
Polonya Zlotisi	4,3006	4,2126	4,2913	4,2213
Ukrayna Grivnası	30,5677	32,7042	31,4673	31,2179
Meksika Pezosu	21,6910	22,4075	22,3959	21,6866
Güney Kore Wonu	1.276,4600	1.309,4300	1.288,8800	1.298,9000

3.3. Muhasebe Politikaları

Genel Değerlendirme Yöntemleri

Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, konsolide finansal tablolar, tarihi edinme ve üretim maliyeti baz alınarak hazırlanmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

DO & CO Maddi Olmayan Duran Varlıklar altında şerefiyeyi, müşteriler ile yapılan sözleşmeleri, lisansları, markaları ve kullanım haklarını sınıflandırmaktadır. Grup'un aktifleştirme giderleri bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden kayda alınır ve tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir ve ilgili tutar dönem sonuçlarına gider olarak yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıkların itfa dönemleri 2 ila 17 yıl arasında belirlenmiştir ve tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, doğrusal olarak itfa edilmektedir. İtfa payları gelir tablosunda Amortisman ve İtfa Payları Giderleri altında sınıflandırılmaktadır. Şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismana tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğüne ilişkin detaylı bilgi için Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü açıklamalarına bakınız.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar, edinme maliyetinden birikmiş amortisman düşülmüş haliyle gösterilmektedir. Edinme maliyetine ilave olarak ödenen varlığın yerleştirileceği yere ve yönetim tarafından amaçlanan koşullarda çalışabilmesini sağlayacak duruma getirilmesine ilişkin her türlü yapılan harcamada maliyete ilave edilmektedir. DO & CO, özellikli varlıkların satın alımı ya da yapılmasına ilişkin hiçbir yabancı kaynak kullanmadığı için, bugüne kadar hiçbir borçlanma maliyetini aktifleştirmemiştir.

DO & CO, maddi duran varlıkların amortisman dönemlerini, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alarak belirlemiş ve doğrusal amortisman metoduyla aşağıda belirtilen faydalı ömürler üzerinden amortisman tabi tutmuştur:

Şirketin kendi arsası üzerine yapılan inşaatlar	25,0 yıldan	40,0 yıla kadar
Yabancı arsa üzerine yapılan inşaatlar	2,0 yıldan	25,0 yıla kadar
Teknik Donanım ve Makineler	2,0 yıldan	20,0 yıla kadar
Diğer Donanım, Üretim ve Ofis Ekipmanları	2,0 yıldan	10,0 yıla kadar

Amortisman ve itfa payları kar veya zarar tablosunda Amortisman ve İtfa Payları Giderleri altında sınıflandırılmaktadır.

Değer düşüklüğüne ilişkin göstergelerin olması durumunda, DO & CO değer düşüklüğü karşılığının kayıtlara alınmasının gerekliliğini, Finansal Olmayan Varlıklarının Değer Düşüklüğü bölümünde belirtilen prensiplere göre değerlendirir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, net bilanço değeri ile tahsil edilen net tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler veya Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler hesabı altında sınıflandırılır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

DO & CO gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş olan üzerinde inşaat bulunan arazileri Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller olarak sınıflamaktadır. İlk aktifleştirme sırasında, DO & CO ilgili gayrimenkulleri edinme maliyetine diğer edinme harcamalarını ilave ederek muhasebeleştirmiştir. İlk aktifleştirme sonrası bu gayrimenkuller, maliyet yöntemi ile edinimden itibaren birikmiş amortisman değerleri ve varsa değer düşüklüğü düşülerek kayıtlara yansıtılmaktadır.

Finansal Kiralamalar

DO & CO, mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemlerini faaliyet kiralaması olarak sınıflandırır. Faaliyet kiralamasından kaynaklı kira ödemelerini, şirket doğrusal yöntem ile genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirmektedir. Bilançoda varlık için bir aktif ve ödenecek kira taksitleri için bir yükümlülük muhasebeleştirilmez.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

DO & CO aktifleştirdiği şerefiye değerleri için yıllık olarak değer düşüklüğü çalışması yapar. Varlığın satışından elde edilecek gelirin veya işletme içerisindeki kullanım bedelinin defter değerinden düşük olduğuna dair herhangi bir gösterge bulunması durumunda; tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğü tespit edilirse DO & CO varlığın defter değeri ile en düşük geri kazanılabilir değer arasındaki fark kadar değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirir. Değer düşüklüğü testine konu varlığın defter değeri, kullanım değeri ve elden çıkarma maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır. Değer düşüklüğü testine konu varlık için nakit akışlarının indirgenmiş değeri hesaplanamıyorsa, değer düşüklüğü testi diğer birimlerden bağımsız olarak nakit üreten en küçük birimler üzerinden hesaplanır. DO & CO Grup içerisinde en düşük seviyedeki şerefiye değerinin değer düşüklüğü testini gerçekleştirmekte olup, bu varlıklar yönetim tarafından iç kontrol amacıyla takip edilmektedir. Nakit üreten bir birim en fazla bir faaliyet bölümünü içermektedir.

Değer düşüklüğü tespit edildiğinde varlığın defter değeri buna göre azaltılır. Nakit üreten birimler üzerinden yapılan değer düşüklüğü testinde değer düşüklüğü önce nakit üreten birimin şerefiye değerinden düşülür. Şerefiye değerinden düşüldükten sonra kalan tutar, uzun vadeli varlıklardan defter değerleri oranında en fazla sifra kadar veya varlığın kullanım değeri veya elden çıkarma maliyetleri düşülmüş satış fiyatına kadar azaltılır.

DO & CO değer düşüklüğü giderlerini kar veya zarar tablosunda Amortisman ve İtfa Payları Giderleri altında muhasebeleştirmektedir

Değer düşüklüğü göstergesi bulunması durumunda, DO & CO düzenli amortisman tabi olan bir varlığın kalan ömrünü, amortisman yöntemini ve artık değerini, değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirip muhasebeleştirmeyeceğinden bağımsız olarak yapar.

Değer düşüklüğüne uğramış varlığın kayıtlı defter değerinde meydana gelen artış (şerefiye hariç), önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini aşmamalıdır. Yeniden değerlemeden doğan gelirler, kar veya zarar hesaplarında "Amortisman ve İtfa Payları Giderleri" altında gösterilmiştir. UFRS, şerefiye ile ilgili değer artışına izin vermemektedir.

Finansal Varlıklar

DO & CO, finansal araçlar ile ilgili sözleşmenin tarafı olduğu andan itibaren finansal varlıkları kayıtlarına almaktadır. Finansal varlıklar, varlığın üzerindeki hak nedeniyle şirkete nakit akışı yaratmaması veya bu hakların üçüncü şahıslara transfer edilmesi durumunda mali tablolardan çıkarılır. Piyasa koşullarında yapılan alım ve satım işlemleri, işlem tarihinde mali tabloya alınır veya mali tablodan çıkarılır.

DO & CO, finansal varlıkları edinim tarihinde Krediler ve Alacaklar ya da Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar değerlendirme kategorilerden hangisinde sınıflayacağını belirler. Sınıflandırma, finansal varlığın türüne ve amacına uygun olarak yapılır ve bilanço tarihlerinde gözden geçirilir.

Bilanço tarihi itibarıyla DO & CO finansal varlıkları aşağıdaki iki sınıfa ayırmıştır:

- **İtfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar**

Finansal varlıklar, sözleşmeye bağlı nakit akımlarını tahsil etme modelini benimsediği durumlarda itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyet üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklara değer düşüklüğü gerekli gerekliğini belirlemek için yıllık olarak gözden geçirilmelidir. Değer düşüklüğü gereksinimi, toplam beklenen kredi zararlarına dayanan UFRS 9 değer düşüklüğü modeli doğrultusunda („Ömür Boyu Beklenen Kredi Zararı Modeli“) belirlenir. Bu modelin açıklaması 7.2. bölümde yer

almaktadır. Değer düşüklükleri, faiz gelirleri ve kur değişiminin etkileri gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Herhangi bir çıkış durumunda ortaya çıkan kar veya zarar da gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

- **Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar (FVTPL)**
Finansal varlıklar, sözleşmeye dayalı nakit akışlarının tahsil etme ve satış yapma modelini benimsediği durumlarda gerçeğe uygun değerleri kar veya zarara yansıtılır. Faiz ve temettü gelirlerinden oluşan net kazanç ve kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülüklerini karşılamakla ilişkilendirilen menkul kıymetler bu kategoride yer almaktadır.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. DO & CO maliyet bedelini, ağırlıklı ortalama maliyet metodu ile hesaplamaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyetler içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, özellikle banka mevduatları ve daha az ölçüde nakit para ve çeklerden oluşmaktadır. Yabancı para cinsinden olan nakit ve nakit benzerleri raporlama tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak çevrilmiştir.

Özkaynaklar

Özkaynaklar, Grup'un borçlarının düşülmesinden sonra kalan varlıkları ifade etmektedir. Konsolide bilançoda, ana ortaklık payı ve kontrol gücü olmayan payları ayrı ayrı gösterilmektedir.

DO & CO, işletme birleşmesinde edinilen varlığın diğer ortaklarda kalan paylarını satın alma opsiyonu için bir vadeli sözleşme imzalamıştır. Bu işlem yılsonunda kayıtlara aşağıdaki gibi alınmıştır:

İşletme birleşmesinin ilk muhasebesi sırasında kontrol gücü olmayan paylar için, diğer ortakların net aktiflerindeki değişimi yansıtmak amacıyla (hisse oranlarına göre kar payları ve kar dağıtımı) bir hesap açılmıştır. Satın alma opsiyonundan doğan finansal yükümlülükleri karşılamak için uzun vadeli türev işlem yapılmıştır. Borç, özkaynak altında özel fonlarda muhasebeleştirilmiştir. DO & CO yatırımlarına ilişkin kontrol gücü olmayan payları devraldığında, bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan paylara ilişkin özkaynaklar altında sınıflanan tutarı kayıtlardan çıkarır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve muhasebeleştirilen türev finansal borç arasındaki farklar, DO & CO grup şirketleri ile arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak konsolide özkaynaklarda düzeltilmektedir.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Çalışanların iş akdinin sona ermesinden sonra da DO & CO'nun çalışanlarına karşı yükümlülükleri bulunmaktadır. Tanımlanmış fayda maliyetleri, yabancı bir hizmet sağlayıcısına olan yükümlülükler ile sınırlıdır. DO & CO ilgili tutarı kar veya zarar tablosunda personel gideri olarak kaydetmektedir ve raporlama tarihi itibarıyla ödenmeyen taahhütler bilançoda kısa vadeli yükümlülük olarak taşınır.

DO & CO çalışanların iş akdinin sona ermesinden sonra tanımlanmış fayda planında yer alan yükümlülüklerini yerine getirmelidir: İş sözleşmesi, Avusturya kanunları tarafından korunan, 1 Ocak 2003 tarihinden önce yapılmış olan çalışanlar, iş akitlerinin işveren tarafından ya da haklı bir fesih ile sona ermesi durumunda kıdem tazminatını hak ederler. Bu hak, 3 yıl kesintisiz çalışma sonucunda emeklilik yaşına ulaşılması ile de geçerlidir. Buna ek olarak DO & CO eski bir çalışanına, ömür boyu emekli maaşı vaat eder. Burada DO & CO yatırım riskini ve gerçekleştirecek giderin planlanandan daha fazla olma riskini taşımaktadır (aktüeryal risk). Uzun vadeli karşılıklar altında muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda yükümlülüğü gelecek yükümlülüklerin toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder ("tanımlanmış fayda planları"). Bu yükümlülük UMS 19'da öngörülen yükümlülük yöntemi ("projected unit credit method") kullanılarak yıllık olarak hesaplanmaktadır ve bilanço tarihi itibarıyla çalışma süresine endeksli personel devir hızını kullanarak memur ve emekli maaşlarında beklenen zamları (önceki yıl: yaşa endeksli personel

devir hızı) göz önünde tutmaktadır. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin belirlenmesi için kullanılan faiz oranı ilgili bölgedeki sabit getirili özel sektör tahvillerinin faiz oranıdır. 2018/2019 mali yılında ilerde sağlanacak faydalar yıllık %1,00 iskonto oranı ile indirgenmiştir (önceki yıl: %1,30). Yıllık maaş artış oranı ise %1,90 (önceki yıl: %1,80) olarak öngörülmüştür; emeklilik yaşında da yasal olarak kadınlarda 65, erkeklerde 65 yaş baz alınmıştır (önceki yıl: 65/65). Kıdem tazminatı ödemeleri için ortalama ömür 11,7 yıl, yıl dönümü primleri için 9,3 yıl ve emeklilik için 4,6 yıldır. Yurtdışında bulunan ortaklıkların, performansla yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik bir emeklilik sistemi mevcut değilse, benzer yöntemlerle bulunur ve mali tablolara alınır. Türkiye’de bulunan ortaklıklarda performansla yönelik tazminat yükümlülüklerinin hesaplanması, yıllık %25,55 (önceki yıl: %15,07) oranında bir faiz uygulanarak ve maaş ödemelerinin enflasyona bağlı olarak %19,71 oranında gerçekleştirilmektedir. (önceki yıl: %10,23) Türk Kanunlarına göre tüm çalışanlar; bir yıldan uzun süre çalışma sonucunda iş akdine sebepsiz son verilmesi, askerlik hizmetini tamamlamak üzere ayrılması, erkekler için işe girişten itibaren 25 senelik çalışma süresi (kadınlar için 20 sene) ve erkekler için 60 yaşını (kadınlar için 58 yaş) doldurması şartıyla kıdem tazminatına hak kazanır. Üst yönetimin değerlendirmesine göre performansla dayalı yükümlülüklerle ilişkin istisnai bir risk veya yoğunlaşma riski bulunmamaktadır. Aktüeryal varsayımların değişmesinden kaynaklanan kar veya zararlar ortaya çıktıkları dönemde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Geçmiş hizmet maliyeti gerçekleştiğinde Personel Giderlerinde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Çalışanlara sağlanan diğer uzun vadeli faydalar (özellikle işçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri) performansla dayalı sağlanan faydalar altında açıklanan ilkelere göre belirlenir. Bu taahhütlerin bugünkü değeri görev süresine bağlı (önceki yıl: yaşa bağlı) dalgalanma tutarı olarak düşünülebilir. Uzun vadeli faydaların değerlemesinde hesaplanan aktüeryal kayıp kazançlar Diğer Gelir/Giderler yerine sonucu etkileyecek bir şekilde kar veya zarar tablosunda Personel Giderlerinde gösterilir.

Diğer Karşılıklar

DO & CO geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayırır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, rapor tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Uzun vadeli yükümlülüklerde karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için katlanması beklenen giderlerin bugünkü değeri hesaplanarak belirlenir. DO & CO, üçüncü şahıslar karşısında meydana gelmesi neredeyse kesin olan tazminat taleplerini, benzer bir varlığının değerini dikkate alarak muhasebeleştirir.

Finansal Yükümlülükler

DO & CO finansal yükümlülükleri, yapılan sözleşmelere istinaden nakit akışı oluşturacak veya finansal varlıkları grup dışında bir tarafa devretmeye yükümlü olduğu durumlarda muhasebelemektedir. Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Finansal yükümlülükler ödendiği, sözleşmenin süresinin dolduğu ve sözleşme şartlarının ortadan kalktığı zaman mali tablolardan çıkarılır. Tüm net kazanç ve kayıplar (etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz geliri, kambiyo karı veya zararı ve değer düşüklükleri dahil) gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Grup’un finansal yükümlülüklerini raporlama döneminden sonra 12 aydan daha uzun vadede ödeme durumu bulunmadığı durumlarda, finansal yükümlülükler kısa vadeli finansal yükümlülükler altında sınıflandırılır. Diğer tüm durumlarda, uzun vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi varlığı, ilerde vergi varlığından yararlanılmasını sağlayacak mali karın oluşmasının öngörülmesi durumunda, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar ile taşınan mali zararlar ve vergi

indirimleri üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Her iki durumda da vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde geçici farkların kapanması, taşınan mali zararın veya vergi indiriminin kullanılması değerlendirilir. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranlarının farklı olması durumunda, yürürlükte olan veya rapor tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, gelir tablosunda "*Dönem Vergi Gideri*" altında gelir veya gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Doğrudan özkaynak etkisi olan işlemler hariç tutulmaktadır. Bunlar kar veya zarara etkisi olmadan muhasebeleştirilir.

Gelirlerin Kaydedilmesi

DO & CO, öncelikle ikram hizmeti, dağıtım ve altyapı hizmetleri ile ilgili müşterilerle yapılan sözleşmelerden gelir elde etmektedir. Bunlar satış geliri olarak gösterilmektedir. Diğer operasyonel kazançlar, diğer faaliyet geliri olarak rapor edilir.

Havayolu İkram Hizmeti

Tüm işlemler temelde belirli havayolu firmaları ile yapılan global sözleşmelere dayanmaktadır. Belli birimlerde global sözleşmeler ile aynı özelliklere sahip ek lokal sözleşmeler yapılabilir. Sözleşme gereğince DO & CO havayollarına yiyecek & içecek tedarik etmeyi taahhüt eder. Sözleşmeler havayolu firmalarına mevsimsel ve talebe yönelik hizmetler sunar. Böylelikle sözleşmeler belli koşullara sahip olur ve kısa vadeli işlemlere karşılık gelir. Mal ve hizmet sabit fiyatlarla sunulmaktadır. Sözleşme ile kararlaştırıldığı takdirde indirimler UFRS 15.50 ve benzeri hükümlere uygun olarak işlem bedelinin belirlenmesinde değişken bedel olarak kabul edilir ve sözleşmeye dayalı miktar verilerinden hesaplanır. Gelir, ürünlerin kontrolü ve yasal mülkiyet ile birlikte ürünlere ilişkin fırsat ve riskler müşteriye devredildiğinde gerçekleşir. Faturalama işlemi ödeme koşulları ile birlikte düzenli aralıklarla gerçekleşir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmeti

Bu bölüm hem büyük müşterilere hem de son kullanıcılara sağlanan ikram, altyapı ve planlama hizmetlerinden doğan sözleşmelerden oluşmaktadır. Büyük müşteriler için sabit bedelin yanı sıra değişken bedeller de bulunmaktadır. Gelir zamanın belli bir anında gerçekleşir ve söz konusu hizmetler her zaman zamana bağlı olarak kaydedilmelidir. Hizmetin boyutuna göre kullanılan girdiler koşullara bağlı olduğu için çıktı bazlı bir yöntem tercih edilmiştir. UFRS 15 belirli koşullar altında gelirin gerçekleştiği dönemdeki miktarın faturalandırılması konusunda kolaylık sağlamaktadır ve bu durum yerine getirilmiş olarak kabul edilir. Büyük müşterilerde faturalama işlemi organizasyon sonrasında gerçekleşir ve bir çeyrek içerisinde ödenmiş olur.

Restoran, Yolcu Salonu ve Otel

Hem restoranlarda, otellerde hem de gastronomi havalimanlarında (Havalimanlarındaki mağazalar) ziyaretçiler ve son kullanıcılar IFRS 15 kapsamındaki sözleşmelerin müşterileridir. Edim yükümlülükleri arasında yiyecek & içecek, konaklama, oda servisi, kuru temizleme vb. hizmetler yer almaktadır. Yemek, konaklama ve diğer servislerin bedelleri sabittir. Gelirler faturalama veya kasada ödeme yoluyla elde edilir.

Yolcu salonları için havayolu firmaları veya havalimanları ile DO & CO arasında sözleşmeler bulunmaktadır. Yolcu salonu ziyaretçiyi doğrudan havayolundan aldığı için müşteri havalimanı veya havayolu firması olarak kabul edilir. DO & CO yolcu salonlarındaki yiyecek & içeceklerin tesliminden ve işletilmesinden tek başına sorumludur. Genel olarak yolcu salonları için sabit bir bedel kabul edilir. Çalışan restoranları için yapılan sözleşmeler birden fazla müşteriden oluşmaktadır. Bir yandan DO & CO çalışan restoranından sipariş veren şirketler müşteri olarak kabul edilir. Aynı zamanda şirket çalışanları restoran hizmetlerinden faydalaniyorsa müşteri olarak kabul edilir. DO & CO personel, altyapı ve DO & CO ürünlerini sunmaktadır. İşlem bedeli esas olarak sabittir ve sadece lokasyona bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Gelir, işlem bedelinin ödenmesine istinaden müşteriye faturalanması ile gerçekleşir.

Havayolu İkram Hizmeti, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmeti ile Restoran, Yolcu Salonu ve Otel bölümleri edim yükümlülüklerinin ayrılmasından önemli ölçüde etkilenmemektedir. Havayolu İkram Hizmeti ile Restoran, Yolcu Salonu ve Otel bölümünden farklı olarak Uluslararası

Organizasyon İkrâm Hizmeti birden fazla edim yükümlülüğüne sahiptir: (1) İkrâm hizmetleri, (2) Altyapı hizmetleri.

DO & CO, faiz gelirlerini etkin faiz yöntemi ile ve temettü gelirlerini ise, mülkiyet hakkı hukuksal olarak doğduğu zaman finansal tablolara yansıtmaktadır.

Pay Başına Kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, DO & CO'nun hissedarlarının payına düşen konsolide net karın ilgili yıl içinde dolaşımda bulunan hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

3.4. Önemli Tahmin ve Varsayımlar

DO & CO konsolide finansal tabloların hazırlanması için bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerinin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlar kullanmaktadır. Bu tahmin ve varsayımlar, raporlanan finansal durum ve performansı önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

Önemli tahmin ve varsayımlar ile uygulanan muhasebe politikaları ile ilgili belirsizliklere ilişkin açıklamalar aşağıda belirtilmiştir. İlave olarak ilgili muhasebe politikalarına bakılmalıdır.

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilk muhasebeleştirilme varlığın gerçeğe uygun değeri ile ilgili varsayımlar yapılmasını gerektirmektedir. Aynı şekilde bu değerlendirme yöntemi iştirak ve birlikte kontrol edilen bağlı ortaklık edinilmesinde hisse başına düşen net aktifleri için de geçerlidir.
- Diğer ortaklara ait hisseleri satın alma opsiyonun bilançodan çıkarılması da bir tahmine dayanmaktadır. DO & CO diğer ortakların yatırımını bilanço tarihi itibarıyla devralmış gibi muhasebeleştirdiğinden, bu durum özkaynakların yapısını etkilemektedir (Dipnot 4.10 Özkaynaklar'a ilişkin açıklamalara bakınız).
- Amortisman tabi maddi olmayan duran varlıklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım süreleri, amortisman yöntemleri ve artık değerinin hesaplanması bilançoya alınmasından sonraki dönemlerdeki değerlemeleri için gereklidir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar deneyimlere ve yönetim değerlendirmesine göre belirlenir.
- Uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü testi birçok açıdan varsayım ve hesaplamalara dayanır. Bu varsayımlar, değer düşüklüğüne dair içeriden veya dışarıdan gelecek herhangi bir göstergenin tanımlanmasına ilişkindir. Yönetim bu hesaplamalar sırasında; gelecekte rekabet koşullarındaki oluşabilecek değişimleri, beklenen sonuçlarda dikkate değer değişiklikler olmasını, önemli bir müşterinin kaybedilmesini, hizmetlerin sonlandırılmasını, döviz kurlarının veya faiz oranlarının beklenmedik değişimleri gibi politik ve ekonomik ortamın kötüleşmesine yol açacak gelişmeleri, göz önünde bulundurur. Yönetim, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki hisselerde değer düşüklüğü olup olmadığını, işletmenin yaşadığı olası finansal zorluklar için gösterge olup olmadığına göre değerlendirir. Değer düşüklüğünün muhasebeleşme zamanı ile ilgili belirsizlikler de bu değerlendirmenin bir parçasıdır. Bu kriterler ve varsayımlar, varlığın geri kazanılabilir değerinin hesaplanmasında da kullanılır. Varlıkların bugünkü değeri hesaplanabildiği sürece, DO & CO nakit giriş ve çıkışlarını, beş yıllık onaylanmış finansman planları ve değerlemeye tabi varlığın güncellenmiş kullanım süresine göre değerlendirir. Tahmini nakit akışları işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanır ve geçmiş yıl verilerine dayanan tahminler ile makroekonomik beklentiler ve sektörel gelişmelere dayanır. Bunun dışındaki belirsizlikler de uygun bir şekilde değerlendirilir. Varlığın bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan faiz oranları işletmenin sermaye maliyetini esas alır.
- İş akdinin sona ermesinden sonra personele sağlanacak faydalar, aktüeryal varsayımlar kullanılarak değerlendirilir. İstatiksel varsayımlar belirlenirken iskonto oranları, beklenen maaş artışı ve emekli maaşları, işten ayrılma oranı ve ölüm olasılıkları dikkate alınır. Ülkelere özgü iskonto oranlarının belirlenmesinde, kalan vadesi karşılaştırılabilir olan benzer birincil özel sektör tahvillerinin faiz oranı kullanılır. Ölüm oranı ülkelerin açıklanan istatistiki verilerine dayanır. Maaşlardaki ve emekli maaşlarındaki artış oranları, ülkeye özel enflasyon oranları ve işletmeye özgü geçmiş verilere dayanır. Performansa dayalı faydalar bu varsayımlardaki değişimlerden oldukça fazla etkilenir. Fiili sonuçlar, değişen piyasa, sektör ve sosyal faktörlere bağlı olarak varsayımlardan farklılık gösterebilir. Aktüeryal değerlemeler, eksperler tarafından yapılır. Değerlemelere konu varsayımlar, DO & CO tarafından yıllık olarak gözden geçirilir.

- Diğer karşılıkların kayıtlara alınmasında ve ölçülmesinde oluşabilecek kaynak kullanımı nedeniyle öngörülemeyen borçlar ve ileriki dönemlerde ortaya çıkabilecek yükümlülükler nedeniyle bazı tahminlerde belirsizlikler söz konusu olmaktadır.
- Ertelenmiş vergilerin muhasebeleştirilmesi, ileride oluşabilecek vergi avantajlarının gerçekleşebilir olup olmadığının öngörülmesini gerektirmektedir. Bu durum, ödenecek verginin azaltılması açısından ileride hangi vergisel avantajların kullanılabileceği hakkında bir tahmin yapılmasını gerektirir. Bunun içerisinde vergi tutarında oluşabilecek geçici farklılıklar, operasyonel faaliyetlerden oluşması beklenen kazançlar ve vergiye konu olabilecek (vergiden düşülebilecek) üretime dayalı maliyetler bulunur. Geleceğe dönük vergisel kazanımlar ve geçici verginin tahakkuk etme zamanı konusunda doğru varsayımlarda bulunmak gereklidir.

Yönetim her bilanço tarihinde yapmış olduğu tahmin ve varsayımları gözden geçirmektedir. Tahmin ve varsayımlardaki değişiklikler, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilen haller dışında ileriye dönük olarak kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar

4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları Hédiard markasının satın alınmasından doğan şerefiye ve kazanılmış hak ve lisansları içermektedir. Müşteri sözleşmeleri, marka ve kullanım hakları ve yazılım lisansları Grup'un hak ve lisanslarını oluşturmaktadır. Şerefiye ve Hédiard markası dışındaki bütün maddi olmayan duran varlıklar sınırlı faydalı ömre sahiptir.

Maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Şerefiye	Kullanım Hakları ve Müşteri Sözleşmeleri	Hédiard Markası	Toplam
31 Mart 2018 itibarıyla Maliyet Değeri	226,09	375,45	63,08	664,63
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	-14,68	-0,09	0,00	-14,77
Yabancı Para Çevirim Farkları	-9,80	-0,45	0,00	-10,25
Girşler	0,00	2,23	0,00	2,23
Çıkışlar	0,00	-0,58	0,00	-0,58
Sınıflandırmalar	0,00	0,23	0,00	0,23
31 Mart 2019 itibarıyla	201,61	376,80	63,08	641,49
31 Mart 2019 itibarıyla Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	82,28	243,78	0,00	326,06
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	-14,69	-0,09	0,00	-14,78
Yabancı Para Çevirim Farkları	-9,78	-0,40	0,00	-10,18
Girşler (Amortisman)	0,00	30,65	0,00	30,65
Girşler (Değer Düşüklüğü)	0,00	0,08	0,00	0,08
Değer Artışı	0,00	0,00	0,00	0,00
Çıkışlar	0,00	-0,54	0,00	-0,54
Sınıflandırmalar	0,00	0,00	0,00	0,00
31 Mart 2019 İtibarıyla	57,80	273,48	0,00	331,28
31 Mart 2019 İtibarıyla Defter Değeri	143,81	103,32	63,08	310,21

milyon TL	Şerefiye	Kullanım Hakları ve Müşteri Sözleşmeleri	Hédiard Markası	Toplam
31 Mart 2017 itibarıyla Maliyet Değeri	155,76	475,00	63,08	693,85
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	98,92	-98,92	0,00	0,00
Yabancı Para Çevirim Farkları	-19,57	-3,13	0,00	-22,70
Girşler	0,00	4,05	0,00	4,05
Çıkışlar	-9,02	-1,57	0,00	-10,59
Sınıflandırmalar	0,00	0,01	0,00	0,01
31 Mart 2018 itibarıyla	226,09	375,45	63,08	664,63
31 Mart 2017 itibarıyla Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	0,59	313,19	0,00	313,78
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	98,92	-98,92	0,00	0,00
Yabancı Para Çevirim Farkları	-18,60	-1,62	0,00	-20,22
Girşler (Amortisman)	0,00	32,50	0,00	32,50
Girşler (Değer Düşüklüğü)	10,38	0,19	0,00	10,57
Değer Artışı	0,00	0,00	0,00	0,00
Çıkışlar	-9,02	-1,42	0,00	-10,44
Sınıflandırmalar	0,00	-0,14	0,00	-0,14
31 Mart 2018 İtibarıyla	82,28	243,78	0,00	326,06
31 Mart 2018 İtibarıyla Defter Değeri	143,81	131,68	63,08	338,57

Grup, şerefiye için her yıl değer düşüklüğü testi yapmaktadır. Değer düşüklüğü testi için şerefiye, şerefiyenin olduğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına dağıtılır. DO & CO şerefiyenin geri kazanılabilir tutarını karşılaştırmak için nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değerini hesaplar.

DO & CO, şerefiyesi havayolu ikram sektörüne atfedilen Lasting Impressions Ltd'nin (31 Mart 2019: 6,03 milyon TL / 31 Mart 2018: 5,90 milyon TL) ve Sky Gourmet (31 Mart 2019: 25,76 milyon TL / 31 Mart 2018: 25,76 milyon TL) değer düşüklüğü testinden vazgeçmiştir. Aktif ve

pasiflerin kompozisyonu maddi olarak değişmemiştir, geri kazanılabilir tutarın en son hesaplaması, CGU varlıklarının defter değerlerinden önemli ölçüde daha yüksektir ve o zamandan bu yana kaydedilen gelişmeler, şerefiyenin değer düşüklüğünü neredeyse tamamen ortadan kaldırmıştır.

Aşağıdaki tablo 2018/2019 mali yılı içerisinde değer düşüklüğü testine tabi tutulan şerefiye ve değer düşüklüğü testinde kullanılan varsayımları içermektedir:

Nakit Üreten Birim	Havayolu İkram Hizmetleri DO & CO Poland	Arena One Allianz Arena	Hédiard
Bölüm	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel
Şerefiyenin Defter Değeri (milyon TL)	7,77	49,21	54,96
Planlama Süresi	5	10	10
Planlama Süreci Sonunda Nakit Akımda Büyüme- %	%2	-1 %*	1,87 %
Vergi Öncesi İskonto Oranı	%7,71	8,67 - 10,21 %	%8,85
Vergi Sonrası İskonto Oranı	%6,31	5,94 - 6,47%	7,28% - 7,31%
Değerleme Yaklaşımı	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Satış maliyeti düşülmüş olan gerçeğe uygun değeri

*Toplamda iki senaryo olup sadece bir senaryo detaylı planlama süresine göre güncellemeyi öngörmektedir.

Kullanım değerinin belirlenmesi için nakit akım tahminleri yönetim tarafından onaylanan bütçelere dayanarak güncellenir. Elden çıkarma maliyeti indirgenmiş gerçeğe uygun değerın hesaplaması yönetim tarafından onaylanan bütçelere ve nakit üreten birimin iş modelinin gelişimine ilişkin piyasadaki beklentilere dayanmaktadır. Bu sırada işletmeye özgü sinerji etkisi dikkate alınmaz. Planlama sırasında kullanılan varsayımlar nedeniyle gerçeğe uygun değerleri 3. seviyede sınıflanmaktadır. Planlaması yapılan dönemlerin nakit akımlarının tahmini için gerekli olan istikrarlı bir işletme görünümünün olmaması durumunda, DO & CO ileriki yıllar için genel bir planlama yapar. Arena One Allianz Arena'da uzatılmış detaylı planlama süresi, sözleşme süresinden veya Hédiard'ın açılmasından sonra, istikrarlı bir işletme görünümü verilene kadar belirli bir başlangıç aşamasının gerekli olmasından kaynaklanmaktadır. Değer düşüklüğü testinde kullanılan satışlar için büyüme beklentileri, geçmiş yıllardaki verilere dayanmaktadır. Ayrıca, yeni ve hacim olarak önemli büyüklükteki müşterilerin kazanımı, sözleşme imzalanması ile ilgili varsayımlar ve ilgili piyasalardaki gelişmeler dikkate alınmaktadır. Maliyetlerdeki değişim de geçmiş yıl verileri, verimliliği artırmak için alınan önlemler ve maliyet kalemlerindeki değişim beklentileri dikkate alınarak hesaplanır.

Nakit akım tahminlerinin güncellenmesinde DO & CO, ilgili piyasalardaki yerel enflasyon beklentilerine göre hesaplanan büyüme verilerini kullanır. Enflasyon beklentilerinin oluşturulmasında yabancı kaynaklardan yararlanılır.

Ayrıca iskonto oranı %0.5 oranında artarsa, değer düşüklüğü için test edilen nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarı ilgili defter değerini aşmış olacaktır. Daimi gelire uygulanan büyüme oranı %0.5 oranında azaltıldığında veya karlılık %10 oranında azaltıldığında da aynı durum geçerli olacaktır.

Müşterilerle yapılan sözleşmeler ve Şirket'in işletme birleşmeleri ile elde ettiği kullanım hakları elde edinim tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle aktifleştirilmiş olup 17 yıla kadar olan faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemiyle amortismanına tabi tutulur. Bu kalemler 55,39 milyon TL defter değeriyle (önceki yıl: 64,40 milyon TL) Maddi Olmayan Duran Varlıklar altında kaydedilmiştir.

4.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların karşılaştırmalı dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2018 itibariyle Maliyet Değeri	1.066,44	290,36	661,52	527,14	2.545,47
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	-18,39	-1,53	0,00	-19,92
Yabancı Para Çevirim Farkları	-7,95	-18,69	-28,90	-61,08	-116,63
Girişler	6,30	13,48	40,49	206,27	266,54
Çıkışlar	-0,80	-2,16	-15,27	-0,73	-18,96
Sınıflandırmalar	15,14	8,12	50,64	-377,41	-303,51
31 Mart 2019 itibariyle	1.079,14	272,72	706,95	294,19	2.352,99
31 Mart 2018 itibariyle Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	424,34	180,65	461,37	2,95	1.069,31
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	-18,39	-1,53	0,00	-19,92
Yabancı Para Çevirim Farkları	-17,15	-8,26	-22,28	-0,63	-48,33
Girişler (Amortisman)	53,08	22,54	67,55	0,00	143,17
Girişler (Değer Düşüklüğü)	1,21	8,21	-0,18	0,00	9,24
Değer Artışı	-7,46	0,00	0,00	-0,01	-7,48
Çıkışlar	-0,73	-2,07	-14,28	0,00	-17,08
31 Mart 2019 İtibariyle	453,29	182,68	490,64	2,30	1.128,91
31 Mart 2019 İtibariyle Defter Değeri	625,85	90,04	216,31	291,89	1.224,08

milyon TL	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2017 itibariyle Maliyet Değeri	957,47	297,56	652,56	515,86	2.423,44
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yabancı Para Çevirim Farkları	-84,30	-28,51	-58,62	-94,24	-265,66
Girişler	89,49	24,96	71,96	263,14	449,55
Çıkışlar	-18,00	-6,98	-20,26	-17,06	-62,30
Sınıflandırmalar	121,78	3,33	15,89	-140,56	0,44
31 Mart 2018 itibariyle	1.066,44	290,36	661,52	527,14	2.545,47
31 Mart 2017 itibariyle Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	409,75	173,73	439,70	3,71	1.026,88
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yabancı Para Çevirim Farkları	-38,14	-12,10	-36,36	-0,73	-87,33
Girişler (Amortisman)	67,12	25,31	74,17	0,00	166,60
Girişler (Değer Düşüklüğü)	-0,38	0,30	1,43	0,00	1,34
Değer Artışı	-0,02	-0,01	0,00	-0,04	-0,06
Çıkışlar	-13,98	-6,57	-17,57	0,00	-38,13
31 Mart 2018 İtibariyle	424,34	180,65	461,37	2,95	1.069,31
31 Mart 2018 İtibariyle Defter Değeri	642,10	109,71	200,15	524,20	1.476,16

Maddi duran varlıklardaki azalma, esas olarak, Türkiye’de yer alan otelin “Satış amaçlı elde tutulan varlıklar” olarak sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır (bkz. Bölüm 4.8).

2018/2019 mali yılı içerisinde Havayolları İkrâm Hizmetleri bölümünde Türkiye’nin yanı sıra New York JFK, Los Angeles ve Londra Heathrow’da bulunan gurme mutfaklarına yapılan çalışmaların devamı artışa sebep olmuştur. Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri bölümü Formula 1 için yapılan yatırımların yanı sıra FK Austria Wien stadyumunda yapılacak olan ikram hizmetlerinin alımına ilişkin yatırımını içermektedir.

2018/2019 mali yılı içerisinde şirket içi tetikleyici olayların sonucunda nakit üreten birimlerde değer düşüklüğü testi uygulanmış ve Havayolu İkram Hizmetleri ve Restoran, Yolcu Salonları ve Otel bölümlerine ilişkin 9,26 milyon TL değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Havayolu İkram Hizmetleri segmentinde 8,18 milyon TL tutarındaki varlıklar ilgili Şirket'in 31 Mart 2019 tarihinden önce konsolidasyon kapsamından çıkarılmasından dolayı net defter değeri sıfıra indirilmiştir.

Ayrıca, 2018/2019 mali yılında Havayolu İkram Hizmetleri segmentinde bulunan 7,49 milyon TL tutarında bir bina, satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerden yer almaktadır. Ekspert raporunda gerçeğe uygun değerın hesaplamasında kullanılan tahmin ve varsayımlar Seviye 3'e atanacaktır.

4.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, havayolu ikram hizmetleri, restoran, yolcu salonu ve otel bölümlerindeki stratejik ortaklıklardan oluşmaktadır.

Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019		Mali Yıl 2017/2018	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
1 Nisan itibarıyla	17,62	28,57	14,27	40,00
Dönem Karından Paylar	4,16	-1,89	5,77	-9,46
Kur Farkı	0,00	0,80	0,00	-1,79
Diğer Kapsamlı Gelir İçerisindeki Payı	0,00	0,12	0,00	-0,18
Kar Dağıtım Payı	-2,40	0,00	-2,42	0,00
31 Mart itibarıyla	19,37	27,60	17,62	28,56

Önceki yılın aynı dönemine göre dönem karından paydaki değişim ortak yönetime tabii şirketler olan Sharp DO & CO Korea LLC (2,66 milyon TL / Önceki yıl: -6,53 milyon TL) ve Versilia Solutions Ltd.'den (-4,57 milyon TL / Önceki yıl: -2,92 milyon TL) kaynaklanmaktadır. 2018/2019 mali yılında 6,85 milyon TL (Önceki yıl: 6,34 milyon TL) tutarında bilanço dışı zarar kaydedilmiştir.

Dönem karı içindeki paylar işletmelerin sürdürülen faaliyetlerinden kaynaklanan karlarından payları içermektedir.

Konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerin ve iş ortaklıklarının defter değeri detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019		31 Mart 2018	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
Defter Değerleri	19,37	27,60	17,62	28,57
Diğer Kapsamlı Gelir İçerisindeki Payı	0,00	-0,18	0,00	-0,18

4.4. Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar

Bu finansal varlıklara ilişkin detaylı bilgi dipnot 7.2'de verilmiştir.

4.5. Stoklar

DO & CO'nun stoklarının raporlama tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
İlk Madde ve Malzeme	87,95	92,06
Ticari Mallar	118,47	71,06
Toplam	206,42	163,12

Ticari mallar çoğunlukla müşteriye doğrudan satıldığı için, bilanço tarihi itibarıyla stoklarda önemsiz seviyede değer düşüklüğü gerçekleşmiştir. Aynı durum kısa süre içinde üretime gönderilecek olan hammadde, yan ürünler ve malzemeler için de geçerlidir.

4.6. Ticari Alacaklar

Ticari alacakların kalan vadesi bilanço tarihi itibarıyla 12 aydan azdır. Grup, ticari alacak bakiyeleri üzerindeki değer düşüklüğü riskini saptayabilmek için düzenli olarak kredi riskini değerlendirmektedir. Varsayılan değer, genel olarak kabul edilmiş derecelendirme sınıfları ile harici olarak mevcut veya dahili olarak belirlenen kredi dereceleri ile tanımlanır. Ek olarak dahili bulunan bilgiler temerrüt riskini değerlendirmek için kullanılır.

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Ticari Alacaklar	720,79	735,84
Değer Düşüklüğü	- 16,15	- 22,56
UFRS 9 Kapsamındaki Değişiklikler	- 1,08	0,00
Ticari Alacaklar	703,56	713,28

Grup'un 31 Mart 2019 itibarıyla ticari alacaklarının 145,23 milyon TL'lik kısmı (31 Mart 2018: 150,81 milyon TL) tek bir müşteriden kaynaklandığı için ticari alacaklarda yoğunlaşması riski bulunmaktadır. Söz konusu alacağın 20,05 milyon TL tutarındaki kısmı Mayıs 2019 ortası itibarıyla (önceki yıl: 59,77 milyon TL) halen tahsil edilememiştir. Alacağın tahsil edilememe riski bulunmamaktadır.

31 Mart 2019 itibarıyla 498,24 milyon TL (31 Mart 2018: 358,22 milyon TL) ticari alacağın vadesi geçmemiştir ve değer düşüklüğüne uğramamıştır.

80 gün üzeri gecikmesi olan ticari alacaklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
1 Nisan itibarıyla	24,31	18,76
Transfer	2,34	13,68
Sınıflandırma/Yabancı para çevrim farkı etkisi	- 0,44	- 1,42
Tüketim	- 1,90	- 4,32
Konusu Kalmayan Karşılıklar	- 7,09	- 4,15
31 Mart itibarıyla	17,22	22,56

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla beklenen kredi zararları için 1,08 milyon TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır

31 Mart 2019 ve 31 Mart 2018 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Vadesi gelmemiş	498,23	358,24
Vadesi üzerinden 20 gün geçmiş	75,93	146,71
Vadesi üzerinden 21 - 40 gün geçmiş	27,65	57,50
Vadesi üzerinden 41 - 80 gün geçmiş	47,59	36,68
Vadesi üzerinden 80 günden fazla geçmiş	54,11	114,02
Toplam	703,51	713,15

4.7. Diğer Dönen Finansal Olmayan Varlıklar (kısa vadeli)

Diğer dönen finansal olmayan kısa vadeli varlıkların detayı aşağıda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Peşin Ödenen Giderler	39,11	35,83
Diğer Finansal Olmayan Varlıklar	153,39	100,23
Toplam	192,50	136,06

Diğer finansal olmayan dönen varlıkların değer düzeltmelerinin dönem için hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
1 Nisan itibariyle	0,89	3,80
Transfer	0,00	0,00
Tüketim	0,00	-2,13
Konusu Kalmayan Karşılıklar	0,00	-0,78
31 Mart itibariyle	0,90	0,89

4.8. Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar / Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklara İlişkin Yükümlülükler

DO & CO Yönetim Kurulu, 2018/2019 mali yılının ikinci çeyreğinde Turkish DO & CO'nun inşaatı devam eden boğazdaki otelinin Türk Hava Yolları'na satışına ilişkin sürecin takibine karar vermiştir. 30 Eylül 2018 tarihinden itibaren ilgili varlık ve yükümlülükler konsolide finansal tablolarda "satış amaçlı elde tutulan duran varlık" ve "satış amaçlı elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler" olarak sınıflandırılmıştır ve yeniden sınıflandırma defter değerinden yapılmıştır. Satışın, önümüzdeki yarı yıl içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. İlgili varlık ve yükümlülükler Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün altında raporlanmıştır.

4.9. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri, kasa mevcudu ve üç aya kadar vadesi olan kredi kurumlarından nakit akışları ve alacak bakiyelerini içerir. Bu bakiyeler bilanço tarihindeki değeri ile taşınır. Bilanço tarihi itibarıyla 446,98 milyon TL (31 Mart 2018: 485,17 milyon TL) raporlanmıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri içerisindeki yabancı bakiyeli tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2019	31 Mart 2018
ABD Doları (milyon)	17,07	16,40
Türk Lirası (milyon)	52,29	82,66
Ukrayna Grivnası (milyon)	94,66	110,88
İngiliz Sterlini (milyon)	3,16	3,24
Polonya Zlotisi (milyon)	3,16	5,03

Ödeme araçlarının kullanım kısıtlamasına ilişkin açıklamalar için dipnot 4.10'a bakınız

4.10. Özkaynaklar

DO & CO'nun hisseleri, Mart 2007'den itibaren Viyana Borsa'sında "Prime Market" bünyesinde Aralık 2010'dan bu yana da Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla hisselerin% 57,63'ü halka açıktır. Kalan hisseler Attila Dogudan Privatstiftung (% 32,31) ve Kabouter Management LLC'ye (% 10,06) aittir. Bu oran Attila Dogudan Privatstiftung'a ait hisselerin %1,59'luk yönetim ve çalışan paylarını içerir.

Grup'un ödenmiş sermayesi bilanço tarihi itibarıyla 123,64 milyon TL'dir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 9.744.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür. Her hisse bir oy hakkı vermektedir

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 12 Temmuz 2018 tarihindeki 20. Olağan Genel Kurul toplantısında 2017/2018 mali yılı için hisse başına 30 Temmuz 2018'de 5,39 TL (0,85 Avro) temettü ödenmesine karar verilmiştir.

Sermaye yedekleri, ihraç edilmiş sermayeden vergi sonrası sermaye maliyeti düşülerek bulunan, geçmiş dönemlere ait sermaye artırımını bakiyelerinden oluşmaktadır.

Diğer kapsamlı gelir, yabancı para çevrim farkı fonunu (raporlama ve fonksiyonel para birimi farklı olan yatırımlardan gelen net etki) ve UMS 19'a göre ayrılan fonları (aktüeryal kayıp/ kazançların vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarları) içerir. Bir bağlı ortaklığın 2018/2019 mali yılında konsolidasyon kapsamında çıkarılması nedeniyle 15,42 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim etkisi gelir tablosunda diğer faaliyet gelirleri altında sınıflandırılmıştır.

Özkaynakların içinde gösterilen özel fonlar, DO & CO KYIV LLC'nin hisselerinin %51'inin satın alınmasından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklık dışı %49'luk paylar için satın alma sözleşmesi bulunduğundan, satın alma sözleşmesine göre belirlenen satış fiyatının gerçeğe uygun değeri üzerinden borç tahakkuk ettirilmiştir. İlk kayda alınmasında azınlık payları, özkaynaklar içerisinde sınıflandırılan özel fonlar hesabı altında kar veya zarar etkisi olmadan muhasebeleştirilmiştir. DO & CO kontrol gücü olmayan şirketlerin paylarını devraldığı varsayımı ile bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan paylara ilişkin özkaynaklar altında sınıflanan tutarı kayıtlardan çıkarır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farklar, DO & CO grup şirketleri arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak özel fonlardan düzeltilmektedir.

27 Temmuz 2017 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar ile Yönetim Kurulu, 27 Temmuz 2017 tarihinden itibaren 30 aylık bir süre için yasal olarak (borsaya kote / borsaya kote olmayan) kendi hisselerini toplamak için yetkilidir.

Ayrıca, Yönetim Kurulu'na bu yıl yapılan 12 Temmuz 2018 tarihli Genel Kurul toplantısında şirket sermayesini 19.488.000 Avro'luk (123.643.564,80 TL) mevcut nominal değerden 2.000.000 Avro (12.689.200 TL) daha yükseltmek ve 1.000.000 yeni hisse senedi ihraç etmek suretiyle (nominal değeri olmayan hisse senedi) yetki verildi. Bu %9,31'e kadar (yuvarlanmış) karşılık gelen sermaye artışlarının uygulanmasından sonra şirket sermayesinde bir paya karşılık gelmektedir.

Kontrol gücü olmayan paylar, tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilen THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin özkaynaklarındaki %50'sini ve konsolide edilen Lasting Impressions Food Company Ltd.'in özkaynaklarının %15'ini ve konsolide edilen DO & CO Netherlands Holding B.V.'nin %49'luk payını içermektedir. Bunun haricinde, PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH'in kontrol gücü olmayan %10'luk payını da içermektedir.

Bağlı ortaklıklarda önemli payı bulunan kontrol gücü olmayan pay sahiplerinin (azınlık payları) şirket faaliyetleri ve nakit akımları üzerindeki etkisi aşağıda açıklanmıştır.

Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Merkezi	Toplam oy hakkı	31 Mart 2019		31 Mart 2018		Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL
			Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL	Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL	
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	50%	67,03	288,24	70,76		307,98

Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Satışlar	Giderler	Mali Yıl 2018/2019 Dönem Karı		Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Azınlık Payları Temettü
			Ana Ortaklık	Azınlık Payları			
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	1.574,31	1.440,26	67,03	67,03	134,05	-73,65	13,13

Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Satışlar	Giderler	Mali Yıl 2017/2018 Dönem Karı		Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Azınlık Payları Temettü
			Ana Ortaklık	Azınlık Payları			
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	1.591,75	1.450,23	70,76	70,76	141,53	-66,88	14,72

milyon TL	31 Mart 2019					
	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	673,56	202,36	260,60	38,85	288,24	288,24

milyon TL	31 Mart 2018					
	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	398,25	515,55	251,18	46,64	307,98	307,98

Tam konsolidasyon kapsamında olan bağlı ortaklık THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş. yasal gereklilikler nedeniyle farklı bir bilanço tarihine sahiptir (31 Aralık).

7 Şubat 2019'da, yeni "Döviz ve Döviz İşlemleri Kanunu" ve Ukrayna Merkez Bankası'nın döviz kontrolüne ilişkin düzenlemeleri Ukrayna'da yürürlüğe girdi. Yeni uygulama ile 2018'e kadar olan dönemler için 7 milyon ABD dolarına kadar yurtdışına temettü dağıtımına izin verilmektedir. 1 Mart 2019'dan itibaren kambiyo karlarının %30'u dönüştürülmelidir (Önceki yıl: 50%). Finansal borçlanmaların ödenmesi için tutulan yabancı para istisna olarak kabul edilebilir.

4.11. Çıkarılmış Tahviller

Mart 2014'un başlarında DO & CO 150,00 milyon Avro (731,58 milyon TL) nominal değerli, 4 Mart 2021 vade bitiş tarihli, yıllık faizi %3,125 olan tahvil ihraç etmiştir. 2018/2019 yılında iç verim oranı ile hesaplanan faiz gideri 31,72 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: 31,66 milyon TL). Yılda bir kez 4 Mart tarihinde ödeme yapılmaktadır.

4.12. Uzun Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara ilişkin ayrılan uzun vadeli karşılıkların dönem sonu itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	96,67	97,72
Uzun Süreli Hizmet Primleri Karşılıkları	28,40	25,98
Emeklilik Ödemeleri Karşılıkları	3,78	3,71
Diğer Karşılıklar	0,00	2,62
Toplam	128,85	130,02

Uzun vadeli karşılıkların 8,69 milyon TL'lik kısmı kısa vadelidir.

Çalıştığı yıla göre sağlanan ve performansa dayalı prim ödemelerinin bugünkü değeri 2018/2019 mali yılında aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

milyon TL	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramiyesi		Uzun Süreli Hizmet Primleri	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Tanımlanmış Fayda Planları - 1 Nisan	97,72	114,16	3,71	3,77	25,98	29,50
Döviz Kuru Farkları	-8,94	-9,54	-0,01	0,00	0,00	0,00
Hizmet Maliyeti*	7,60	10,20	0,08	0,08	0,75	1,83
Faiz Maliyeti	7,80	7,08	0,06	0,06	0,31	0,36
Sosyal Yardım Ödemeleri	-6,74	-11,16	-0,52	-0,51	-1,42	-2,29
Uzlaşma ve Tazminat Etkileri*	0,00	-0,99	0,00	0,00	0,00	-0,86
Aktüeryal Kayıp/Kazanç**	-0,77	-12,03	0,46	0,30	2,78	-2,56
Deneyimlere dayalı değişikliklerden kaynaklanan	-2,37	-0,17	0,27	0,26	-0,53	0,32
Finansal varsayım değişikliklerinden kaynaklanan	2,55	-11,88	0,04	0,00	0,99	0,00
Demografik varsayım değişikliklerinden kaynaklanan	-0,59	0,00	0,02	0,00	2,32	-2,88
Tanımlanmış Fayda Planları - 31 Mart	96,67	97,72	3,78	3,71	28,40	25,98

* Personel harcamaları bu kaleme içerisinde yer almaktadır.

** Uzun Süreli Hizmet Primleri için yapılan personel harcamaları bu kaleme içerisinde yer almaktadır.

Gerçekleşen yükümlülükler ekonomi ve piyasadaki dinamiklere, sosyal koşullara göre yapılan varsayımlardaki değişime göre farklılık gösterebilir. Bu farklılıklar yukarıdaki tabloda bulunan aktüeryal kayıp/kazanç kaleminde gösterilmektedir.

DO & CO kıdem tazminatı ve emeklilik ikramiyesi karşılığı ile ilgili hesaplanan aktüeryal kayıp/kazanç rakamını olduğu dönem içerisinde UMS 19 standardındaki değişikliklere uygun olarak diğer kapsamlı gelirlerde göstermektedir. Personelin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri için ayrılacak karşılıklar, kar veya zarar tablosu içerisinde Personel Giderleri hesabında, oluşan faiz giderleri ise Finansman Giderleri hesabında muhasebeleştirilir.

Kıdem tazminatı ve emeklilik ikramiyesi için yapılan ödemeler aşağıdaki gibidir ve kar veya zarar tablosunda aşağıda belirtilen hesaplarda muhasebeleştirilmiştir:

milyon TL	Gelir Tablosundaki Yeri	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramiyesi	
		2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Giderleri	7,60	10,20	0,08	0,08
Faiz Maliyeti	Finansman Giderleri	7,80	7,08	0,06	0,06
Toplam		15,40	17,28	0,14	0,15

4.13. Cari Dönem Vergisi ile İlgili Yükümlülükler

Gelir vergisi alacakları, peşin ödenen vergilerden oluşmaktadır. Vergi alacaklarını, yasal olarak vergi borçlarından mahsup etme hakkı bulunuyorsa netleştirilir.

Ertelenmiş vergiler, 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla varlık, yükümlülüklerin defter değeri ile vergi değeri arasındaki geçici farklardan ve birikmiş zararlardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergiyi oluşturan ögeler ve onların ertelenmiş vergileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2019		31 Mart 2018	
	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,27	-14,34	0,26	-16,72
Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	77,11	-48,38	3,35	-40,48
Stoklar	0,01	-12,10	0,01	-4,86
Dönen Finansal Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar	2,15	-81,48	16,63	-29,77
Karşılıklar	25,27	0,00	50,08	-15,07
Ticari Borçlar	12,61	-1,57	9,08	-1,01
Toplam Bilanço Sapmaları	117,42	-157,88	79,41	-107,90
Geçmiş Yıl Vergi Zararlarının Taşınması	49,15	0,00	51,03	0,00
Aktifleştirilen Ertelenmiş Vergi İskonto Değeri	-1,55	0,00	1,15	0,00
Aynı Vergi Dairelerine Olan Netleştirilmiş Vergi Borç ve Alacakları	-131,21	131,21	-89,47	89,47
Toplam	33,82	-26,67	42,12	-18,44

2018/2019 Mali yılında emeklilik ve kıdem tazminatı karşılıkları ile net yatırımların yeniden değerlendirilmesi sonucunda 8,06 milyon TL'lik bir vergi gideri doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilmiştir (31 Mart 2018: -9,64 milyon TL). Diğer kapsamlı gelir /gider içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi karşılığı 6,28 milyon TL (31 Mart 2018: 14,28 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Kontrol gücü olmayan payların defter değeri 1,21 milyon TL (31 Mart 2018: 1,84 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

Aktifleştirilen ve mahsup edilmeyecek mali zararların detayı ve mahsup edilmeyecek mali zararların kullanım tarihleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Aktifleştirilen geçmiş yıl zararları	180,10	179,98
Aktifleştirilmeyen geçmiş yıl zararları	885,48	869,93
İki ile beş sene içerisinde zaman aşımına uğrayacak olan	0,00	0,00
Zaman aşımına tabi olmayan	885,48	869,91
Toplam Kullanılmayan Vergi Zararı	1.065,58	1.049,92

DO & CO, şu ana kadar dikkate alınmamış olan birikmiş zararlar üzerinden 0,00 milyon TL (31 Mart 2018: 4,57 milyon TL) ertelenmiş vergi aktifi muhasebeleştirmiştir. Vergi avantajının öngörülen planlama dönemi içerisinde kullanılması beklenmediği için 885,45 milyon TL (31 Mart 2018: 869,91 milyon TL) birikmiş vergi zararı üzerinden herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi yaratılmamıştır.

Bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerden kaynaklı ertelenmiş vergi yükümlülükleri (outside-basis differences), ters çevrilmeleri DO & CO tarafından kontrol edilebileceği ve yakın zamanda olası görülmediği için hariç tutulmuştur

4.14. Diğer Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Krediler	17,91	16,31
Tahvil Faiz Karşılığı	2,20	2,20
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	135,36	156,49
Toplam	155,47	175,00

Diğer kısa vadeli finansal borçlar, mali yıl ile takvim yılının farklı olmasından kaynaklanan 17,83 milyon TL (31 Mart 2018: 20,11 milyon TL) özel yükümlülükten ve 71,63 milyon TL (31 Mart 2018: 66,62 milyon TL) tutarındaki bilanço tarihi itibarıyla kullanılmamış izin karşılığından oluşmaktadır.

4.15. Ticari Borçlar

Ticari borçlar aşağıdaki gibi gelişmiştir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Ticari Borçlar	512,41	447,49
Faturalanmamış Hizmet ve Dağıtımlar	53,86	38,80
Ticari Borçlar	566,27	486,29

4.16. Kısa Vadeli Karşılıklar

Diğer kısa vadeli karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Nisan 2018 itibarıyla	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	Transfer	31 Mart 2019 itibarıyla
Diğer Personel Karşılıkları	19,50	-3,41	0,00	-25,31	1,04	23,66	0,00	15,49
Diğer Karşılıklar	124,09	-1,93	0,00	-55,65	-19,90	43,78	-19,49	70,90
Toplam	143,59	-5,34	0,00	-80,96	-18,85	67,44	-19,49	86,40

Diğer karşılıkların içerisinde 15,48 milyon TL tutarında performansa dayalı ödenecek primler bulunmaktadır (31 Mart 2018: 19,48 milyon TL). Diğer karşılıkların içerisinde satış işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, denetim ve danışmanlık faturaları, dava giderleri ve diğer kısa vadeli yükümlülükler ve tahakkuklar bulunmaktadır. Diğer hükümlerdeki düşüş, Türkiye'de dava karşılığının kullanılmasının yanı sıra Fransa'daki işlemlerin sona ermesinden kaynaklanmaktadır: Sonuncu karşılık birleşme sırasında devralınmıştı ve eski sahibinden karşılık gelen bir alacak kapatıldığı için feshedildi.

4.17. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Alınan Sipariş Avansları	6,18	5,53
Diğer Borçlar	74,78	71,16
Ertelenmiş Gelirler	1,49	7,30
Sözleşme Maliyetleri	19,64	0,00
Toplam	102,09	83,99

Yükümlülüklerin raporlama tarihinden itibaren 12 ay içinde ödenmesi beklenmektedir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler ödenecek vergilerden, ödenecek sosyal sigorta primlerinden ve çalışanlara ödenecek ücret yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

5. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar

5.1. Satışlar

DO & CO, ikram hizmetleri, dağıtım ve altyapı hizmetleri ile ilgili müşterilerle yapılan sözleşmelerden gelirler elde etmektedir.

Müşterilerle yapılan sözleşmelerden elde edilen gelirlerin bölümlere ve coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ülkeler	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Türkiye	1.488,18	0,25	87,78	1.576,20
Avusturya	555,97	110,25	349,41	1.015,62
İngiltere	487,74	340,02	50,30	878,07
Almanya	288,52	293,49	231,27	813,29
ABD	718,89	0,00	0,00	718,89
Diğer Ülkeler	255,34	77,82	43,68	376,84
Total	3.794,64	821,84	762,44	5.378,92

Aşağıdaki tablo alacaklar (bölüm 4.6.), sözleşmeye bağlı varlıklar ve sözleşme yükümlülükleri hakkında bilgileri göstermektedir:

milyon TL	31 Mart 2019	1 Nisan 2018
Ticari Alacaklar	718,72	735,72
Aktifleştirilmiş Sözleşme Maliyetleri	40,22	0,00
Sözleşme Yükümlülükleri	19,64	28,89

Ticari alacaklar için 17,19 milyon TL tutarında değer düşüklüğü kaydedildi.

2018/2019 mali yılında 40,22 milyon TL tutarında sözleşme yükümlülüğü aktifleştirilmiştir ve sözleşme başlangıç tarihi 2020'den itibaren sözleşme süresi boyunca doğrusal olarak itfa edilecektir. 2018/2019 mali yılında aktifleştirilen sözleşme yükümlülüğü 0,51 milyon TL'lik kısmını iptal etmiştir. Sözleşme yükümlülükleri geriye dönük olarak verilen indirimlerle ilgilidir. Dönem başında sözleşme yükümlülüklerinden doğan 28,87 milyon TL tutarındaki rakam 2018/2019 mali yılı yılında gelir olarak muhasebeleştirilmiştir.

5.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2018/2019 mali yılının karşılaştırmalı olarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıda görüldüğü gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Karşılıkların İptali Sonucu Elde Edilen Gelirler	19,52	70,42
Kur Farkı Gelirleri	35,98	19,10
Diğer Faaliyet Gelirleri	80,21	58,38
Toplam	135,71	147,90

Bir önceki yılda provizyonların iptal edilmesinden kaynaklanan etki karşısında bu seneki elde edilen rakam oldukça düşüktür.

5.3. Ticari Mal Maliyeti

2018/2019 mali yılına ve bir önceki döneme ait maliyetler aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Ticari Mal Maliyeti	- 1.769,73	- 1.759,46
Hizmet Maliyeti	- 529,00	- 582,46
Toplam	- 2.298,73	- 2.341,92

Alınan hizmetler, çoğunlukla kiralanan ekipman ve dışardan sağlanan personel giderlerinden oluşmaktadır.

5.4. Personel Giderleri

2018/2019 mali yılında Grup'ta ortalama 9.919 personel istihdam edilmektedir (önceki yıl: 9.587).

Bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak personel giderleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	- 1.416,19	- 1.444,50
Kıdem Tazminatı, Emeklilik Fonları ve Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Giderler	- 45,83	- 36,15
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca Bağlı Giderler ve Zorunlu Ödemeler	- 263,06	- 275,28
Diğer Personel Giderleri	- 65,94	- 73,41
Toplam	- 1.791,02	- 1.829,33

Avusturya'da çalışanlara 4,00 Milyon TL emekli sandığından ödeme yapılmıştır

5.5. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı vergileri dahil)	- 452,63	- 442,79
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	- 76,30	- 96,09
Ulaşım, Araç ve Bakım Onarım Giderleri	- 139,26	- 138,98
Sigorta Giderleri	- 12,57	- 11,15
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	- 53,28	- 46,05
Şüpheli Alacaklar, Alacaklar ve Diğer Hasar Bedelleri için Değer Düşüklüğü	- 10,11	- 29,53
Kur Farkı Giderleri	- 17,47	- 23,82
Sabit Kıymet Satış Giderleri	- 4,70	- 2,22
Diğer Vergiler	- 31,25	- 29,71
Diğer Vergiler	- 22,81	0,00
Diğer Faaliyet Giderleri	- 96,95	- 88,53
Toplam	- 917,34	- 908,87

Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri içinde 167,50 milyon TL (önceki yıl: 181,65 milyon TL) tutarında sabit kira gideri ve 111,98 milyon TL tutarında (önceki yıl: 71,44 milyon TL) gelir bazlı ödemeler bulunmaktadır.

Konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloların denetlenmesi için denetçi firmaya ve Avusturyalı denetim firmasının ağındaki tüm firmaların toplam denetim gideri 3,68 milyon TL

(önceki yıl: 3,17 milyon TL); vergi danışmanlık giderleri 0,32 milyon TL (önceki yıl: 0,13 milyon TL) ve diğer danışmanlık giderleri ise 0,82 milyon TL'dir (önceki yıl: 0,00 milyon TL).

5.6. Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri

Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen amortisman giderleri ve değer düşüklükleri aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Amortisman ve İtfa Payları	-174,31	-199,14
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	-9,19	-8,78
Toplam	-183,50	-207,92

Raporlanan değer düşüklüğünün faaliyet bölümlerine göre kırılımı Bölümlere Göre Raporlama notunda verilmiştir. (Bölüm 4.2.).

5.7. Finansman Gelirleri ve Giderleri

Finansman gelirleri ve giderleri aşağıdaki tabloda verildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Duran Varlık Olarak Tutulan Diğer Menkul Kıymetlerden Elde Edilen Gelirler	3,01	4,50
Faiz ve Benzeri Gelirler	17,55	18,23
Yatırımlardan Kaynaklanan Gelirler	0,00	-0,03
Dönen Varlıklar İçerisinde Sınıflanan Menkul Kıymetlerden Giderler	0,00	-0,04
Faiz ve Benzeri Giderler	-41,08	-40,37
Diğer Finansman Gelir/Gideri	2,70	-10,68
Toplam	-17,82	-28,38

Faiz ve benzeri gelirler Türkiye ve Ukrayna'daki nakit ve nakit benzerlerinden elde edilen faiz gelirini içermektedir. Faiz ve benzeri giderler 31,72 milyon TL tutarındaki kurumsal tahvillerin faiz giderlerini (önceki yıl: 31,66 milyon TL) ve çalışanlara sağlanan faydalara ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin 8,12 milyon TL (önceki yıl: 7,49 milyon TL) tutarında faiz giderlerini içermektedir. Diğer Finansman Gelir ve Giderleri Grup'un yabancı para borçlanmalarına ilişkin kur farkı etkisini içermektedir.

5.8. Dönem Vergi Gideri

Dönem vergi gideri, detayları aşağıda verilen cari ve ertelenmiş vergi giderinden oluşmaktadır:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Dönem Vergi Gideri	-64,64	-75,65
Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	-9,65	-5,58
Toplam	-74,29	-81,23

Devam eden mali yılda muhasebeleştirilen dönem vergi alacağı -78,86 milyon TL'dir (önceki yıl: -69,54 milyon TL) 14,21 milyon TL (önceki yıl: -6,09 milyon TL) tutarındaki dönem vergi gideri önceki yıllara ait birikmiş mali zararın kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

2018/2019 mali yılı vergi giderinin, vergi öncesi kar üzerinden DO & CO şirketinin yasal gelir vergisi oranının uygulanması halinde beklenen teorik vergi gideri ile mutabakatı aşağıda gösterilmiştir:

milyon TL	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Vergi Öncesi Kar	308,61	292,92
Yerel vergi oranı (%25) üzerinden hesaplanan vergi gideri (Önceki Yıl: %25)	-77,15	-73,23
+/- Vergi oranı farkları	16,74	10,35
Teorik Vergi Gideri	-60,41	-62,88
Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı	-13,88	-18,35
Cari Vergi Gideri	-74,29	-81,23
Etkin Vergi Oranı	%24,07	%27,73

Raporlanan vergi giderinin gelir vergisi öncesi gelire oranı olan DO & CO Grubu'nun etkin vergi yükü 24,1%'dir (önceki yıl: % 27,7). 2018/2019 mali yılında vergi oranının temel sebepleri cari yıl ve önceki yıllardan ertelenen vergilerin değerlemesinin yanı sıra cari vergilerden bir kereye mahsus etkileridir.

5.9. Pay Başına Kar

Seyreltilmemiş pay başına kazanç DO & CO'nun dönem sonunda elde ettiği konsolide karının çıkarılan hisselerin ortalama sayısına oranı alınarak hesaplanır.

	Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
Konsolide Kar milyon TL	167,51	154,63
Dönem Sonu Hisse Senedi (Adet)	9.744.000	9.744.000
Seyreltilmemiş/Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç (TL)	17,19	15,87

Seyreltilmemiş pay başına kazanç, seyreltilmiş pay başına kazançla eşittir.

5.10. Kar Dağıtım Konusunda Öneriler

Avusturya Anonim Şirketler Kanunu hükümleri doğrultusunda DO & CO Aktiengesellschaft'ın Avusturya Muhasebe Standartlarına uygun olarak 31 Mart 2019 itibarıyla hazırladığı finansal tablolar temettü dağıtımına konudur. Finansal tablolara göre şirket karı 52,53 milyon TL tutarındadır. Yönetim Kurulu genel kurulda DO & CO Aktiengesellschaft'ın tüm ticari karın dağıtılması teklifinde bulunacaktır. Bu teklif, hisse başına 5,39 TL (0,85 Avro) temettü ödemesini sağlamaktadır. Teklif edilen temettünün dağıtılması halinde DO & CO'nun vergisel bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

6. Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlar endirekt yöntem kullanılarak gösterilir. Nakit ve nakit benzeri değerler bilançodaki likit değerlerden oluşur. Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi kasa, çekler ve bankadaki nakit değerleri içerir.

Gelir vergisi ödemeleri operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım içerisinde ayrıca gösterilmiştir.

Brüt nakit akımları 511,36 milyon TL tutarındadır ve bir önceki yılın aynı dönemine göre 46,22 milyon TL daha düşüktür. Çalışma sermayesindeki değişimlerin etkisinden ve gelir vergisi ödemelerinden kaynaklı 348,45 milyon TL (2017/2018 mali yılı: 269,04 milyon TL) nakit akımı operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım içerisinde gösterilmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları -286,62 milyon TL tutarındadır (2017/2018 mali yılı: -546,61 milyon TL). Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yatırımlarının tutarı -265,41 milyon TL'dir (2017/2018 mali yılı: -480,71 milyon TL).

Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları -83,52 milyon TL tutarındadır (2017/2018 mali yılı: -108,47 milyon TL).

milyon TL	Birikmiş Karlar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Krediler	Tahviller	Toplam
1 Nisan 2018	917,05	302,10	16,31	945,75	2.181,20
DO & CO AG hissedarlarına ödenen temettüler	-52,55	0,00	0,00	0,00	-52,55
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finansal yükümlülüklerin geri ödenmesi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ödenen faizler	0,00	0,00	0,00	-30,97	-30,97
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarındaki değişiklikler	-52,55	0,00	0,00	-30,97	-83,52
Kur değişimi etkisi	0,00	-79,01	1,60	0,00	-77,41
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	0,00	27,34	0,00	0,00	27,34
Faiz Giderleri	0,00	0,00	0,00	32,94	32,94
Özkaynaklar üzerindeki diğer değişiklikler	152,88	52,47	0,00	0,00	205,35
31 Mart 2019	1.017,38	302,89	17,91	947,71	2.285,89

7. Diğer Bilgiler

7.1. Şarta bağlı ve finansal yükümlülükler

DO & CO Grubu'nun şarta bağlı (koşullu) yükümlülükleri 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla 195,48 milyon TL tutarındadır (31 Mart 2018: 219,40 milyon TL) ve detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Teminatlar	194,79	218,68
Diğer Sözleşmelerden Kaynaklanan Yükümlülükler	0,71	0,69
Toplam	195,50	219,38

Koşullu yükümlülükler, 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla belirsiz olan ve DO & CO'nun önümüzdeki dönemlerde gerçekleşmesi muhtemel olmayan olayların gerçekleşmesi neticesinde ortaya çıkabilecek yükümlülüklerini içermektedir.

UMS 37 91'inci paragraf uyarınca uygulamada mümkün olmaması nedeniyle UMS 37 Paragraf 86 ve UMS 37 89 uyarınca gerekli olan bilgiler açıklanmamıştır.

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla maddi duran varlık alımları için 177,01 milyon TL tutarında devam eden sözleşmeler bulunmaktadır (31 Mart 2018: 23,09 milyon TL).

Ofis, eşya, küçük çaplı araç ve diğer varlıklarla ilgili iptal edilemez faaliyet kiralaması sözleşmeleri mevcuttur.

Bilançonun tanzim edildiği tarihten sonra iptal edilmesi mümkün olmayan faaliyet kiralama sözleşmelerinden doğan ve ödenmesi gereken asgari kira ödemelerinin tutarı:

milyon TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018
1 yıla kadar	154,06	172,37
2 ile 5 yıl arası	342,05	322,98
5 yılın üzerinde	477,55	512,11
Toplam	973,66	1.007,46

Satışlara endeksli kira ödemelerinden 111,98 milyon TL'ye kadar (31 Mart 2018: 88,25 milyon TL) kira yükümlülüğü oluşabilir.

7.2. Finansal araçlar

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Kategori 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık veya yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- Kategori 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Kategori 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir. Gözlemlenebilir bir veriye dayanmayan değerlendirmeler Kategori 3'te sınıflandırılır.

Finansal araçların defter değeri ve finansal araçların değerlendirme kategorileri ve gerçeğe uygun değerinin UFRS 9'a uygun olarak ilgili gerçeğe uygun değer hiyerarşisine göre gösterimi aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2019	UFRS 9'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar	33,00			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler	2,45	FVTPL		
Bağlı Ortaklıklardaki Paylar	1,12	FVTPL		3
Menkul Kıymetler	1,33	FVTPL		1
Diğer Duran Varlıklar	30,55	AC		
Ticari Alacaklar	703,56	AC		
Diğer Kısa Vadeli Finansal Varlıklar	79,43	AC		
Nakit ve Nakit Benzerleri	446,96	AC		
Toplam Varlıklar	1.262,95			
Tahvil	947,71	FLAC	984,33	1
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	155,47			
Krediler	17,91	FLAC	16,61	3
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	137,56	FLAC		
Ticari Borçlar	566,27	FLAC		
Toplam Borçlar	1.669,45			

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2018	UFRS 9'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar	28,24			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler	2,52	FVTPL		
Bağlı Ortaklıklardaki Paylar	1,06	FVTPL		3
Menkul Kıymetler	1,46	FVTPL		1
Diğer Duran Varlıklar	25,72	AC		
Ticari Alacaklar	711,53	AC		
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	91,29	AC		
Nakit ve Nakit Benzerleri	485,17	AC		
Toplam Varlıklar	1.316,23			
Tahvil	945,75	FLAC	1.001,65	1
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	175,00			
Krediler	16,31	FLAC	15,05	3
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Borçlar	158,69	FLAC		
Ticari Borçlar	486,29	FLAC		
Toplam Borçlar	1.607,04			

AC: Financial assets measured at amortised cost (İtfa Edilmiş Maliyetinden Ölçülen Finansal Varlıklar)

FLAC: Financial Liabilities at Amortised Cost (Etkin Faiz Yöntemi Kullanılarak Değerlenmiş Finansal Yükümlülükler)

FVTPL: Financial assets mandatorily at fair value through profit or loss (Zorunlu Olarak Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar)

Likid varlıklar tedarik ve hizmet karşılığı elde edilen alacaklar ve diğer kısa vadeli varlıkların defter değeri, kısa vadeli varlıklar oldukları için gerçeğe uygun değerlerine yakınsamaktadır. Bu durum aynı zamanda tedarik ve hizmetlerden doğan yükümlülükler, diğer yükümlülükler ve kısa vadeli finansal yükümlülükler için de geçerlidir. UFRS 7.29(a) hükümlerine göre gerçeğe uygun değeri açıklanmamıştır.

Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar içerisinde sınıflanan kısa vadeli kredinin gerçeğe uygun değeri gelecekte beklenen nakit akımların indirgenmesi ile hesaplanır. Vadesine göre belirlenen iskonto oranı %7,6'dır. Finansal araçların özellikleri, kredi ve likidite marjı dikkate alınır. Kontrol gücü olmayan payların satın alınması taahhüdünden doğan finansal borçlar gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır (dipnot 4.10. Özkaynaklar). Gerçeğe uygun değeri, satış fiyatı ile DO & CO tarafından bağlı ortaklığın hisselerinin %51'inin satın alınması için sözleşmede belirlenen tutar arasındaki fark üzerinden hesaplanır. Değer değişiklikleri konsolide özkaynaklara yansıtılır. Bu nedenle UFRS 9'daki değerleme kategorilerine göre sınıflamak mümkün değildir. 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan payların defter değeri 0,00 milyon TL'dir (31 Mart 2018: 0,00 milyon TL).

Kur Riski

Grup'un faaliyet alanları uluslararası nitelik taşımasından dolayı kur riskine önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Kur riskine konu para birimleri Türk Lirası (TRY), İngiliz Sterlini (GBP), Ukrayna para birimi Grivna (UAH), ABD Doları (USD), ve Polonya para birimi Zloti (PLN)'dir.

Kur riski, döviz cinsinden gelir ve giderlerin para biriminin ve zamanlamasının eşleştirilmesi ile doğal riskten korunma yöntemleri kullanılarak yönetilmektedir. Bunun haricinde müşteri ve tedarikçilerle yapılan sözleşmelerde kur riskini karşı tarafın yüklenmesi sağlanarak kur riski yönetilmektedir.

İhtiyaç duyulması halinde kur risklerini yönetmek amacıyla türev finansal araçlar kullanılmaktadır. Bilanço tarihinde Grup'un kur riskini yönetmek için yaptığı türev işlemi bulunmamaktadır. Bilançonun düzenlendiği tarihte, riskten korunma muhasebesi uygulanmamaktadır.

UFRS 7, fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerine bağımlılığı yansıtan bir duyarlılık analizi yapılmasını öngörür. Bu analiz, kur dalgalanmalarının kar veya zarar hesapları üzerindeki etkisi özellikle bilanço tarihindeki döviz alacaklardan, özkaynak üzerindeki etkisi uzun vadeli döviz alacak ve borçlar ile yurtdışı yatırımlar dikkate alınarak hesaplanır. Konsolidasyon kapsamında finansal tabloların fonksiyonel para birimine çevrilmesi sırasında oluşan kur farkları duyarlılık analizine dahil edilmez.

31 Mart 2019 tarihli Avro karşısında döviz kur oranları aşağıda belirtilmiştir:

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
31 Mart 2019 Kapanış Kuru (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,1235	0,8583	6,3446	4,3006	30,5680	1,1181

Kurların Avro karşısında artı eksi %10 değişmesinin, uygulanan duyarlılık analizine göre 2018/2019 mali yılı vergi öncesi kar ve 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla özkaynaklar üzerinde etkileri aşağıda belirtilmiştir:

Vergi Öncesi Kar Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Yabancı Para Yeniden Değerlemesi %10 - Avro Bazlı	10,08	6,47	2,86	-0,98	1,08	-0,05
Yabancı Para Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-8,25	-4,21	-2,88	0,98	-1,08	0,04

Özkaynak Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Yabancı Para Yeniden Değerlemesi %10 - Avro Bazlı	36,34	9,69	-	-	7,27	-
Yabancı Para Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-29,73	-7,93	-	-	-5,95	-

Likidite Riski

Likiditenin aktif yönetimi ve likiditeden doğabilecek risklerin önlenmesi için titiz ve günlük bir finansman planı gerekmektedir. Yürütülen büyüme projeleri ve diğer projelerin, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkilerinin dikkatle analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait tüm Avusturya ve Almanya'daki şirketlerin nakit hesapları bir nakit havuzunda toplanmıştır. Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, bütçe planlarından sapmalar gecikme olmadan teşhis edilmektedir. Bu şekilde, hızla gerekli tedbirlerin alınması ve uygulanması sağlanır.

DO & CO'nun nakit ve nakit benzeri kaynakları ile kullanılmayan kredi limitleri karşılıklı olarak likidite hesaplamasında göz ardı edilebilir.

DO & CO ticari alacaklarını düzenli takip ederek, tahsil edememe riskini en düşük seviyede tutmaktadır.

Büyük müşterilerden olan alacakların tahsil edilememe riski sözleşmeler ve alınan teminatlar ile azaltılmıştır.

Aşağıdaki tabloda UFRS 7 kapsamındaki iskonto edilmemiş anapara ve faiz ödemeleri gösterilmektedir:

31 Mart 2019				
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı	Bir sonraki raporlama döneminde oluşacak nakit çıkışı	Daha sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı
milyon TL				
Çıkarılmış tahviller için nakit çıkışı	947,71	29,74	981,43	0,00
Ticari borçlar için nakit çıkışı	566,27	566,27		
Kısa vadeli diğer finansal borçlar için nakit çıkışı	155,47	155,47		
UFRS 7'ye göre toplam borçlar için oluşacak nakit çıkışı	1.669,45	751,48	981,43	0,00

31 Mart 2018				
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı	Bir sonraki raporlama döneminde oluşacak nakit çıkışı	Daha sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı
milyon TL				
Çıkarılmış tahviller için nakit çıkışı	945,75	29,74	29,74	1.011,17
Ticari borçlar için nakit çıkışı	486,29	486,29		
Kısa vadeli diğer finansal borçlar için nakit çıkışı	175,00	175,00		
UFRS 7'ye göre toplam borçlar için oluşacak nakit çıkışı	1.607,04	691,03	29,74	1.011,17

Faiz Riski

Vadeli finansman işlemleri piyasa şartları göz önünde bulundurularak ve finanse edilen projelerin vade süreleri düşünülerek hazırlanır. Faiz değişimlerinin etkileri altı ayda bir yapılan duyarlılık analizleri ile test edilir. Duyarlılık analizi, piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerin faiz ödemeleri, faiz gelirleri ve giderleri üzerinde etkisini açıklar. İç verim oranı ile değerlendirilen finansal varlıklarda faiz riski bulunmamaktadır. Piyasada oluşan faiz değişimleri, değişken faizli finansal varlıklar ve finansal borçlar finansman gelir/giderine doğrudan etki eder. DO & CO'nun finansalları, özellikle nakit ve nakit benzerlerinden etkilenmektedir. Grup, konsolide nakit akışı dalgalanmalarından korumak amacıyla türev araçlar kullanmadığından faiz oranlarındaki değişimin özkaynaklar üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

31 Mart 2019 tarihinde piyasadaki faiz seviyesi 100 puan daha fazla (daha az) olsa idi, vergi öncesi kar 4,44 milyon TL daha fazla (ya da 1,08 milyon TL daha az) gerçekleşirdi. Bu verilere göre DO & CO'nun şu anda önemli ölçüde bir faiz riskine maruz kalmadığı söylenebilir. İlgili hesaplamalar, DO & CO'nun mevduatlarına negatif faiz işlemeyeceği varsayımı ile yapılmıştır.

Kredi Riski

Ticari alacaklar için hesaplanacak olan karşılıklar toplam beklenen kredi zararına dayanan IFRS 9 değer düşüklüğü kapsamında elde edilir. Grup beklenen kredi zararları için basitleştirilmiş modele dayanan değer düşüklüğü matrisi („Ömür Boyu Beklenen Kredi Zararı Modeli“) kullanmaktadır.

Tahmini tutarı hesaplamak için beklenen kredi zararları Türkiye, Avrupa ve Amerika olmak üzere son 4 yılı kapsayacak şekilde ayrı ayrı ele alınır. Kredi riski hesaplamasında credit default swap (CDS) kullanılır. DO & CO, borçlunun yükümlülüklerini yerine getirebilme ihtimalinin düşük olması durumunda finansal varlıklarına ilişkin borcun artık ödenemeyeceğine karar verir.

Değerlendirme için aşağıdaki indikatörler kullanılmıştır:

- 80 günden fazla vadesi geçmiş
- Bölüm bazlı analiz
- Müşteri bazlı analiz
- Maliyet fayda analizi

Prensip olarak, DO & CO'da olağan ticari faaliyetlerden kaynaklanan herhangi önemli bir kayıp olmadığına dikkat edilmektedir. Finansal varlıkların kayıtlı değerleri (31 Mart 2019: 856,20 milyon TL) maksimum varsayılan riske karşılık gelmektedir.

Bilanço tarihi 31 Mart 2019 itibarıyla DO & CO kredi alacaklarına sigorta yaptırmamaktadır. Yatırımlar daima en yüksek kredi derecelendirmesine sahip finansal kuruluşlar aracılığı ile gerçekleştirilir. Diğer finansal araçlardan oluşması beklenen önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Kalan riskler için yeterli karşılık ayrılmıştır.

Sermaye Yönetimi

DO & CO'nun sermaye yönetim stratejisi şirket değerinin artırılması ve istikrarlı sermaye yapısının yüksek özkaynak oranları ile korunmasına dayanmaktadır. Bu şekilde DO & CO yatırımcıların, kredi kuruluşlarının ve piyasanın güvenini sağlamlaştırmakta, gelecekteki iş geliştirmelerinin sermaye yapısını güvence altına almaktadır. Sermaye yönetim stratejisinin uygulanması finans yönetimi tarafından takip edilir.

Değer odaklı işletme yönetimi kapsamında, FAVÖK ve FVÖK ile FAVÖK ve FVÖK marjlarından önemli anahtar kontrol verileri olarak yararlanılır. İşletme aktiflerinin başarılı şekilde kullanılması ve sermaye maliyetinin aşan katma değere ulaşılması hedeflenmektedir. DO & CO finansal borçların özkaynağa oranını ve özkaynakların toplam aktiflere oranını ve net borcun FAVÖK'e oranını kullanarak sermayesini takip etmekte ve gözlemlemektedir.

		Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
FAVÖK	milyon TL	509,93	529,22
FAVÖK Marjı	%	%9,5	%9,7
FVÖK	milyon TL	326,43	321,30
FVÖK Marjı	%	%6,1	%5,9
Özkaynak Oranı ¹	%	%42,4	%41,9
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	518,66	476,88
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		1,02	0,90
Borç / Özkaynak Oranı	%	%32,8	%31,3

1... Teklif edilen temettü ödemesinden arındırılmıştır.

(Rasyoların hesaplanması Anahtar Figürler Sözlüğü'nde yer almaktadır.)

Sermaye yapısının devamlılığını sağlamak için, Grup, kar veya zarar durumuna dayalı olan, tutarlı bir kar dağıtım politikası uygulamaktadır. Bu politikalara uygun bir şekilde yönetim kurulu genel kurul toplantısında hisse başına 0,85 Avro (5,39 TL) temettü dağıtılmasını önerecektir.

2014 yılında 731,58 milyon TL (150 milyon Avro) tutarındaki ihraç işlemi sırasında düşük faiz oranlarından yararlanılmış ve ihraç edilen tahvilin vadesi yedi yıl, faiz oranı ise % 3,125'tir.

7.3. Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar (İlave Rapor)

DO & CO ve Türk Hava Yolları'nın ortak şirketi THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş. 27 Mayıs 2019 tarihinde Türk Hava Yolları ile tüm iç hatlar, dış hatlar ve charter uçuşları için Türkiye'deki tüm havalimanlarında 15 yıl boyunca geçerli olmak üzere ikram hizmetleri sözleşmesi imzaladı. Sözleşme aynı zamanda İstanbul'da bulunan otelin THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'den Türk Hava Yolları'na satılmasını kapsamaktadır. İşlemlerin gerçekleştirilmesi için ulusal rekabet kurulunun onayı beklenmektedir.

7.4. İlişkili Taraf Açıklamaları

DO & CO Aktiengesellschaft, konsolidasyona dahil olmayan bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakleri ile doğrudan ya da dolaylı olarak iş ilişkisi içindedir.

İlişkili kişi ve şirketler öncelikle denetim kurulu ve yönetim kurulu üyelerinden veya yönetimin ve denetim kurulu üyelerinin kontrol ettiği şirketlerden oluşmaktadır.

	Mali Yıl 2018/2019				Mali Yıl 2017/2018			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağlı Ortaklıklar
milyon TL								
Verilen Teslimatlar ve Hizmetler	0,00	4,34	9,62	2,53	17,13	2,68	41,95	2,35
Alınan Teslimatlar ve Hizmetler	41,70	57,03	0,41	12,19	38,88	60,87	0,30	12,38

	31 Mart 2019				31 Mart 2018			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar
milyon TL								
Alacaklar	15,41	1,82	10,90	0,28	23,16	0,21	19,17	3,43
Borçlar	2,34	14,78	1,04	0,78	2,20	5,46	2,62	3,65
Verilen Krediler	0,00	0,00	32,79	0,00	0,00	0,00	25,69	0,00

Müşterek yönetime tabi iş ortaklıklarına kredi olarak verilen alacakların ortalama vadesi 0,29 yıldır ve bu kredi alacaklarına yıllık ortalama %2,80 faiz oranı uygulanır.

Kullandıkları kredilere ve kira sözleşmelerine teminat olarak DO & CO müşterek yönetime tabi ortaklıklarına ve iştiraklerine 99,55 milyon TL tutarında (önceki yıl: 99,10 milyon TL) tutarında garanti sağlamıştır. Bu işlemler neticesinde bir nakit çıkışı beklenmemektedir.

Bu şirketlerle olan iş ilişkileri piyasa koşullarında gerçekleşmiştir. Üst yönetime ve Gözetim Komitesi'ne grup içi kredi veya kredilerden kaynaklı bir yükümlülük bulunmamaktadır.

Üst yönetime sağlanan faydalar dipnot 7.6.'da açıklanmıştır.

7.5. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu

31 Mart 2019 itibarıyla DO & CO'nun iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Şirketler	Blıduğu Şehir	Ülke	Konsolidasyon ¹⁾	Hisse Senedi Payı	Para Birimi	Ypb ²⁾ - Nominal Sermaye Yerel Para Birimi-Bin
AIOLI Airline Catering Austria GmbH	Viyana-Havalimanı	A	V	100,0	EUR	36 3)
B & B Betriebsrestaurants GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
Demel Salzburg Cafe-Restaurant Betriebs GmbH	Salzburg	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO - Salzburg Restaurants & Betriebs GmbH	Salzburg	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Airline Catering Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	150 3)
DO & CO Airline Logistics GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Airport Hospitality GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
DO & CO Albertina GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Catering & Logistics Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	100 3)
DO & CO Catering-Consult & Betteilungs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	100 3)
DO & CO Facility Management GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Cold GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Hot GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	90,0	EUR	35
DO & CO Immobilien GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Pastry GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Procurement GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Special Hospitality Services GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
Henry - the art of living GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
Henry am Zug GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
İbrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H.	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
ISS Ground Services GmbH	Viyana	A	E	49,0	EUR	218 13)
K.u.K. Hofzuckerbäcker Ch. Demel's Söhne GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	799 4)
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	Viyana-Havalimanı	A	V	100,0	EUR	800 4)
Total Inflight Solution GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
WASH & GO Logistics GmbH	Viyana	A	N	0,0	EUR	36 13)
DO & CO International Event AG	Zug	CH	V	100,0	CHF	100
Nespresso - DO & CO SA	Lausanne	CH	E	50,0	CHF	1.000 12)
Oleander Group AG	Zug	CH	V	100,0	GBP	67 10)
Arena One Gastronomie GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO München GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	100 5)
Arena One Mitarbeiterrestaurants GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
Arena One Service GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Deutschland Catering GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25
DO & CO Düsseldorf GmbH	Düsseldorf	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25 5)
FR freiraum Gastronomie GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Lounge Deutschland GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Catering München GmbH	Münih-Havaalanı	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Restauración & Catering España, S.L.	Barcelona	E	V	100,0	EUR	3
DO & CO Restauración España, S.L.U.	Madrid	E	N	100,0	EUR	0
Financière Hédiard SA	Colombes	F	V	100,0	EUR	5.094
Hédiard Events SAS	Paris	F	V	100,0	EUR	100
Hédiard SA	Paris	F	V	100,0	EUR	310
Hédiard Traiteur SAS	Colombes	F	V	100,0	EUR	40
Hédiard restauration en vol SAS	Argenteuil	F	V	100,0	EUR	100
Hédiard Fonciere SAS	Argenteuil	F	V	100,0	EUR	100
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LIMITED	Feltham	GB	V	100,0	EUR	0 6)
DO & CO Airport Hospitality UK Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	EUR	30 6)
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	V	100,0	EUR	5.000 6)
Henry - The Art of Living Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
Fortnum & Mason Events Ltd.	Londra	GB	E	50,0	GBP	0
Lasting Impressions Food Co. Ltd	Feltham	GB	V	85,0	GBP	0
Versilia Solutions Ltd.	Northampton	GB	E	50,0	GBP	0
Henry am Zug Hungary Kft.	Budapeşte	HU	N	100,0	EUR	9 9)
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	V	100,0	EUR	2.900
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
Sky Gourmet Malta Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
DO & CO México, S. de R.L. de C.V.	Mexiko-Stadt	MX	V	100,0	MXN	50 11)
DO & CO Netherlands Holding B.V.	Den Haag	NL	V	51,0	EUR	20
DO & CO - Restauração e Catering, Sociedade Unipessoal, Lda	Lizbon	P	V	100,0	EUR	5
DO & CO Poland Sp. z o.o.	Varşova	PL	V	100,0	PLN	7.447
DO & CO Real Estate Poland Sp. Z o.o.	Varşova	PL	V	100,0	PLN	55
Sharp DO & CO Korea LLC	Seoul	ROK	E	50,0	KRW	7.000.000
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	V	100,0	EUR	63 7)
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	V	100,0	TRY	750
MAZLUM AMBALAJ SANAYİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	İstanbul	TK	N	51,0	TRY	3.523
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	İstanbul	TK	V	50,0	TRY	30.000
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LLC	Kiev-Borispol	UA	V	100,0	UAH	5.055
DO AND CO KYIV LLC	Kiev-Borispol	UA	V	51,0	UAH	2.400
DEMEL New York Inc.	New York	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO CHICAGO CATERING, INC.	Wilmington	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO Holdings USA, Inc.	Wilmington	USA	V	100,0	USD	100
DO & CO Los Angeles, Inc.	Wilmington	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO Miami Catering, Inc.	Miami	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO NEW JERSEY CATERING, INC.	Wilmington	USA	N	100,0	USD	0
DO & CO New York Catering, Inc.	New York	USA	V	100,0	USD	1

- 1) V= Tam Konsolidasyon - Vollkonsolidierung, E= Öz Kaynak Yöntemi - at equity, N= Konsolide olmayan
- 2) YPB = Yerel Para Birimi (Bin)
- 3) DO & CO Aktiengesellschaft ile ilgili şirketler arasında kar transferi söz konusudur
- 4) İlgili şirketler ile DO & CO Catering-Consult & Betteilungs GmbH arasında kar transferi söz konusudur
- 5) İlgili şirketler ile DO & CO (Deutschland) Holding GmbH arasında kar transferi söz konusudur
- 6) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta İngiliz Sterlini (GBP) cinsinden yapılmıştır
- 7) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Slovak Korunası (SKK) cinsinden yapılmıştır
- 8) Nominal Sermaye ödemesi başlangıçta Malta Lirası (MTL) cinsinden yapılmıştır
- 9) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Macar Forintı (HUF) cinsinden yapılmıştır
- 10) Nominal Sermaye ödemesi başlangıçta İsviçre Frangı (CHF) cinsinden ödenmiştir
- 11) %1'lik kısmı DO & CO Holdings USA Inc'a aittir.
- 12) DO & CO Aktiengesellschaft'ın 3 bağlı ortaklığının olduğu ortak girişim şirkettir
- 13) Bilanço Tarihi WASH & GO Logistics GmbH 30.11.2018, Bilanço Tarihi ISS Ground Services GmbH 31.12.2018

7.6. Üst Yönetim

DO & CO Aktiengesellschaft'ın üst yönetiminde aşağıdaki kişiler 2018/2019 mali yılında görev almıştır:

Yönetim Kurulu:

Attila DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı; 1959 doğumlu
İlk atanması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır
Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020
Denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu
İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.
Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020
Denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır.

2018/2019 mali yılında Yönetim Kuruluna yapılan ödemeler aşağıda görüldüğü gibidir:

2018/2019 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila DOĞUDAN *	4.807	3.807	8.614
Mag. Gottfried NEUMEISTER **	3.952	8.565	12.517
Toplam	8.759	12.372	21.131

* Maaş dışında verilen hakları ve THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve CEO'su görevine ilişkin aldığı 145,93 bin TL (23 bin Avro) ödemeyi içermektedir.

** THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği hizmetleri için 133,24 bin TL (21 bin Avro) ödemeyi içermektedir.

Yönetim Kurulu için halihazırda işletme tarafından ödenecek bir emekli maaşı hakkında bir anlaşma mevcut değildir. Yönetim Kurulu Başkanı, Çalışanlar Yasası'nın analog uygulanması suretiyle bir tazminat hakkına sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin hizmet sözleşmeleri, Yönetim Kurulu faaliyetlerini zamanından önce sona erdirmeleri durumunda, üç aylık maaş tutarında bir tazminat ödenmesini öngörmektedir. Yönetim Kurulu sözleşmesinin, Yönetim Kurulu üyesinin sorumlu bulunduğu önemli bir nedenden dolayı zamanından önce sona ermesi halinde, tazminat alma hakkı mevcut değildir. Yönetim Kurulu üyeleri, görevlerinin sona erdirilmesi durumunda ilave bir hakka sahip değildirler.

Ayrıca halihazırda kontrolün devrine ilişkin herhangi bir anlaşma mevcut değildir.

Gözetim Kurulu

Dr. Andreas BIERWIRTH

Başkan; bağımsız üye; 1971 doğumlu
Halka açık hisse senetlerinin temsilcisi
23. Olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.
Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren EasyJet PLC'nin yönetim kurulu üyesi

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF

Başkan Yardımcısı; bağımsız üye; 1955 doğumlu
24. olağan Genel Kurul'a (2022) kadar atanmıştır. İlk defa 27 Temmuz 2017 tarihinde seçilmiştir.
Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Avusturya'da faaliyet gösteren Österreichischen Staatsdruckerei Holding AG Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Dr. Cem KOZLU

2. Geçici başkan; bağımsız, 1946 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

23. olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu borsada işlem gören diğer şirketler:

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Arçelik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Coca-Cola İçecek A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Şişecam A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Grubu Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Müh. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız üye; 1956 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD

12 Temmuz 2018'e kadar üye; bağımsız üye; 1943 doğumlu

12 Temmuz 2018'e kadar halka açık hisselerin temsilcisi

İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır

Gözetim Kurulu üyelerine 12 Temmuz 2018 tarihli Genel Kurul kararına göre 2017/2018 mali yılında toplam 0,89 milyon TL (önceki yıl: 0,89 milyon TL) ödeme yapılmıştır.

Viyana 29 Mayıs 2019

Yönetim Kurulu:

Attila DOĞUDAN e.h.
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried NEUMEISTER e.h.
Yönetim Kurulu Üyesi

Bağımsız Denetçi Raporu

Konsolide finansal tablolar hakkında bağımsız denetçi raporu

Görüş

DO & CO Aktiengesellschaft, Viyana,

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ("Grup"), 31 Mart 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide finansal tablo dipnotlarının yer aldığı ekte oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesinin ek hükümlerine uygun olarak, tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün dayanağı

Denetim çalışmalarımızı Avrupa Birliği'nin 537/2014 nolu düzenlemesi (Avrupa Birliği düzenlemesi) ve Uluslararası Denetim Standartları'nın uygulanması gerektiren Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütmüş bulunmaktayız. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Denetçinin konsolide finansal tabloların denetimine ilişkin sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. Avusturya'ya yürürlükte olan ticaret kanunu ve mesleki yükümlülükler uyarınca Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallara ilişkin diğer etik sorumlulukları yerine getirmiş bulunmaktayız. Denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların denetimi kapsamında ve bu tablolara ilişkin denetçi görüşü oluşturulmasında ele alınmış olup bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmemektedir.

Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Şerefiye dahil Değer Düşüklüğü

Açıklama

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 31 Mart 2019 tarihli konsolide finansal tablolarında 206,90 milyon TL defter değerine sahip şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan maddi olmayan duran varlıkları ile 103,29 milyon TL değerinde diğer maddi olmayan duran varlıkları bulunmaktadır.

Şu an kapalı ve tadilatla olan Fransa'daki nakit yaratan bir birimin şerefiye ve belirsiz faydalı ömrü olan maddi olmayan duran varlıklarının değeri 118,01 milyon TL' dir.

Yönetim 2018/2019 mali yılında daha önce "İnşaat ve avans ödemeleri kapsamındaki varlıklar" altında raporlanan İstanbul Boğazı'ndaki yapım aşamasında olan oteli satmaya karar vermiştir. Yapım aşamasında olan otel, UFRS uyarınca satış amaçlı elde tutulan duran varlık olan sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2019 tarihli konsolide mali tablolarda satış amaçlı elde tutulan ve İstanbul Boğazı'nda bulunan otelin taşınan değeri 288,36 milyon TL tutarındadır.

AB tarafından kabul edilen UFRS'ye göre, bir işletmenin şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan maddi olmayan duran varlıklarını her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutması gerekmektedir. Satış amaçlı elde tutulan

duran varlıklar UFRS'ye uygun olarak defter değerleri ile satış için katlanılacak maliyetler düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçülür.

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü için test edilmeleri için, Yönetim Kurulu tarafından işlem fiyatları (gerçeğe uygun değeri eksi satış maliyeti), gelirler ve kar marjlarında gelecekte olacak değişiklikler ve bundan kaynaklanan net nakit girişleri hakkında önemli tahminlerde ve kullanılan iskonto oranlarının belirlenmesi ile ilgili varsayımlarda bulunmasını gerektirmektedir. Bu nedenle bu tür muhakeme gerektiren kararlar önemli ölçüde belirsizlik içermektedirler. Konsolide finansal tablolara ilişkin, satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıkların gerçek değerinden yüksek gösterilme riski bulunmaktadır.

Konsolide dipnotların 4.1 ve 4.8 nolu bölümlerinde yer alan açıklamalara dikkat çekerez.

Denetim Yaklaşımımız

Şirketin değer düşüklüğü testi ve süreçlerinin tasarımı tarafımızca değerlendirilmiştir.

Bütçelenmiş gelir, sonuçlar ve yatırımlar ile mevcut iş planları arasında mutabakatı yapılmış; önemli planlama parametreleri (gelirler, giderler, yatırımlar ve işletme sermayesindeki değişiklikler) eleştirel olarak gözden geçirilmiştir. Buna ek olarak, planlamanın uygunluğunu doğrulamak için net nakit girişlerine ilişkin cari tahminlerin geçmişteki fiili sonuçlara uyumu değerlendirilmiştir.

Ayrıca, iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan hesaplama süreci değerlendirilmiş, veri tabanı sorguları yardımıyla, kullanılan parametrelerin güvenilirlik kontrolleri yapılmış ve konu uzmanlarımızın yardımıyla parametre değişikliklerinin ölçüm sonuçlarına etkisi analiz edilmiştir. Ayrıca şirket yönetiminin beyanlarını teyit etmek için yönetimden işletmeden bağımsız kaynaklardan elde edilen değer düşüklüğü değerlendirmesini destekleyen bilgiler temin edilmiştir.

Yönetimin ve Denetim Komitesi'nin konsolide finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

Şirket yönetimi konsolide finansal tabloların Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanmasından ve Grup'un konsolide finansal durumunu, konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Denetim Komitesi, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Denetçinin konsolide finansal tabloların denetimine ilişkin sorumlulukları

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Avrupa Birliği Düzenlemesi ve Uluslararası Denetim Standartları'nın uygulanmasını gerektiren Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesi olmakla birlikte, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilirler ve tek başlarına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara dayanarak alacakları ekonomik kararları etkilemeleri makul ölçüde bekleniyorsa önemli olarak kabul edilirler.

Avrupa Birliği Düzenlemesi ve Uluslararası Denetim Standartları'nın uygulanmasını gerektiren Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz.

Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık verecek denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtları elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir
- Grup’un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup’un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimde işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da, bu açıklamaların yetersiz olması durumunda, olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup’un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, dipnotlar dahil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayların, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, yürütülmesinden ve gözetiminden sorumlu bulunmaktayız. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını Denetim Komitesi’ne bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı Denetim Komitesi’ne bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri Denetim Komitesi’ne iletmış bulunmaktayız

Denetim Komitesi’ne bildirilen konular arasından cari döneme ait konsolide finansal tabloların denetiminde en çok önem arz eden konular yani kilit denetim konuları belirlenmektedir. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülöklere İlişkin Bilgiler

Konsolide Faaliyet Raporu Görüşü

Avusturya Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak konsolide Faaliyet Raporu, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığı ve ilgili yasal hükümler uyarınca hazırlanıp hazırlanmadığı denetlenmelidir.

Grup yönetimi, Avusturya Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak yıllık faaliyet raporunun hazırlanmasından sorumludur.

Yaptığımız bağımsız denetim, konsolide faaliyet raporunun denetimine ilişkin Avusturya Denetim Standartları’na uygun olarak yürütölmüştür.

Görüş

Görüşümüze göre, Grup’un konsolide faaliyet raporu, Grup’un konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir. Verilen bilgiler, Avusturya Ticaret Yasası’nın 243. Maddesi a bendinin hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Açıklama

Yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgiler ile Grup'un durumu ve çevresi hakkında yapılan irdelemeler ile tüm önemli yönleriyle tutarlıdır.

Diğer bilgiler

Diğer bilgilerden yönetim sorumludur. Diğer bilgiler konsolide finansal tablolar, Grup Yönetim Raporu ve denetçi raporu hariç Konsolide Faaliyet Raporu gibi görüş tarihine kadar tarafımıza sunulan finansal olmayan bilgileri içermektedir. Konsolide Faaliyet Raporu Bağımsız Denetçi Raporu'nun tarihinden sonra tarafımıza sunulacaktır. Konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüz, diğer bilgileri kapsamamaktadır ve diğer bilgilere ilişkin herhangi bir güvence vermemekteyiz.

Konsolide finansal tabloların denetimi kapsamında sorumluluğumuz, yukarıda belirtilmiş olan diğer bilgileri okumak ve bunu yaparken diğer bilgilerin konsolide finansal tablolar ve denetimden edindiğimiz bilgi ile önemli seviyede tutarsız olup olmadığını, ya da başka bir şekilde önemli ölçüde yanlış gösterilip gösterilmediklerini değerlendirmektir.

Avrupa Birliği Düzenlemeleri Madde 10 uyarınca diğer bilgiler

Genel Kurul tarafından 12 Temmuz 2018 tarihinde denetçi olarak seçildik ve Gözetim Kurulu tarafından 12 Temmuz 2018 tarihinde görevlendirildik. 1998/1999 mali yılından itibaren kesintisiz olarak Grup'un bağımsız denetçisiyiz.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetim görüşü, Avrupa Birliği Düzenlemeleri Madde 11'e uygun olarak Denetim Komitesi'ne sunulan ilave rapor ile uyumlu olduğunu beyan ederiz.

Avrupa Birliği Düzenlemeleri Madde 5 Paragraf 1'e uygun olarak denetim dışı herhangi bir hizmet vermediğimizi ve bağımsız denetimimiz sırasında denetime tabi olan şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz.

Bağımsız Denetimden Sorumlu Bağımsız Denetçi

Bağımsız denetimden sorumlu bağımsız denetçi Bay Mag. Karl Prossinger'dir.

Viyana, 29 Mayıs 2019

PKF CENTURION
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

Mag. Karl Prossinger
Wirtschaftsprüfer

Michael Lembäcker, M.A.
Wirtschaftsprüfer

Bu rapor Almanca dilinde hazırlanan ve geçerli olan raporun Türkçe tercümesidir. Konsolide finansal tabloların Bağımsız Denetçi Raporu ile birlikte ancak bizim tarafımızdan denetlenen versiyonu ile aynı olması kaydıyla halka açıklanabilir ve paylaşılabilir. Bağımsız Denetçi Raporu sadece Almanca dilinde hazırlanan tam set konsolide finansal tablolar ve faaliyet raporuna ilişkindir. Farklı versiyonları için Avusturya Ticaret Kanunu'nun 281. maddesi 2. fıkrasının hükümleri geçerlidir.

Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu’nun 124. Maddesine Göre Yönetim Beyanı

Bildiğimiz kadarıyla,

1. DO & CO Aktiengesellschaft’ın konsolide mali tablolarının gerçek finansal durum ve finansal performansını ve ilgili grup Muhasebe Politikaları’na uygun olarak yansıttığı,
2. DO & CO Aktiengesellschaft’ın konsolide faaliyet raporunun Grup’un gerçek finansal durumu, finansal performansını yansıttığını ve konsolide faaliyet raporunun Grup’un maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

Bildiğimiz kadarıyla,

1. Ana Ortaklık’ın mali tablolarının Grup’un gerçek mali durumu ve faaliyet sonuçlarının, ilgili grup Muhasebe Politikaları’na uygun olarak yansıttığını,
2. Ana Ortaklık’ın faaliyet raporunun Grup’un gerçek finansal durum ve finansal performansını yansıttığını ve faaliyet raporunun Ana Ortaklık’ın maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

Viyana, 29 Mayıs 2019

Yönetim Kurulu:

Attila DOĞUDAN e.h.
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried NEUMEISTER e.h.
Yönetim Kurulu Üyesi

Anahtar Figürler Sözlüğü

			Mali Yıl 2018/2019	Mali Yıl 2017/2018
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK Üçüncü Taraplardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 509,93 miyon TL 5.378,92	%9,5	%9,7
FVÖK Marjı (%)	FVÖK Üçüncü Taraplardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 326,43 miyon TL 5.378,92	%6,1	%5,9
Satış Getiri Oranı (%)	Vergi Öncesi Kar Üçüncü Taraplardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 308,61 miyon TL 5.378,92	%5,7	%5,4
Düzeltilmiş Özsermaye miyon TL	+ Özsermaye - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 1.633,94 miyon TL 52,55	1.581,39	1.523,40
Özkaynak Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye	miyon TL 1.581,39 miyon TL 3.733,83	%42,4	%41,9
Özkaynak Karlılık Oranı - %	Vergi Sonrası Kar Ø Düzeltilmiş Sermaye ¹	miyon TL 234,32 miyon TL 1.527,03	%15,3	%13,6
Borçlar miyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Krediler	miyon TL 947,71 miyon TL 0,00 miyon TL 17,91	965,62	962,05
Net Borçlar miyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	miyon TL 965,62 miyon TL 446,96	518,66	476,88
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK	miyon TL 518,66 miyon TL 509,93	1,02	0,90
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	miyon TL 518,66 miyon TL 1.581,39	%32,8	%31,3
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası miyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2'si - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 446,96 miyon TL 107,58 miyon TL 52,55	286,84	323,31
İşletme Sermayesi miyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 1.943,91 miyon TL 996,18 miyon TL 286,84 miyon TL 288,39 miyon TL 52,55	319,96	261,76
Serbest Nakit Akışı miyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları (Net Nakit Akış) + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	miyon TL 348,45 miyon TL -286,62	61,83	-277,57
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Hisse Senedi Adeti	miyon TL 167,51 miyon adet 9,74	17,19	15,87
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E)	Dönem Sonu Değeri (Kapanış Kuru) Hisse Başına Kar	TL 465,06 TL 17,19	27,05	20,59
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	miyon TL 74,29 miyon TL 308,61	%24,1	%27,7
Düzeltilmiş FVÖK miyon TL	FVÖK - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Geliri + Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Kaynaklanan Giderler	miyon TL 326,43 miyon TL 0,00 miyon TL 0,00	326,43	321,30
Kullanılan Sermaye (KS) miyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	miyon TL 1.581,39 miyon TL 1.103,71 miyon TL 446,96 miyon TL 12,92	2.225,21	2.119,76
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK Ø Kullanılan Sermaye ¹	miyon TL 326,43 miyon TL 2.172,43	%15,0	%16,5

1 ... Son dört çeyreğin dönem sonu bakiyeleri ve ilgili dönemin dönem başı bakiyesinin ortalaması alınarak hesaplanmıştır.