

DO & CO Restaurants & Catering AG
2010/2011 Mali Yılı 1 Nisan 2010 - 31 Mart 2011
Hesap Dönemi
Bağımsız Denetimden Geçmiş
Konsolide Finansal Tabloları



İÇİNDEKİLER

2010/2011 Yılı Şirketler Grubu Yönetim Raporu	1
DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri	3
Ekonomik Ortam	4
Risk Yönetimi	5
Konsolide Mali Tabloların Hazırlanmasıyla da Bağlantılı Olan İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemi'nin Temel Özellikleri Hakkında Rapor	9
Satışlar	10
Gelir	12
Bilanço	12
Nakit Akım	13
Personel	13
Havayolu İkram Hizmetleri	14
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	17
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	19
Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi a bendine göre bilgiler	21
Genel Görünüm	26
Kurumsal Yönetim Raporu	28
Kurumsal Yönetim Kanuna Dair Taahhüt	28
Yönetim Kurulu	28
Gözetim Kurulu	29
Huzur Hakkı Ödeme Raporu	32
Bayanların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesi ilişkin alınan tedbirler	32
Gözetim Kurulu Raporu	34
Anahtar Figürler Sözlüğü	36
UFRS'ye göre DO & CO Şirketler Grubu'nun 2010/2011 Mali Yılı Konsolide Mali Tabloları	37
31 Mart 2011 Tarihli Konsolide Bilanço	38
2010/2011 Mali Yılı Konsolide Gelir Tablosu	39
2010/2011 Yılı Konsolide Nakit Akım Tablosu	40
2010/2011 Mali Yılı Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	41
DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri	42
2010 / 2011 Mali Yılı DO & CO Şirketler Grubu Konsolide Mali Tabloları Dipnotları .	43
I. Genel Açıklamalar	43
I.1. Temel Esaslar	43
I.1.1. Genel Bilgi	43
I.1.2. Yeni ve değişen standartların etkileri	43
I.2. Konsolidasyon İlkeleri	44
I.2.1. Konsolidasyonun Kapsamı	44
I.2.2. Konsolidasyon Yöntemleri	44
I.2.3. İş Bölümleri	45
I.2.4. Para Biriminin Dönüştürülmesi	45
I.3. Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri	46
II. Bilanço ve Gelir Tablosu Hesapları Dipnotları	51
II.1. Şirketler Grubu Konsolide Bilanço Dipnotları	51
II.2. Şirketler Grubu Konsolide Gelir Tablosuna İlişkin Dipnotlar	59
III. Diğer Bilgiler	63
31 Mart 2011 Tarihi itibarıyla Sabit Kıymet Hareket Tablosu	71
Bağımsız Denetim Raporu	72
DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 2010/2011 Mali Yılı Özet Mali Tabloları	74
Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. Maddesi 4. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı	76

2010/2011 Yılı Şirketler Grubu Yönetim Raporu

Önemli Noktalar

Uluslararası alanda büyüme ve çeşitlilik, en iyi sonucu vermektedir.

Yenilikçi ürünler, yeni müşteriler ve verimliliği artırmak için gerçekleştirilen birçok çalışma, olumlu etkilerini göstermektedir. Her üç bölümde marjlar yükseltilmiştir. Şirketler grubu böylelikle %10,8'lik FAVÖK Marjı ve %6,6'lık FVÖK marjı gerçekleştirmiştir. FAVÖK, FVÖK ve net kar, şirket tarihinin en iyi değerlerini yansıtmaktadır. Bu suretle hisse başına kâr, 1,85 Avro olmuştur. Yatırımların ve döner sermayenin sıkı bir şekilde yönetilmesi, 41,7 milyon Avro tutarında serbest nakit akışına veya % 9,8 oranında satışa yol açmıştır.

Londra Heathrow Havalimanı'nda Emirates Airlines müşteri olarak edinilmiştir.

2010 yılının Temmuz ayından bu yana, Emirates Airlines tarafından Londra Heathrow Havalimanından Dubai'e kalkan 5 uçuşun ikram hizmeti, Londra DO & CO Gurme Mutfağı tarafından gerçekleştirilmektedir. Ayrıca DO & CO, 2010 yılının Ekim ayından itibaren, Heathrow Havalimanında bulunan Emirates Airlines yolcu salonunu ziyaret eden tüm misafirlere yapılan ikram hizmetlerini üstlenmiştir.

Havayolu İkram Hizmetlerinde 2010 / 2011 yılında çok sayıda yeni müşteri edinilmiştir.

- Londra Heathrow çıkışlı Emirates Airlines ve China Airlines
- Frankfurt ve Londra Heathrow çıkışlı Cyprus Airways
- Milano Malpensa çıkışlı Jet Airways
- Münih çıkışlı Qatar Airways
- Frankfurt çıkışlı Gulf Air
- İstanbul çıkışlı Asiana Airlines
- Antalya, Dalaman ve Bodrum çıkışlı Steelbird ve Thomas Cook

THY DO & CO son derece iyi bir gelişme göstermektedir.

Türk Hava Yollarının ve Türkiye'de bulunan diğer havayolu şirketlerinin müşterilerinin sayısındaki artış devam etmektedir. DO & CO şirketi, bir kabin ekibi eğitim merkezi kurarak, ana sunucu pozisyonunu güçlendirmeye devam etmiştir. Türk Hava Yollarının uzun mesafeli uçuşlarında bulunan "Uçan Şefler" in sayısı artırılmıştır. Böylelikle Türk Hava Yolları'nın uzun mesafeli uçuşlarında tüm güzergahlar 2011 yılının Nisan ayından itibaren programa dahil edilmiştir. Buna ek olarak işbu mali yılda, Türk Hava Yolları'nın ilk yolcu salonu Adana'da açılmıştır.

DO & CO kendini Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetlerinde mükemmel bir şekilde kanıtlamaktadır .

Raporlama yılında, Madrid'de düzenlenen ve 35.000 VIP misafir tarafından ziyaret edilen ATP Masters Tennis Turnuvası, son derece önemli bir olaydır. Ayrıca, Formula 1 yarışları, Kitzbühel'de düzenlenen Hanenkamm koşusu ya da diğer kayak organizasyonları, Aachen'de organize edilen CHIO, Wörthersee'de düzenlenen Plaj Voleybolu Turnuvası ya da Madrid'de düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finali gibi "klasikleri" ziyaret eden VIP misafirlerine ikram hizmeti verilmiştir. Türkiye'de Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri, İstanbul'da düzenlenen Basketbol Dünya Şampiyonası final karşılaşmalarında sunulan ikram hizmetleriyle birlikte genişletilmiştir. Tüm bunlara ek olarak, Fortnum & Mason ile yapılan ortak girişim sonucunda, ilk etkinlik İngiltere'de organize edilen Tatton Çiçek Fuarında ikram hizmetlerini ortaklaşa vermek olmuştur.

Polonya ve Ukrayna'da düzenlenecek olan 2012 Avrupa Futbol Şampiyonası ağırlama hizmetleri ihalesini DO & CO kazanmıştır.

Polonya ve Ukrayna'da düzenlenecek olan 2012 Avrupa Futbol Şampiyonasında VIP misafirlerin lezzetli yemeklerle ağırlanmasına ilişkin ihaleyi DO & CO şirketinin almış olması son derece memnuniyet vericidir. Bunun sonucu olarak, son derece büyük bir önem taşıyan söz konusu

organizasyonun ağırlama hizmetleri, 2004 ve 2008 yılından sonra, 3. kez DO & CO tarafından gerçekleştirilecektir.

İlk Henry gurme mağazası açılmıştır.

Ekim sonu itibariyle Avusturya'da ilk Henry gurme mağazası açılmıştır. Böylelikle, şirketler grubuna ait en genç markanın temel taşı yerleştirilmiştir. Henry – 'the art of living' cümlesi, yenilikçi bir şekilde ambalajlanmış, sağlıklı, taze, basitçe alınıp götürülebilecek 'to go' ürünleri ifade etmektedir.

Sermaye artırımının & İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (IMKB) kotasyonunun başarılı bir şekilde gerçekleştirilmesi.

DO & CO Grubu 2010 yılının Aralık ayında, gruba ait esas sermayeyi 40 Milyon Avro artırarak, sermaye artışını başarılı bir şekilde gerçekleştirmiştir. Keza DO & CO hisse senedi buna ek olarak 2 Aralık 2010 tarihinden itibaren, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören ilk yabancı şirket olarak kaydedilmiştir. Sermaye artırım ve IMKB'de gerçekleştirilen ikinci kotasyon ile birlikte, halka açık hisse oranı % 19'dan % 47'ye yükseltilmiştir.

Mükemmel hisse senedi performansı.

DO & CO hisse senedinin fiyatı, 2010/2011 mali yılında %88,4'lük bir artış kaydetmiştir. Hisse senedi mali yılın başlangıcında, 16,00'lık bir fiyat kaydederken, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 30,15 Avro olarak gerçekleşmiştir.

DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010	Mali Yıl 2008 / 2009
Satışlar	m €	426.07	352.74	387.78
FAVÖK	m €	45.84	36.03	28.83
FAVÖK Marjı	%	10.8%	10.2%	7.4%
FVÖK	m €	28.32	18.57	8.61
FVÖK Marjı	%	6.6%	5.3%	2.2%
Vergi Öncesi Kar	m €	30.85	19.26	8.83
Konsolide Kar / Zarar	m €	15.43	9.66	2.08
Personel		3,794	3,542	3,835
Sermaye (1)	m €	143.58	87.34	75.45
Özsermaye Oranı (1)	%	57.8%	50.9%	45.6%
Net Borçlar	m €	-109.31	-29.17	0.07
Özkaynak / Borç Oranı	%	-76.1%	-33.4%	0.1%
Döner Sermaye	m €	78.02	17.43	9.91
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	m €	57.67	45.85	24.66
Amortisman ve İtfa Payları	m €	-17.52	-17.46	-20.22
Serbest Nakit Akımlar	m €	41.71	31.47	0.75
Satış Getiri Oranı	%	7.2%	5.5%	2.3%
Kullanılan Sermaye	m €	49.48	73.58	88.98
Kullanılan Sermaye Getiri Oranı	%	33.3%	15.5%	5.8%
Sermaye Getiri Oranı	%	13.4%	11.9%	2.8%

1...Şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesi
arındırılmıştır.

Her bir hisse senedine ait göstergeler

(Çıkarılmış ağırlıklı hisse senedi adeti ile hesaplanmıştır.)

		Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010	Mali Yıl 2008 / 2009
Hisse Başına FAVÖK	€	5.49	4.66	3.70
Hisse Başına FVÖK	€	3.39	2.40	1.10
Hisse Başına Kazanç	€	1.85	1.25	0.27
Kayıtlı Sermaye (1)	€	17.19	11.31	9.69
Yüksek (2)	€	33.45	16.40	18.95
Düşük (2)	€	15.00	7.70	7.49
Yıl Sonu Değeri (2)	€	30.15	16.00	8.10
Ağırlıklı Hisse Adedi (3)	Bin Adet	8,350	7,725	7,790
Yıl Sonu Hisse Senedi Adedi (3)	Bin Adet	9,744	7,663	7,779
Yıl Sonu Piyasa Değeri	m €	293.78	122.62	63.01

1... Şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesi arındırılmıştır.

2 ... Kapanış Fiyatı

3 ... Elde tutulan hisseleri tarafından yapılan düzeltme

Ekonomik Ortam

Dünya ekonomisi 2010 mali yılında, özellikle para ve maliye politikasına ilişkin uyarılara, artan tüketime ve şirketlere duyulan güvene dayalı belirgin bir iyileşme göstermiştir. Büyüme dinamizminde dünya çapında bölgesel olarak büyük farklılıklar görülmüştür.

ABD’de konjonktür ciddi bir şekilde iyileşmiştir. Bu durum, özellikle devlet tarafından uygulanan teşvik programlarına ve belirgin bir şekilde oluşturulan stoklara dayandırılmaktadır. Diğer taraftan, devletin genel harcamalarındaki artış ve yüksek orandaki işsizlik olumsuz bir etki yaratmıştır.

2010 yılında en çok Latin Amerika ve Asya’nın gelişmekte olan ülkeleri büyümüştür. Bu büyüme her şeyden önce güçlü yurtdışı talebinden, devlete ait konjonktür paketlerinin olumlu etkisinden ve artan yurtdışı taleplerinden kaynaklanmıştır.

Diğer taraftan Avrupa’da, ekonominin konjonktürel gelişimi çok farklı seyretmiştir. Almanya ortalamasının üzerinde bir ekonomik gelişmeyle olumlu bir sürpriz yaparken; Yunanistan, İrlanda, Portekiz ve İspanya ekonomide henüz bir iyileşme kaydedememiştir. Söz konusu ülkeler, diğer hususların yanı sıra uluslararası rekabet edebilirliğin eksikliğinden, yüksek işsizlik oranından ve devlet tarafından yürürlüğe konulan tasarruf tedbirlerinden muzdariptir.

Avusturya ekonomisi global kalkınmadan faydalanmış ve 2010 yılında % 1,9 oranında büyümüştür. Sevindirici olan bu gelişme, 2011 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki çeyreğe kıyasla % 0,6 oranında büyüyerek devam etmiştir. Avusturya’nın reel ekonomisi, Avusturya Merkez Bankası’nın (OeNB) tahminlerine göre, 2011 yılında % 2,1 oranında büyüyecektir. Avusturya (Avrupa Birliği İstatistik Ofisinin yaptığı açıklamaya göre) % 4,4’lük bir işsizlik oranı ile, 2010 yılında Avrupa Birliği içerisinde ikinci en düşük işsizlik oranını kaydetmiştir.

Türkiye ekonomisi % 8,9’luk bir büyüme ile, son derece ciddi bir büyüme yılını geride bırakmıştır. Büyüme özellikle özel tüketim ve özel yatırımlar tarafından gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk çeyreği için, Türkiye ekonomisinde bir önceki yılın ilk çeyreğine kıyasla % 6,1’lik bir büyüme olması beklenmektedir. Tüm 2011 mali yılı için, % 4,5’lik bir büyüme meydana geleceği tahmin edilmektedir.

Dünya ekonomisinde yaşanan belirgin iyileşmeye, son derece değişken ve kısmen ciddi şekilde artan hammadde fiyatları eşlik etmiştir. Kuzey Denizi petrolü Brent’in bir petrol varil fiyatı 2010 yılında 66 ila 94 ABD Doları arasında dalgalanmıştır. Yükselen yakıt fiyatları, havayolları için ciddi bir harcamaya neden olmuştur. Bu durum havacılık sektörünün olumlu gelişimini olumsuz yönde etkilemiştir.

2010 yılının Nisan ayında İzlanda’da meydana gelen volkan patlaması, olağandışı bir hadise olmuş, Kuzey ve Orta Avrupa’nın geniş bir bölgesinde havayolu trafiğini felce uğratmıştır. 2011 yılının başından bu yana, Arap bölgesindeki siyasi huzursuzluklar, sektör üzerinde olumsuz etkiler yaratmaktadır.

Avrupa Merkez Bankası, konjonktörü canlandırmak amacıyla 2010 yılında da temel faiz oranını % 1,0’lık rekor seviyesinde tutmuştur. 2011 yılının Nisan ayında temel faiz oranı % 1,25’e yükseltilmiştir.

Avro, alanında kendini iyice belirgin hale getiren konjonktürel iyileşme dolayısıyla 2010 yılının ikinci yarısında ve 2011 yılının ilk çeyreğinde ABD Doları karşısında değer kazanmıştır. 31.03.2011 tarihi itibarıyla kambiyo rayıcı 1,4207 ABD Doları/Avro olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: OeNB).

Dünya Bankası, içerisinde bulunduğumuz 2011 yılı için dünya ekonomisinde ki büyümenin yavaşlayacağı tahmininde bulunmuştur. Bu büyümenin, geçen yılın % 3,9’luk oranına karşılık, bu yıl yaklaşık % 3,3 olacağını belirtmiştir. Aynı zamanda hammaddelerde, bilhassa yakıtta ve gıda maddelerinde fiyat artışı beklenmektedir.

Risk Yönetimi

DO & CO, dünya çapında Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel gibi üç iş kolunda faaliyet göstermektedir. Bunun sonucunda ise çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Fakat bu çeşitlilik sayesinde, kuruluşun olumlu şekilde gelişmesi için önüne bir çok sayıda fırsat çıkmaktadır.

DO & CO'da risk yönetimi, şirket yönetiminin bir taraftan şirketin sürekliliğini uzun vadeli emniyet altına alınmasına yarayan ve diğer taraftan şirketin varlık, finans ve gelir durumunu artırmak ve gelecekteki başarı ve büyüme potansiyellerini oluşturacak, başlıca aracı olarak kabul etmektedir. Risk yönetimi sayesinde, değişkenlik gösteren çevre koşullarına emin, kısa sürede ve efektif bir şekilde karşılık verilmektedir.

Uygulanan Risk ve Fırsat Yönetim Sisteminin hareket noktası, şirketler grubu içerisinde standardize edilen planlama ve kontrol süreçleri ile risk yönetiminin esaslarına ve de COSO¹'nin risk yapılarına uyumlu, şirket çapında uygulanan yönetmelikler ve raporlama sistemleridir.

Risk ve Fırsat Yönetimi, en eski yönetim görevi olarak kabul edilmekte ve algılanmakta olup, Şirket Risk Müdürü tarafından koordine edilmektedir. Risk yönetimi bu sayede risklerin olduğu kadar fırsatların da kısa sürede fark edilmesine yarayan ve tüm şirket süreçlerini tamamlayan bir unsurdur. Düzenli olarak yapılan raporlama sayesinde, tüm yönetim kadrosu ve karar mercileri risk yönetimine dahil edilmiştir.

Fark edilen riskler ve fırsatlar, risk ve fırsat alanlarında bir araya getirilir ve yetki alanına bağlı olarak bundan sonraki işlemler için sorumlu yönetim üzerine paylaştırılır. Tespit edilen riskler ve fırsatların, üstesinden gelmek/yararlanmak için tedbirler üretilir ve akabinde yönetim tarafından bulundukları yerde gerçekleştirilir. Riskleri önlemek amacıyla alınan tedbirler, zarar boyutunun ve gerçekleşme olasılığının azalmasını ya da gelir fırsatlarının ve gerçekleştirilebilirliğin artırılmasını içermektedir.

Çeşitlendirme prensibine ayrı bir önem gösterilmektedir. Grubun dünya çapındaki faaliyetleri ve faaliyet alanının üç iş koluna ayrılması sayesinde, belirli piyasalarda var olan özellikli tehlikeler hafifletilmektedir. Sonuç olarak DO & CO benzersiz bir iş modeli ile fazladan bir risk dengesi oluşturmaktadır.

Risk yönetiminin faaliyeti, merkezi yönetim, kontrol, hukuk bölümü ve iç denetiminde dahil olduğu çok sayıda düzenlemeler ve çalışmalar tarafından desteklenmektedir.

Risk yönetimi ile sigorta kuruluşlarının yakın işbirliği sayesinde, sigortalanabilir risklerin uygun şekilde kapsam altına alınması sağlanmaktadır.

2010/2011 mali yılı için önemlilik gösteren risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

Havayolu sektörüne özgü riskler ve gelişmeler

Havayolu sektörü, dünya çapında ve belli başlı bölgelerde yaşanan konjonktürel gelişmelerden kaynaklanan etkilere aşırı bağımlıdır. Havacılık endüstrisinin kendine özgü sorunları, DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne doğrudan ya da dolaylı olarak etki etmektedir. Havacılık endüstrisi bilhassa yakıt fiyatlarında, vergilendirmede, havalimanı ve güvenlik ücretlerinde meydana gelen değişikliklere bağlıdır.

Gelirlerin önemli bir kısmının, Türk Havayolları, Austrian Airlines, Niki, Emirates, Etihad, Qatar, Cathay Pacific ve British Airways gibi birkaç ana müşteriden elde ediliyor olması, 'Kümelenme Riskine' maruz kalmasına neden olmaktadır.

¹ COSO (Sahte Mali Raporlama Ulusal Komisyonu); en büyük beş finans raporu ile meşgul olan birlik tarafından desteklenen bağımsız, ticari bir organizasyon.

Bir taraftan ulusal ekonomiye ilişkin durumun izlenmesi, diğer taraftan Kilit Müşteri Yönetimi ile müşterilerle sürekli temasta bulunması sayesinde, tüm değişikliklere zamanında tepki gösterilebilmektedir. Bundan dolayı, DO & CO Şirketler Grubu'nun üzerindeki olumsuz etkilere hızla cevap verilmesi mümkün olmaktadır. Dünya çapındaki şirketler grubu stratejisine uygun ihalelere katılmak suretiyle edinilen yeni müşteriler sayesinde, diğer bir risk dağılımına ulaşılmaktadır.

Ekonomik Gelişmeler

DO & CO'nun her üç iş koluna da küresel ekonomik eğilimler yön vermektedir. Bunun nedeni bu eğilimlerin turizm ve tüketicilerin boş zaman davranışları üzerindeki büyük etkisidir. Tüketicilerin değişken seyahat aktiviteleri ve havayolunun kullanılmasında ki hareketlilik, özellikle havayolu ikram hizmetleri bölümünü etkilemektedir.

DO & CO, ekonomik riskle mücadele etmek için faaliyetlerini yedi farklı ülkeye ve üç farklı faaliyet alanına bölmüştür. Süregelen faal işle ilgili 'Raporlama Biriminde' güncel olarak yapılan analiz ve tahmin dahil olmak üzere düzenlenen kâr zarar raporları (dahili raporlama amacıyla, şirketler grubuna ait kuruluşlar kâr merkezleri ile karşılaştırılabilir birimlere bölünmektedir), kapasitede yapılacak düzenlemenin derhal gerçekleştirilmesini sağlamaktadır.

Terör ve siyasi çalkalanmalar sebebiyle meydana gelebilecek riskler

En üst düzeyde alınan uluslararası güvenlik önlemleri, DO & CO Şirketler Grubunun faaliyet gösterdiği alanlarda terör nedeniyle mevcut olan riskin, geçtiğimiz yıl içerisinde stabilize olmasına yol açmıştır. Ancak yine de havayolu sektörü üzerinde her zaman olumsuz etkilerin hesaba katılması gerekmektedir. Güvenlik standartlarının sürekli edinilen en yeni bilgilere uyarlanması, terör saldırısı tehlikesinin stable olmasına yol açmaktadır. Ancak DO & CO Şirketler Grubu, siyasi durumu sürekli izlemek ve güvenlik eğitimleri gerçekleştirmek suretiyle kendini ihtiyaç durumunda alınacak ilgili tedbirlere hazırlamaktadır.

Doğal afetler ve salgın hastalıklar nedeniyle meydana gelebilecek riskler

DO & CO şirketinin etki alanında bulunmayan ancak havacılık ve turizm endüstrisi üzerinde ciddi etkilere yol açan riskler arasında, kuş gribi veya SARS gibi salgın hastalıkların baş göstermesi de sayılmaktadır. 2010 yılının Nisan ayında Kuzey ve Orta Avrupa'nın geniş bir bölgesinde havayolu trafiğini günlerce felce uğratan İzlanda volkanı Eyjafjallajökull'un patlaması ve Japonya'da yaşanan, çevreyi radyoaktif ışınlarla kirleten atom reaktörü felaketi, etkilemeyen riskler arasında sayılmaktadır.

Hava sahasının daha uzun süreli ve geniş bir alana yaygın şekilde kapatılmasına ve bununla bağlantılı olarak sözleşme taraflarınca yapılan uçuşların kapsamlı bir şekilde iptal edilmesine ilişkin özellikli riske, havayolları, havacılık mercileri (EASA) ve ulusal havacılık meteoroloji servisi ile yapılan yakın işbirliği sayesinde karşı konulmaktadır.

Japonya bölgesinden gelen gıda maddelerinin muhtemelen radyoaktif ışınlarla kirlenmiş olması riskine, bu bölgeden prensip itibarıyla gıda maddelerinin ithal edilmemesi suretiyle karşı konmaktadır. Şayet bu husus münferit durumlarda mümkün olmazsa (örn. Japonya'da ki organizasyonlar), o zaman bu gıda maddeleri özel bir incelemeye tabi tutulmaktadır.

Hijyen riskleri

DO & CO tarafından üretilen yemeklerin tüketime uygunluğunu temin etmek amacıyla, tüm faaliyet sahalarında mevcut HACCP sisteminin (Tehlike Analizi ve Kritik Kontrol Noktaları) geliştirilmesi kapsamında risk analizleri gerçekleştirilmiş ve yapılan analizler baz alınarak riskler üzerindeki kontrol ya da bunların azaltılması amacıyla çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Yapılan bu çalışmaların etkililiği, uluslararası alanda faaliyet gösteren bir kalite güvence ekibi tarafından sürekli kontrol edilmekte ve en yeni uluslararası bilgilere uygun olarak geliştirilmektedir.

Personel riskleri

DO & CO için çalışanları ve onların soluduğu şirket kültürü, en büyük sermayedir. Bunun sonucu olarak, DO & CO şirketinin elde ettiği başarının en önemli unsurudur. DO & CO şirketinin gelecekteki gelişimi bu nedenle, yüksek nitelikli ve motive edilmiş çalışanlar istihdam etmesine, bütünleşmesine ve çalışanların daimi olarak şirkete bağlanmasına bağlıdır. Bu

sebepten dolayı profesyonel eğitim ve istikrarlı personel gelişimi, hedeflenen büyümeyi temin etmek amacıyla başlıca araçlar arasında yer almaktadır.

DO & CO Şirketler Grubunun daimi gelişimine paralel olarak, şirketin yönetimi de sürekli daha geniş bir temele oturtulmaktadır.

Keza DO & CO şirketinin gelecekteki başarısı için en büyük görev, yeni açılacak faaliyet sahalarının profesyonel ve değer katacak şekilde bütünleşmesi olacaktır. Müşterek değerler ve güçlü bir şirket kültürü, yeni çalışanlara üründen ve kişisel hizmetten kaynaklanan yüksek kalite beklentisinin tanıtılmasını ve kalıcı bir şekilde güçlenmesini sağlamaktadır.

Hukuki riskler

DO & CO şirketinin devamlı büyümesi ve global faaliyetleri nedeniyle, ulusal ve uluslararası alanda çok sayıda hukuki talepleri – özellikle gıda maddesi hukuku, hijyen, atık endüstrisi alanlarında – ve değişik havayollarının özel yönetmelikleri ve talimatları dikkate alınmaktadır. Değişen hukuki durumlara da ayrıca zamanında tepki gösterilmesi ve yapılan değişikliklerin şirket işlemlerinde uygulanması gerekmektedir.

Yasal düzenlemelere dikkat edilmemesi ve sözleşmeyle tespit edilen anlaşmalara riayet edilmemesi, şirketler grubunu maddi tazminat talepleri nedeniyle ciddi boyutta mükellefiyet altına sokabilir. Bu sebepten dolayı bu riske, merkezi olarak organize edilen hukuk bölümü tarafından engel olunmaktadır. Gerçekleştirilen hasar önleme eylemlerine rağmen meydana gelen hasarlardan doğan sorumluluk riskleri, tüm şirketler grubunda geniş ölçüde özellikli sigortaların akdedilmesi vasıtasıyla asgariye indirilmektedir.

Kur riskleri

DO & CO şirketine ait faaliyet alanlarının, özellikle havayolu ikram hizmetleri bölümü ve uluslararası organizasyon ikram hizmetleri gibi uluslararası alana bağlı olmaları sebebiyle, DO & CO şirketi kur dalgalanmaları risklerine önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Bu bağlamda kullanılan ana para birimleri özellikle Türk Lirası, ABD Doları ve İngiliz Sterlini'dir.

Yabancı para biriminde elde edilen gelirler, yine aynı para biriminde ki giderlerle karşılıp vade uyumu da saptanarak, kapalı pozisyon tutulmaktadır. Bunun haricinde, alıcılar ve satıcılarla yaptığı sözleşmelerle ilave risklerin bertaraf edilmesine çalışmaktadır.

Ayrıca ihtiyaç durumunda kur risklerini yönetmek amacıyla finansman araçları ya da türevsel finansman araçları kullanılmaktadır. Bilançonun düzenlendiği tarihte, türevsel finansman araçları kullanılmamaktadır.

Likidite riskleri

Likiditenin yönetimi ve dolayısıyla likidite risklerinin önlenmesi için hassas ve günlük düzenlenecek bir finansman planı gereklidir. Gelişme amaçları ve projeleri için, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkisinin dikkatle analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, tüm önemli Avusturya şirketleri bir nakit havuzuna dahil edilmiştir.

Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, finansman planlarından sapmalar derhal fark edilir. Bu sayede, karşı önlem alınması amacıyla tedbirlerin hızla yürürlüğe konulması sağlanmış olmaktadır.

Tahsilat Riski

DO & CO, alacak yönetimi kapsamında güncel bir izleme sayesinde, temerrüt riskini mümkün mertebe düşük tutmaktadır. Tüm hukuk birimleri tarafından açık pozisyonların haftalık olarak raporlanması sayesinde, müşterilerin ödeme gücü riskleri en güncel halleri ile gözlemlenmekte ve durumlarında bir değişiklik meydana gelmesi halinde hızla hareket edilmektedir.

Ek olarak, büyük müşterilerin temerrüde düşme riski, sözleşmeyle varılan anlaşmalar ve müşteriler tarafından verilen teminatlarla kontrol edilmeye çalışılmaktadır.

DO & CO kredi sigortalarından yararlanmamaktadır. Yatırımlar, her zaman birinci sınıf ödeme gücü olan finans kurumlarında gerçekleştirilmektedir. Geri kalan diğer finans araçlarından önem teşkil edecek temerrüt riskleri beklenmemektedir.

Faiz riski

Bütün yatırımların finansmanlarının vadeleri, finanse ettikleri projelerin vadelerine tekabül etmekte olup, olağan piyasa koşullarında gerçekleştirilmektedir. Faiz oranlarında meydana gelecek değişikliğin etkisi, altı ayda bir gerçekleştirilen hassasiyet analizleri ile denetlenmektedir. Güncel olarak faiz dalgalanmalarından meydana gelebilecek önemli bir risk bulunmamaktadır.

Özet olarak, DO & CO şirketi varolan risk yönetimi ile, riskleri kontrol ve telafi edilebilecek durumdadır. Şirketler grubunun sürekliliği, bu riskler vasıtasıyla tehlikede değildir.

Bu riskler, grubun başarısının devamını etkilememektedir.

Para birimi, likidite, ödeme gücü ve faiz riskleri ile ilgili detaylı bilgiler ekte (4. madde Alacaklar ve 24. madde Finans Araçları altında) belirtilmiştir.

Konsolide Mali Tabloların Hazırlanmasıyla da Bağlantılı Olan İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemi'nin Temel Özellikleri Hakkında Rapor

Yönetim Kurulu muhasebe ilkelerine ve yasal düzenlemelere uyum için bir iç denetim sistemi ve risk yönetim sistemi oluşturulmasına ilişkin sorumluluğunu yerine getirmektedir. Muhasebe için İç Denetim Sistemi mali bilgilerin ve verilerin işlenmesinin güvenilir ve tam olmasını sağlar. Bu sistem aynı zamanda, faaliyetlerin kayıt altına alınmasını, kurallara uygunluğunu, gerekli mali yöntemlere uygun olarak işlenip kaydedildiğini de güvence altına alır. İç denetim sisteminin amacı, muhasebe için sürekli gelişen ve etkili iç denetimin sağlanmasını ve mali tabloların düzenlemelerle uyum içinde olmasını garanti altına almaktır. Bu sistem aynı zamanda işlemlerin düzgün, etkili ve tüm yasal ve diğer düzenlemelere uygun olmasını güvence altına alır.

İç Denetim Sisteminin sorumlulukları Şirketin organizasyon yapısına uyumlaştırılıp düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla gerekli denetim faaliyetleri için uygun bir ortamın hazırlanmasını sağlamaktır. Grup Muhasebe ve Grup Denetim bölümlerinin merkez olarak görevleri, tekdüzen grup içi talimatları hazırlayıp, grup içi mali raporlamayı organize edip gözlemlemektir.

Kayıtlarda düzenlemelere uygunluk tespiti, muhasebe girişleri yapmak ve hesapları dengelemek örgütsel yapının içerisinde düzenli olarak gözlemlenen bir durumdur. Tüm gözlem faaliyetleri, bütün iş akışlarına uygulanır. Gözlemlene, yönetimin herhangi bir dönemin mali sonuçlarını incelemesinden, hesapları çeşitli yöntemlerle değiştirmeye ve muhasebe devam eden işlemlerin veri olan bazı nitelikli ve nicelikli kaynaklar kullanılarak analizine kadar değişik şekillerde olabilir.

Veri işleme sistemleri etkin bir şekilde iyileştirilmekte ve sürekli optimize edilmektedir. Bu bağlamda Bilgi teknolojileri güvenliğine özel önem verilmektedir. Şirket verilerine erişimin korunabilmesi için buna ilişkin yetkilendirme prosedürleri uygulanmaktadır. Daha duyarlı faaliyetlerle daha az duyarlı faaliyet ayrımı yapılarak farklı yetkilendirmeler kullanılmaktadır.

İşe uygun personel seçimi, yeterli yazılım kullanımı ve açık yasal düzenlemeler tekdüzen ve süreklilik arz eden muhasebe işlemleri için uygun ortam hazırlar.

Kapsamlı mali raporlar düzenli olarak ve zamanında Gözetim ve Yönetim Kurulları ile orta kademe yönetime verilmektedir.

Muhasebe işlemleri ve mali raporlar, muhtemel risklerin ortaya çıkarılması için Şirket Risk Müdürü tarafından sistematik olarak incelenir düzenli olarak değerlendirilir. Eğer ihtiyaç doğarsa, durumu optimize etmek ve karşılaşılan riski bertaraf etmek için etkin ve gerekli tedbirler hemen alınır.

Satışlar

DO & CO Grubu, 2010/2011 mali yılında 426,07 milyon Avro tutarında bir satış tutarına ulaşmıştır. Bu tutar, önceki yıla kıyasla yüzdesel olarak %20,8 ya da 73,32 milyon Avro'luk bir artışa tekabül etmektedir.

Satışlar		Mali Yıl				
		2010/2011	2009/2010	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2008/2009
Havayolu İkram Hizmetleri	m €	327.18	258.56	68.62	26.5%	246.84
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	m €	36.65	34.00	2.65	7.8%	76.87
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	m €	62.24	60.19	2.05	3.4%	64.06
Grup Satışları		426.07	352.74	73.32	20.8%	387.78

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı		Mali Yıl	
		2010/2011	2009/2010
Havayolu İkram Hizmetleri	%	76.8%	73.3%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	%	8.6%	9.6%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	14.6%	17.1%
Grup Satışları		100.0%	100.0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2010/2011 mali yılında yaşanan zorlu piyasa koşullarına rağmen 68,62 milyon Avro artarak, 258,56 milyon Avro'dan 327,18 milyon Avro'ya ulaşmıştır. Böylelikle, Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün grup satışları içerisindeki payı %73,3'ten %76,8'e yükselmiştir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün artan satışları, özellikle Türkiye'de ve diğer uluslararası merkezlerde gerçekleşmiştir.

DO & CO ve Türk Hava Yolları'nın 50:50 ortak girişimi olan THY DO & CO, Türkiye'de ticari faaliyetlerini daha da geliştirmiş ve böylelikle bölümün ve şirketler grubu satışlarının artışına önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Ticari faaliyetlerin genişletilmesi ile ilgili olarak, bu gelişme hem diğer müşterilerde hem de ana müşteri konumunda olan Türk Hava Yolları'nda son derece olumlu olarak vurgulanmalıdır. Türk Hava Yolları'nın satışlarında gerçekleşen artış, öncelikle filonun büyümesine ve kısa mesafelerde verilen dönüş ikram hizmetlerine dayanmaktadır, Türk Hava Yolları tarafından yapılan kısa mesafeli uluslararası uçuşların %98'inde dönüş uçuşu ikram hizmetleri sunulmaktadır. 2010/2011 mali yılında Türkiye'de Asiana Airlines, Thomas Cook ve Steelbird olmak üzere üç yeni müşteri birden edinilmiştir.

Uluslararası merkezlerde gerçekleştirilen satış artışı, genellikle son üç çeyrekte edinilen yeni müşterilerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu mali yılda edinilen en önemli müşteri, Londra Heathrow'da ki Emirates Airlines olmuştur. Londra Heathrow Havalimanı'nda, ikinci çeyrekte bu yana Dubai'ye günde beş kez gerçekleştirilen uçuşlarda ikram hizmeti sunulmaktadır. Ayrıca, Londra Heathrow Havalimanı'nda Cyprus Airways ve China Airlines yeni müşteri olarak edinilmiştir.

DO & CO İtalya, 2009/2010 ekonomik yılında yeni edindiği premium müşterileri olan Singapore Airlines ve Cathay Pacific ile büyümeyi hissedilir şekilde hızlandırmayı başarmıştır. DO & CO İtalya buna ek olarak, Hindistan Havayolu olan Jet Airways'in her gün Malpensa'dan Delhi'ye gerçekleştirilen uzun mesafeli uçuşunda ikram hizmetlerini başlatmıştır.

DO & CO şirketi Almanya piyasasında da belirli bir satış artışı gerçekleştirmiştir. DO & CO Frankfurt, satışlarını, yeni müşterileri olan Oman Air ve Gulf Air ile, dikkate değer bir şekilde artırmıştır.

DO & CO Münih, hem yeni müşterisi Qatar Airways, hem de mevcut müşterileri Etihad Airways ve Oman Air ile iş hacmini neredeyse ikiye katlamıştır.

New York'da ise, iş hacminde büyüme gözlemlenmiştir. Satışlar, mevcut premium müşteriler Emirates Airlines, Cathay Pacific, Türk Hava Yolları, South African Airways, Austrian Airlines ve Royal Air Maroc ile dikkate değer bir şekilde artmıştır.

Avusturya'da 2010/2011 mali yılı boyunca, en önemli havayolu müşterisi olan Austrian Airlines'da istikrarlı bir gelişme meydana gelmiştir. Bunun yanı sıra, Avusturya'da en önemli ikinci havayolu müşterisi olan NIKI'den elde edilen iş hacmi, çok iyi gelişme göstermiştir. Belirgin bir şekilde artan yolcu hacmi sayesinde, DO & CO ikram hizmetleri satışları, NIKI ile artmaya devam etmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde satışlar, 2010/2011 mali yılında bir önceki yıla kıyasla 34,00 milyon Avro'dan 36,65 milyon Avro'ya yükselmiştir. Şirketler Grubu içerisindeki payı ise %8,6 olarak gerçekleşmiştir.

Ana Organizasyonlar kısmında, yine sporla ilgili birçok büyük organizasyon gerçekleştirildiğinin vurgulanması gerekmektedir. Bu organizasyonların bir çoğu 2010/2011 mali yılında yeniden gerçekleştirilmiştir.

2010 yılının Mayıs ayında, Madrid'de sporla ilgili iki organizasyon gerçekleşmiştir. Bir tarafta 30.000'in üzerinde VIP ziyaretçinin katıldığı ATP Tennis Masters Turnuvası, diğer tarafta 5.000'in üzerinde VIP ziyaretçinin katıldığı UEFA Şampiyonlar Ligi Finali olmuştur. 2010 yılının yazında Aachen'de VIP ziyaretçilerin geleneksel CHIO Binicilik turnuvasında ve Klagenfurt'ta Plaj Voleybol Turnuvasında lezzetli yemekler ile ağırlanması, organizasyon ikram hizmetleri faaliyetlerinin odak noktasına oturmuştur. Eylül ayında VIP ziyaretçiler İstanbul'da düzenlenen Basketbol Dünya Kupası final maçlarında ilk defa DO & CO'nun lezzetli yemekleri ile ağırlanmışlardır. DO & CO şirketi, tüm mali yılı boyunca 15 farklı Formula 1 Grand Prix yarışında faaliyet göstermiştir. 14 farklı ülkeden, 60.000'in üzerinde VIP ziyaretçiyi ağırlanmıştır.

Klasik Organizasyonlar kısmına dönüp baktığımızda ise, başarılı bir yılı geride bıraktığı görülmektedir. Satışlarda, bir önceki yıla kıyasla belirgin bir şekilde artış kaydetmiştir. Taleplerin bu kadar iyi olması, bilhassa deneyimli organizasyon ekibine ve organizasyon ekibinin tamamen kaliteye ve tam müşteri memnuniyetine odaklanmalarına dayandırılmalıdır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 62,24 milyon Avro tutarındaki satışları, önceki yıl satış rakamlarının üzerinde gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: 60,19 milyon Avro). Grup satışları içerisindeki payı, %14,6'dır.

Restoranlar kısmına dönüp bakıldığında, çok verimli bir yılın geride bırakıldığı söylenebilir. Özellikle DO & CO şirketinin en çok satan markası – Viyana Stephanplatz'ta bulunan Haas Haus Restoranı ve Albertina'da bulunan DO & CO Restoranı, satışlarında artış gerçekleşmiştir.

DO & CO, Londra Heathrow havalimanında bulunan Emirates Yolcu Salonu ile ilgili kazanılan ihale ve Adana'da bulunan Türk Hava Yolları Yolcu Salonu'nun ağırlama hizmetlerinin üstlenilmesi ile birlikte, söz konusu faaliyet alanına iki yeni merkezi eklemiştir. Böylelikle, yolcular uçuşlarından önce gastronomik olarak ağırlanabilmektedir.

Viyana'nın meşhur Cafe Kültürü, hem Kohlmarkt'ta bulunan Demel hem de Michaelerplatz'ta bulunan Café Griensteidl'da satışların artmasını sağlamıştır. Salzburg'da Mozartplatz'ta bulunan Demel'in gelirlerinde de artış kaydedilmiştir.

2010 yılı Ekim ayı sonunda, Viyana'da Neuer Markt'ta bulunan Billa Corso'da ilk Henry –"The Art of Living" isimli mağaza açılmıştır. Sağlıklı ve taze basitçe alınıp götürülebilecek "to – go" ürünleri fikri, çok iyi bir şekilde karşılanmıştır. Diğer başarılı mağazaların açılması için gerekli temel bu sayede atılmıştır.

Gelir

DO & CO Grubu'nun 2010/2011 mali yılında faiz ve vergi öncesi (FVÖK) konsolide karı, 28,32 milyon Avro olmuştur. Bu tutar, geçen yılın aynı döneminden 9,75 milyon Avro daha fazladır. FVÖK marjı ise bir önce yıl oranı olan %5.3'ten % 6.6'ya yükselmiştir.

DO & CO Grubu'nun FAVÖK tutarı 45,84 milyon Avro'dur. Bu tutar, bir önceki yıl ile kıyaslandığında 9,82 milyon Avro tutarında bir artış gerçekleştiği anlamına gelmektedir. FAVÖK marjı ise %10.8 olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: % 10.2)

Grup		Mali Yıl				
		2010/2011	2009/2010	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2008/2009
Satışlar	m €	426.07	352.74	73.32	20.8%	387.78
FAVÖK	m €	45.84	36.03	9.82	27.2%	28.83
Amortisman ve İtfa Payları	m €	-17.52	-17.04	-0.48	-2.8%	-16.81
Değer Düşüklüğü	m €	0.00	-0.42	0.42	100.0%	-3.41
FVÖK	m €	28.32	18.57	9.75	52.5%	8.61
FAVÖK Marjı	%	10.8%	10.2%			7.4%
FVÖK Marjı	%	6.6%	5.3%			2.2%
Personel Sayısı		3,794	3,542	252	7.1%	3,835

Mal ve satın alınan hizmetler için yapılan harcamaların satışlara oranı, geçen yıl ile karşılaştırıldığında % 39,8'den %41.7'ye yükselmiştir. Satışlar % 20,8 oranında artarken, mal ve hizmet harcamaları 37,35 milyon Avro (% 26,6) artmıştır.

Personel giderlerinin, 2010/2011 mali yılında satışlara oranı %33,9'dan %31,09'a düşerken, bu oran rakamsal olarak 119,75 milyon Avro'dan 136,11 milyon Avro'ya yükselmiştir.

Amortisman ve itfa payları, 17,52 milyon Avro tutarında olup, 2010/2011 mali yılında bir önceki yılın seviyesinde seyretmektedir.

İşletmeye ilişkin diğer faaliyet giderleri, yüzdesel olarak %15,3, rakamsal olarak 10,19 milyon Avro artmıştır.

Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kâra oranı) 2010/2011 mali yılında %27,4 olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: %31,9).

2010/2011 mali yılında şirketler grubu karı, 15,43 milyon Avro olmuştur. Bu tutar, bir önceki yıl ile kıyaslandığında 5,77 milyon Avro artış göstermiştir. Böylelikle, hisse başına kâr, 1,85 Avro olmuştur.

Bilanço

Dönen varlıklar, 31 Mart 2010 tarihli Bilanço'ya kıyasla 81,18 milyon Avro'luk bir artış göstermiştir. Bu artış, öncelikle; sermaye artımı sonucu likit kaynaklarda meydana gelen yüksek miktarda ki artıştan ve olumlu serbest nakit akışlardan kaynaklanmaktadır.

Konsolide özsermaye (öngörülen kâr payı ödemelerinden ve şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 56,24 milyon Avro artış kaydederek, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 87,34 milyon Avro iken 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 143,58 milyon Avro'ya yükselmiştir.

Özsermaye oranı (öngörülen kâr payı ödemelerinden ve şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2010 tarihi itibarında %50,9 olarak gerçekleşirken, bu yıl %57,8 oranındadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler, önceki yıl bilançonun düzenlendiği tarih ile karşılaştırıldığında 19,13 milyon Avro artarak, 84,49 milyon Avro olmuştur. Söz konusu artış, esas itibarıyla ticari faaliyetin büyümesine dayanmaktadır.

Nakit Akım

57,67 milyon Avro tutarındaki faaliyetlerden doğan nakit akışı, bir önceki yılın faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışından 11,81 milyon Avro daha yüksektir. Söz konusu artış, özellikle belirgin bir şekilde iyileştirilen dönem karına bağlıdır. Faaliyetlerden kaynaklanan nakit artışına ek olarak, yapılan ürünlerden ve verilen hizmetlerden doğan alacakların artması ve kısa vadeli ihtiyatların artması sonucu güçlendirilmiştir.

Yatırımlardan kaynaklanan nakit akışı, bir önceki yıla kıyasla küçük çapta artış göstererek, -15,96 milyon Avro olmuştur (bir önceki yıl: -14,39 milyon Avro).

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı, 39,22 milyon Avro (önceki yıl: -17,66 milyon Avro) tutarında olmuştur. Bu durum esas itibariyle üçüncü çeyrekte gerçekleştirilen sermaye artışından kaynaklanmaktadır.

Personel

Personelin ortalama sayısı, önceki yıla kıyasla 3.542'den 3.794'e yükselmiştir. Söz konusu yükselme, esas itibariyle Türkiye'de büyütülen iş hacmine dayanmaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri

DO & CO'nun en büyük bölümü olan Havayolu İkram Hizmetleri, önceliklerini üstün kalite ve hizmet olarak belirleyerek, satışlarda ve kârda yaşanan ciddi büyümeyi sürdürmüştür.

New York, Londra, Frankfurt, Münih, Milano, Malta, Salzburg, Viyana, Linz, Graz ve Türkiye'de dokuz farklı noktada olmak üzere dünya çapında ki DO & CO Gurme Mutfakları, ikram hizmetlerine yüksek kalitede yeni standartlar getirmiştir.

60'ın üzerinde havayolu, DO & CO şirketinin müşteri portföyünde bulunmaktadır. Bunlar arasında Avusturya Havayolları Grubu ve NIKI gibi önemli ulusal müşterilerin yanı sıra Türk Hava Yolları, British Airways, Singapore Airlines, Oman Air, Cathay Pacific, Emirates Airlines, Etihad Airways, Qatar Airways, Royal Air Maroc, South African Airways, Jet Airways, Iberia ve Air France gibi çok sayıda tanınmış havayolu bulunmaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2010/2011	2009/2010	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2008/2009
Satışlar	m €	327.18	258.56	68.62	26.5%	246.84
FAVÖK	m €	36.90	27.67	9.23	33.4%	18.47
Amortisman ve İtfa Payları	m €	-14.75	-14.37	-0.38	-2.7%	-13.25
Değer Düşüklüğü	m €	0.00	-0.11	0.11	100.0%	-3.41
FVÖK	m €	22.14	13.19	8.96	67.9%	1.81
FAVÖK Marjı	%	11.3%	10.7%			7.5%
FVÖK Marjı	%	6.8%	5.1%			0.7%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	76.8%	73.3%			63.7%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2010/2011 mali yılında 327,18 milyon Avro tutarında ciro elde etmiştir. Söz konusu tutar, bir önceki yıla kıyasla %26,5'lik bir büyümeye tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri'nin grup satışları içerisindeki payı, 2009/2010 mali yılına kıyasla, %73,3'ten %76,8'e yükselmiştir. DO & CO Grubunun gurme mutfaklarından, dünya çapında toplamda 56 milyon üzerinde yolcuya, yaklaşık 388,000 uçuşta lezzetli yemekler sunulmuştur.

DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün 2010/2011 mali yılında gösterdiği gelişme, havayolu sektöründe devam eden dinamizmin ve dalgalanmaların ışığı altında, takdire şayandır. DO & CO şirketi kendisini söz konusu piyasa koşullarına hızlı ve başarılı bir şekilde uyarlayabilmiş ve müşterilerine sunduğu yenilikçi çözümlerle onların beğenisini kazanmıştır. Yeniden yapılandırma çalışmaları ve masraf azaltma programları, istikrarlı bir şekilde teşvik edilmiştir. DO & CO, bunun haricinde piyasada yaşanan dinamizmi kendi yararına kullanmış, yenilikçi ve kaliteli ürünler ve rekabet edilebilir fiyatlarla çok sayıda yeni müşteri edinmiştir.

FAVÖK ve FVÖK, bir önceki yıla kıyasla belirgin bir gelişme kaydetmiştir. FAVÖK, 36,90 milyon Avro ile bir önceki yıla kıyasla 9,23 milyon Avro (+%33,4) daha fazla gerçekleşmiştir. FVÖK ise, 13,19 milyon Avro'dan 22,14 milyon Avro'ya yükselmiştir (+%67,9). Havayolu İkram Hizmetlerinde FVÖK marjı, 2009/2010 mali yılındaki %5,1'lik orandan bu mali yılda %6,8'e yükselmiştir.

Aşağıda, Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde Avusturya, Türkiye ve diğer uluslararası noktalarında meydana gelen önemli gelişmeler yer almaktadır:

DO & CO ve Türk Hava Yollarının Türkiye'de 50:50'lik ortak girişimi olan THY DO & CO, Türkiye'deki ticari faaliyetlerini genişletmiş ve böylelikle bölümün ve şirketler grubu satışlarının artışına katkıda bulunmuştur. İstanbul Atatürk, İstanbul Sabiha Gökçen, Ankara, Antalya, İzmir, Bodrum, Adana, Dalaman ve Trabzon gibi dokuz noktada yaklaşık 40 milyon yemek üretilmiştir.

Ticari faaliyetlerin genişletilmesi sonucunda, hem diğer müşterilerde hem de esas müşteri olan Türk Hava Yollarında yaşanan gelişmenin, son derece olumlu olduğunun vurgulanması gerekmektedir.

Türk Havayollarının satışlarında meydana gelen bu artış, bir taraftan Türk Hava Yolları filosunun büyümesine, diğer taraftan kısa mesafeli uçuşlarda artan dönüş uçuşu ikram hizmetlerine dayanmaktadır. Halihazırda Türk Hava Yolları tarafından uluslararası olarak yapılan kısa mesafeli uçuşların % 98'inde, dönüş uçuşu ikram hizmetleri sunulmaktadır. Dolayısıyla kısa mesafeli uçuş yolcularının büyük bir kısmı, hem gidiş hem dönüş uçuşlarında DO & CO ürünleri ile ağırlanmaktadır.

Bunun haricinde Türk Hava Yolları için hizmet çeşitliliği daha da genişletilmiştir. Bunlar arasında, dünya çapında uygulanan ekipman ve içecek yönetimi ve Türk Hava Yolları kabin ekibinin eğitimi için kurulan modern bir eğitim merkezi bulunmaktadır. Ek olarak mali yılın başından bu yana „DO & CO Uçan Şefler“, Türk Hava Yollarının uzun mesafeli uçuşlarında First ve Business Class yolcularının damak tadlarına hitap etmektedir.

Bunun ötesinde, Türk Hava Yolları yolcularının memnuniyet oranları bir kez daha artmıştır. Müşteri memnuniyeti, yurtiçi uluslararası uçuşlarda %97, uluslararası uçuşlarda %98'e yükselmiştir.

2010/2011 mali yılında Türkiye'de Asiana Airlines, Thomas Cook ve Steelbird olmak üzere üç yeni müşteri birden edinilmiştir.

Geride bıraktığımız 2010/2011 mali yılında, DO & CO Havayolu İkram Hizmetlerinin uluslararası noktalarında yaşanan gelişmeler de son derece memnuniyet vericidir. Uluslararası alanlardaki tüm hizmet noktaları havayolu sektörünün dinamizmini kendi yararına kullanmış ve piyasadaki pozisyonunu güçlendirmiştir.

Bu bağlamda bilhassa başarılı bir şekilde Emirates Airlines yolcuları için başlatılan ikram hizmetleri ile, Londra Heathrow'dan bahsedilebilir. DO & CO şirketi, 2010/2011 mali yılının ikinci çeyreği ile birlikte, her gün Londra Heathrow havalimanından Dubai'ye yapılan 5 uçuş için ikram hizmetlerini üstlenmiştir. Bu bağlamda, Emirates'in First, Business ve Economy Class yolcuları, diğer uçuşların yanı sıra en büyük hacimli yolcu uçağı olan Airbus A380'de, DO & CO tarafından sunulan taze yemek çeşitleri ile en üstün kalitede ağırlanmaktadır. Bunun haricinde geride kalan mali yılda Londra Heathrow'da elde edilen satışlar, 2009/2010 mali yılının sonunda edinilen China Airlines ve Cyprus Airways sayesinde artırılmıştır.

DO & CO İtalya, 2009/2010 ekonomik yılında yeni edindiği premium müşterileri, Singapore Airlines ve Cathay Pacific ile, büyümeyi hissedilir şekilde hızlandırmayı başarmıştır. DO & CO İtalya buna ilave olarak, Hindistan havayolu olan Jet Airways'in her gün Malpensa'dan Delhi'ye yapılan uzun mesafeli uçuşunda ikram hizmetlerini başlamıştır. İtalya'da havayolu ikram hizmetlerinin iş hacmi, bahsi geçen başarılarla bağıntılı olarak bir önceki 2009/10 mali yılına kıyasla, neredeyse yarı yarıya yükselmiştir.

DO & CO şirketi Almanya piyasasında da belirli bir satış artışı kaydetmiştir. DO & CO Frankfurt, cirosunu yeni müşterileri olan Oman Air ve Gulf Air ile, dikkate değer bir şekilde yükseltmiştir. DO & CO Münih, hem yeni müşterisi Qatar Airways, hem de mevcut müşterileri Etihad Airways ve Oman Air ile iş hacmini neredeyse ikiye katlamıştır.

New York'ta da, iş hacminde büyüme kaydedilmiştir. Satışlar, mevcut premium müşteriler Emirates Airlines, Cathay Pacific, Türk Hava Yolları, South African Airways, Austrian Airlines ve Royal Air Maroc ile, dikkate değer bir şekilde artırılmıştır.

Avusturya'da 2010/2011 mali yılı boyunca, en önemli havayolu müşterisi olan Austrian Airlines'da istikrarlı bir gelişme meydana gelmiştir. Bunun yanı sıra, Avusturya'da en önemli ikinci havayolu müşterisi olan NIKI'den elde edilen iş hacmi, çok iyi gelişme göstermiştir. NIKI, diğer ucuz tarifeli havayollarına kıyasla, diğer hizmetlerinin yanı sıra ücretsiz "uçak içi" ikram hizmetiyle puan toplamaktadır. NIKI için Demel, yenilikçi ve modern bir görünüme sahip kaliteli ürünler geliştirmektedir. Kısa mesafeli tarifeli uçuşlarda yolculara taze sandviçler; kısa ve uzun mesafeli charter uçuşlarda ise sıcak "ev yapımı" ana menüler sunulmaktadır. Belirgin bir

şekilde artan yolcu hacmi sayesinde, DO & CO ikram hizmetleri satışları, NIKI ile artmaya devam etmiştir.

Strateji

- Havayolu ikram hizmetlerinde ana sunucu
- Müşteri için çeşitlendirme fırsatı olarak orjinal, yenilikçi ve rekabetçi bir ürün portföyü
- Müşteri ile kalıcı ve uzun vadeli ortaklıklar
- Premium Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde pozisyonunu 'hizmet sağlayıcısı' olarak sağlamlaştırması

2010/2011 mali yılına ön bakış

- Uluslararası DO & CO noktalarında orta ve yakın doğunun kaliteli havayolları ile ilişkilerin geliştirilmesi
- Bilumum merkezlerde ilave müşterilerin edinilmesi
- Türkiye'de güçlü piyasa konumunun daha da genişletilmesi ve komple sunucu konumuna gelinmesi
- Türk Hava Yollarının uzun mesafeli uçuşlarında First Class ve Business Class için uçan şeflerin istihdam edilmesi

DO & CO şirketinin rekabet avantajı

- Premium bölümünde 'hizmet sağlayıcısı' konumu
- Ana ve tali alanlarda ürün yaratıcılığı ve yenilikçiliği
- Müşteriler için bütünlükçü çözümlerin sunulması

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde satışlar, 2010/2011 mali yılında 2,65 milyon Avro artarak 36,65 milyon Avro olmuştur (önceki yıl: 34,00 milyon Avro). Bu tutar, bir önceki yıla kıyasla +%7,8 oranında bir artışa tekabül etmektedir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2010/2011	2009/2010	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2008/2009
Satışlar	m €	36.65	34.00	2.65	7.8%	76.87
FAVÖK	m €	4.32	3.97	0.35	8.8%	5.70
Amortisman ve İtfa Payları	m €	-1.05	-0.97	-0.08	-7.9%	-1.32
FVÖK	m €	3.27	2.99	0.27	9.2%	4.38
FAVÖK Marjı	%	11.8%	11.7%			7.4%
FVÖK Marjı	%	8.9%	8.8%			5.7%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	8.6%	9.6%			19.8%

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümü, ana ve klasik organizasyonlar olmak üzere iki ana başlık altında toplanmaktadır.

Ana Organizasyonlarla ilgili hazırlanan raporda, yine sporla ilgili birçok büyük organizasyonun gerçekleştirildiğinin vurgulanması gerekmektedir. Bu organizasyonların bir çoğu 2010/2011 mali yılında yeniden gerçekleştirilebilmiştir.

2010 yılının Mayıs ayında, Madrid'de iki klasik organizasyon birden gerçekleştirilmiştir. Madrid'de organize edilen ATP Tennis Masters turnuvasında, 10 gün içerisinde 35.000'in üzerinde VIP ziyaretçi, DO & CO şirketinin birinci sınıf ikram hizmetleriyle ağırlanmıştır. Yalnızca birkaç gün sonra, Şampiyonlar Ligi Finali karşılaşmasında, Avrupa'nın en iyi futbol kulübü belli olmuştur. DO & CO şirketi bu karşılaşmada 5.000'in üzerinde VIP seyirciyi, gastronomi ile ilgili tüm alanlarda ağırlamıştır.

Her yıl olduğu gibi 2010 yılının Temmuz ayında Aachen'de CHIO Binicilik Turnuvası başlarken, ayın son haftasında Klagenfurt'ta düzenlenen Plaj Voleybolu Grand Slam yine geleneksel olarak ön planda yer almaktadır. 5.100 VIP ziyaretçi, direkt Wörthersee kıyısında altı gün boyunca DO & CO İkram Hizmetleri tarafından sunulan alışılmış kusursuzluğun keyfini çıkartmıştır.

Uluslararası organizasyon ekibi, 2010 yılının Eylül ayı başında İstanbul'da düzenlenen Basketbol Dünya Şampiyonası final maçlarına yoğunlaşmıştır. Özellikle bu yeni organizasyon ile ilgili, Türkiye'de bulunan çalışanlarla birlikte, toplam 2.250 VIP ziyaretçi için uyarlanan bir konsept geliştirilmiş ve gerçekleştirilmiştir.

2011 yılının Ocak ayında kış serisinin en önemli organizasyonu yine Kitzbühel'de organize edilen Hahnenkamm koşusu olmuştur. Sayısız ülkeden gelen konuklar, kendilerini her yıl olduğu gibi DO & CO'nun ambiyanstan ve de en üst düzeyde ikram hizmetlerinden sorumlu olduğu eşsiz mekanlarda bulmaktadırlar.

DO & CO şirketi, mali yıl boyunca 15 farklı Formula 1 Grand Prix yarışında faaliyet göstermiştir. 14 farklı ülkeden, 60.000'in üzerinde VIP ziyaretçi ağırlanmıştır. Kore'de bulunan yeni parkurun yanı sıra, Abu Dabi Grand Prix'sinde, 18.000 ziyaretçi ile büyük bir başarıya imza atmıştır. Bahreyn'de yaşanan siyasi huzursuzluklardan dolayı 2011 yılının Mart ayında gerçekleşmesi planlanan Grand Prix gerçekleştirilememiştir.

Klasik Organizasyonlar kısmında geriye dönüp baktığımızda, başarılı bir yılın geride bırakıldığı görülmektedir. Satışlar, önceki yıla kıyasla belirgin bir şekilde artmıştır.

Böylelikle Avusturya'da ki DO & CO şirketi, bir tarafta ekonomi, politika ve sporla diğer tarafta özel organizasyonlarla ilgili, sayısız organizasyonu gerçekleştirmekle görevlendirilmiştir. Taleplerin bu kadar çok olması, özellikle deneyimli organizasyon ekibine ve bu ekibin tamamen kaliteye ve tam müşteri memnuniyetine odaklanmasına dayandırılmalıdır.

Her yıl Viyana Belediye Meydanında (Rathausplatz) düzenlenen film festivalinin yiyecek ve içecek organizasyonu, Avusturyalılar tarafından olduğu kadar, turistler tarafından da ilgi görmektedir. Temmuz ile Eylül ayları arasında, ziyaretçilere 22 değişik yiyecek ve içecek standında tüm dünyanın en değişik damak zevkleri tattırılmaktadır.

2010/2011 mali yılında İngiltere’de Fortnum & Mason ile yapılan yeni ortaklık vesilesiyle ilk organizasyon gerçekleştirilmiştir. İngiltere’de son derece sevilen çiçek fuarında – “Tatton Flower Show” – lezzetli yemeklere ilişkin yeni kriterler belirlenmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde FAVÖK tutarı, 2010/2011 mali yılda 4,32 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, önceki yıl gerçekleşen 3,97 milyon Avro’luk FAVÖK tutarının üzerindedir. FAVÖK marjı, %11,8 ile, önceki yıla (%11,7) tekabül etmektedir. FVÖK tutarı ise, 2,99 milyon Avro’dan 3,27 milyon Avro’ya yükselmiştir. FVÖK marjı, %8,9 ile bir önceki yıl (%8.8) seviyesinde bulunmaktadır.

DO & CO şirketinin stratejisi

- Premium ikram hizmeti yapan kuruluşun ana yeterliliğinin “Genel Gurme Üstleniciliğine” kadar güçlendirilmesi
- Premium DO & CO Organizasyon markasının güçlendirilmesi
- Güçlü ve güvenilir ortak olarak profilinin çizilmesi

2010/2011 mali yılına ön bakış

- Londra / Wembley Stadyumunda düzenlenen 2011 UEFA Şampiyonlar Ligi Finali’nin gerçekleştirilmesi ile birlikte, söz konusu seri 2004 Gelsenkirchen’den, 2005 İstanbul’dan, 2006 Paris’ten, 2009 Roma’dan ve 2010 Madrid’den sonra başarılı bir şekilde sürdürülecektir.
- İhalelere yoğun bir şekilde katılım: Odak nokta, uluslararası büyük spor organizasyonlarına yönelik olacaktır.
- Türkiye’de organizasyon ikram hizmetlerinin genişletilmesi
- Fortnum & Mason ile işbirliğinin yoğunlaştırılması
- Polonya ve Ukrayna’da düzenlenecek olan 2012 UEFA Avrupa Futbol Şampiyonasına hazırlık

DO & CO şirketinin rekabet avantajı

- ‘Tek elden ürün ve hizmet temini ortaklığı’
- Benzersiz Premium Ürün – tipik ve orjinal
- Son derece güvenilir, esnek ve kaliteye odaklı olması, DO & CO şirketini müşterilerine ‘sorunsuz ortak’ olarak, her daim müşterilerinin hizmetinde bulunan ortak haline getirmektedir.
- Uluslararası, dinamik ve Premium alanda uzman bir yönetim ekibi

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2010/2011 mali yılında, Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde, 62,24 milyon Avro tutarında satış gerçekleşmiştir. Bu tutar, bir önceki yıla kıyasla, satışlarda 2,05 milyon Avro'luk (%3,4) bir artış olduğunu göstermektedir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		Mali Yıl				
		2010/2011	2009/2010	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2008/2009
Satışlar	m €	62.24	60.19	2.05	3.4%	64.06
FAVÖK	m €	4.63	4.39	0.24	5.4%	4.66
Amortisman ve İtfa Payları	m €	-1.72	-1.69	-0.03	-1.6%	-2.25
Değer Düşüklüğü	m €	0.00	-0.31	0.31	100.0%	0.00
FVÖK	m €	2.91	2.39	0.52	21.9%	2.41
FAVÖK Marjı	%	7.4%	7.3%			7.3%
FVÖK Marjı	%	4.7%	4.0%			3.8%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	14.6%	17.1%			16.5%

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümü şu kısımları içermektedir: Restoranlar, Yolcu Salonları, Oteller, Demel, Personel Restoranları ve Perakende.

Restoranlar kısmı, son derece verimli bir yılı geride bırakmıştır. Bilhassa DO & CO şirketinin en çok satan markası olan Viyana Stephanplatz'da ve Albertina'da bulunan DO & CO Restoranı, satışlarında artış gerçekleşmiştir. Londra'da bulunan British Museum, Münih'te bulunan BMW Dünyası ve Casino Baden aynı şekilde iyi bir performans göstermiştir.

Yolcu Salonları kısmı, 2010/2011 mali yılında, Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümü içerisinde en güçlü yükselişi göstermiştir. Viyana'da bulunan yolcu salonlarının haricinde, önceki yıla kıyasla aralıksız bir şekilde daha fazla yolcuya lezzetli yemeklerle ikram hizmeti verilmiştir. Viyana'da bulunan Austrian Airlines yolcu salonları, Frankfurt ve New York'ta bulunan Lufthansa salonları ve New York'ta bulunan Emirates salonlarından oluşan mevcut DO & CO yolcu salonları Portföyüne, iki adet yolcu salonu daha ilave edilmiştir. DO & CO, Londra Heathrow havalimanında bulunan Emirates Yolcu Salonu ve Adana'da bulunan Türk Hava Yolları Yolcu Salonu ile, söz konusu faaliyet sahasına bundan böyle iki yeni yerleşim yerinde seyahat eden yolcuları uçuşlarından önce ikram hizmetleriyle ağırlayabilmektedir.

Viyana'da bulunan DO & CO **Oteli**, son derece memnuniyet verici sonuçlar elde etmiştir. Söz konusu kâr, 2010/2011 mali yılında daha fazla doluluk oranı ve daha yüksek ikram hizmeti gelirlerinden elde edilmiştir.

Viyana'nın ünlü kafe kültürü, Kohlmarkt'da bulunan **Demel** ve Michaelerplatz'da bulunan Café Griensteidl'in satışlarının artmasını sağlamaktadır. Salzburg Mozartplatz'ta bulunan Demel de gelirlerinde artış gerçekleştirmiştir.

"Henry – the art of living" isimli **perakende** kısmı, bölüm içerisinde ki en yeni kısımdır. Bu tarza sahip ilk mağaza, 2010 yılının Ekim ayı sonunda, Viyana'da Neuer Markt'ta bulunan Billa Corso şubesinde açılmıştır. Sağlıklı ve taze basitçe alınıp götürülebilecek 'to go' ürünleri fikri, çok iyi bir şekilde karşılanmıştır. Diğer başarılı mağazaların açılması için gerekli temel bu sayede atılmıştır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde FAVÖK bir önceki yıl 4,39 milyon Avro olarak gerçekleşmişken, raporlama yılında ise 4,63 milyon Avro'ya yükselmiştir. FAVÖK marjı, % 7,4 ile bir önceki yıl (%7,3) seviyesinde kalmıştır. 2,91 milyon Avro'luk FVÖK, 0,52 milyon Avro'luk artışı ifade etmektedir. FVÖK marjı %4,7'ye yükselmiştir (önceki yıl: %4,0).

DO & CO şirketinin stratejisi

- DO & CO Şirketler Grubu için Araştırma & Geliştirme Merkezi ve Kreasyon
- Grubun pazarlama araçları ve imaj taşıyıcısı ve de markanın geliştirilmesi
- Kapsamlı konukseverlik çözümü olarak Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2011/2012 mali yılına ön bakış

- Yeni "Henry – The art of living" perakende markasının genişletilmesi
- İstanbul'da Türk Hava Yolları yolcu salonunun açılışı
- İstanbul'da Boğaz kıyısında Otel: İnşaat çalışmalarının başlangıcı; planlanan açılış 2012 sonu

DO & CO şirketinin rekabet avantajı

- Dünya çapındaki piyasalar dikkate alınarak yenilik yapılması
- Üstün kaliteye kefil olan güçlü marka
- Bölüm içerisinde geniş yelpaze: Restoranlar, Demel Caféler, Yolcu Salonları, Oteller, Perakende Satış
- Eşsiz yerleşim yerleri:
Viyana: Stephansplatz, Kohlmarkt, Albertina, Michaelerplatz, Neuer Markt
Salzburg: Mozartplatz
Londra: British Museum

Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası'nın (UGB) 243. maddesi a bendine göre bilgiler

Ana hatları ile menkul kıymetler borsaları

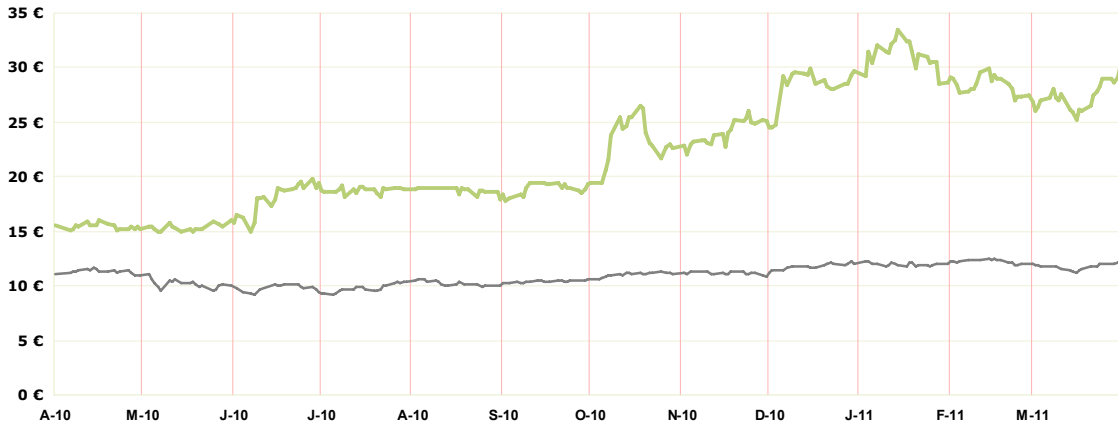
Uluslararası menkul kıymetler borsaları 2010/2011 mali yılının başından itibaren, olumlu yönde gelişme göstermiştir. Ancak bu süre boyunca, yüksek piyasa dalgalanmaları gözlenmiştir. Olumlu temel veriler özellikle Avrupa'da yaşanan mali krize zıt bir görüntü çizmektedir. Üçüncü çeyrekte itibaren, kurların belirgin bir şekilde artışına yol açan olumlu atmosfer piyasalara hakim olmuştur.

Avusturya Ticaret Endeksi, raporlama döneminde % 10,7'lik bir artışla, 2.636,27 puandan 2.919,66 puana yükselmiştir. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), güçlü ekonomik veriler sayesinde, 56.620,98 puandan 64.416,83 puana yükselmiş ve bunun sonucunda % 13,8'lik bir artış kaydetmiştir.

DO & CO hisse senedi

DO & CO hisse senedi 2010/2011 mali yılında, Viyana Borsasında %88,4'lük bir fiyat artışı ile 16,00 Avro'dan 30,15 Avro'ya yükselmiştir. Böylece, bir önceki yılın %100'lük borsa kazancına katılmıştır. Hisse senedi fiyatının yükselmesi ve sermaye artışı nedeniyle, cari mali yıl içerisindeki piyasa değeri, 122,62 milyon Avro'dan 293,78 milyon Avro'ya yükselmiştir.

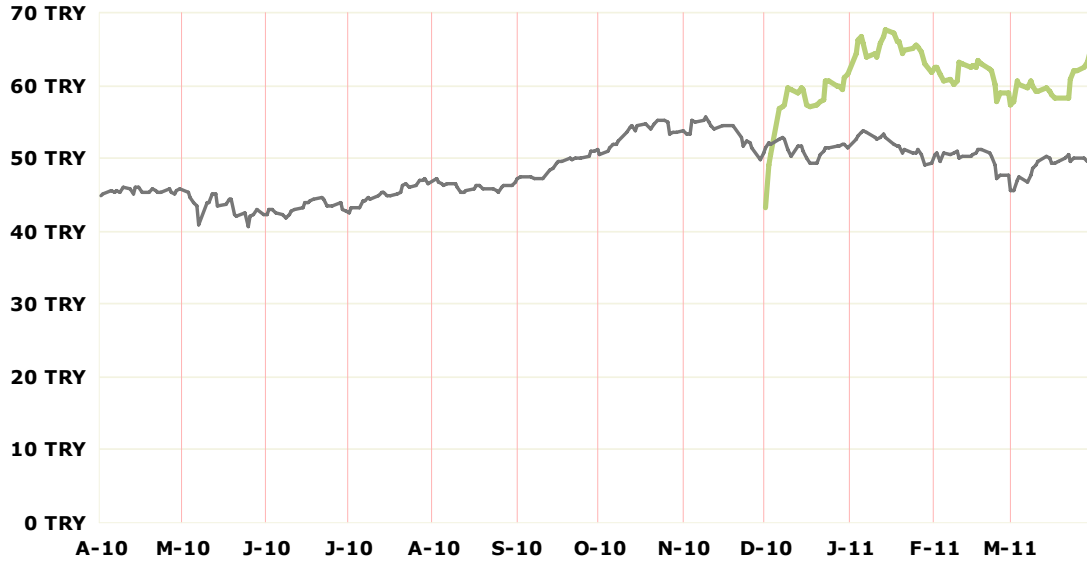
Avro Bazında DO & CO Hisse Senedi | ATX (Avusturya Ticaret Endeksi)



2010/2011 mali yılının üçüncü çeyreğinde, gerçekleştirilen sermaye artırımı sırasında, DO & CO Restaurants & Catering AG şirketine ait dağıtılan hisse senedi sayısı, 7.795.200'den 9.744.000'e yükselmiştir. Bir adet payın alım fiyatı, 21,90 Avro olarak belirlenmiştir. Yeni hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Viyana Borsasında 2 Aralık 2010 tarihinde piyasaya sürülmüştür. Ayrıca, Sermaye artırım işlemi sırasında, iki ana hissedar olan Attila Dogudan Privatstiftung ve DZR Immobilien und Beteiligungs- GmbH toplamda 1.009.348 adet hisse senedini elden çıkarmışlardır. Bu satışın neticesinde Şirketin halka açıklık oranı %47,05'e yükselmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında gerçekleştirilen ilk kotasından bu yana, DO & CO hisse senedi, %49,3'lük belirgin bir fiyat artışı ile, 43,20 TRY'den 64,50 TRY'ye yükselmiştir. İstanbul Borsasında ki hisse senetlerinin günlük ortalama işlem hacmi 7,98 milyon TRY tutarında olmuştur. İstanbul Menkul Kıymetler Borsasındaki yüksek hacim, sadece Türk yatırımcılardan değil, bilakis ciddi boyutta yabancı yatırımcılardan da kaynaklanmaktadır.

TRY Bazında DO & CO Hisse Senedi | IMKB 100 (İstanbul Menkul Kıymetler Borsası)

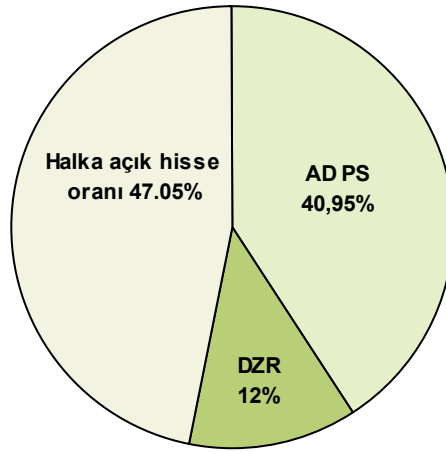


Hisse Senedi Geri Alım Programı

14 Ekim 2008 tarihinde uygulanması kararlaştırılan hisse senedi geri alım programına, 23 Eylül 2010 tarihinde son verilmiştir. Geri alım programı kapsamında toplam 147.078 adet hisse senedi satın alınmıştır. Bu rakam, esas sermayenin %1,89'una tekabül etmektedir. Satın alınan bilumum hisse senetleri, 2010 yılının Aralık ayında ikinci halka arz neticesinde elden çıkartılmıştır.

Hissedarlık Yapısı

DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin hissedarlık yapısı, 2010/2011 mali yılı içerisinde ikinci halka arz sebebiyle önemli ölçüde değişikliğe uğramıştır. Attila Dogudan Privatstiftung, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla %40,95'lik (önceki yıl: %55,34) hisse payına sahiptir. DZR Immobilien und Beteiligungs- GmbH isimli limited şirketin (Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien reg Gen.m.b.H.'nin dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bağlı ortaklık) payı %12,00'dir (önceki yıl: %25,17). Geriye kalan %47,05'lik miktar ise, halka açık hisse oranıdır.



DO & CO hisse senedine ait veriler

Reuters Kodu	DOCO.VI, DOCO.IS
Bloomberg Kodu	DOC AV, DOCO.IT
ISIN	AT0000818802
WKN	081880
Borsalar	Viyana, İstanbul
Para Birimi	Avro; TRY

Mali Takvim

07.07.2011	Genel Kurul Toplantısı
11.07.2011	Temettü Başlangıç Tarihi
25.07.2011	Temettü Ödeme Tarihi
18.08.2011	2011/2012 Yılı İlk Çeyreği Sonuçları
17.11.2011	2011/2012 İlk Yarı Yılı Sonuçları
09.02.2012	2011/2012 Yılı İlk Üç Çeyreği Sonuçları

Yatırımcı ilişkileri

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda gerçekleştirilen ikinci halka arz, 2010/11 mali yılında bir dönüm noktası olmuştur. Çifte kotasyon sayesinde yabancı yatırımcıların hisse senedine olan ilgileri hissedilir şekilde artmıştır. Özellikle, Kurumsal yatırımcılar, analistler ve diğer sermaye piyasası iştirakçileri ile gerçekleştirilen aktif iletişim politikası hususunda, yatırımcı ilişkileri faaliyetleri güçlendirilmiştir. Bu nedenle Yönetim Kurulu ve yönetim kadrosu, yıl boyunca yurtiçinde ve yurtdışında (Brüksel, Frankfurt, Helsinki, İstanbul, Londra, Milano, Varşova, Stockholm ve Talinn) çok sayıda yatırımcı konferansına ve bilgilendirme organizasyonuna katılmıştır.

Hisse senedine ilişkin tüm duyurular ve bilgiler www.doco.com isimli web sitemizin "Yatırımcı İlişkileri" sayfası altında bulunmaktadır.

Aşağıda yeralan uluslararası finans kurumları, geçtiğimiz yıl DO & CO hisse senedine ilişkin analiz raporları yayınlamıştır: Erste Bank, Unicredit, Wood Company, Renaissance Capital, İş Yatırım. Hedefimiz, söz konusu kurumların sayısını daha da arttırmaktır.

Daha fazla bilgi almak için lütfen aşağıdaki adrese başvurunuz:

Yatırımcı İlişkileri

Elektronik Posta Adresi: investorrelations@doco.com

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

1. Esas sermaye 19.488.400,00 Avro tutarındadır. Bu tutar, 9.744.000 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür. Değişik hisse senedi türleri mevcut değildir.
2. Oy hakları veya hisse senetlerinin devredilmesi ile ilgili kısıtlamaların varlığı, hissedarlar arasında varılan anlaşmalarda mevcut olsa dahi, yönetim kurulu tarafından bilinmemektedir.
3. Attila Dogudan Privatstiftung, % 40,95 ve DZR Immobilien und Beteiligungs GmbH isimli limitet şirket %12,00 ile halihazırda ortaklığın esas sermayesinin %10'undan fazlasını ellerinde bulundurmaktadırlar.
4. Halihazırda üzerlerinde özel idare hakkı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.
5. Ortaklığın hisse senetlerine sahip DO & CO çalışanları, oy haklarından doğrudan genel kurulda yararlanmaktadır.
6. Yönetim kurulunun atanması ve azledilmesi hakkında, doğrudan yasaya dayanmayan hükümler bulunmamaktadır. Gözetim kurulu üyelerinin genel kurul tarafından azledilmesi için, (%75 oranındaki yasal çoğunluk değil) verilen oyların salt çoğunluğu yeterlidir. Esas Sözleşmede yapılacak ve konusu şartlı sermaye artırımını, kayıtlı sermaye ya da olağan veya basitleştirilmiş sermaye indirimi olmayan değişiklikler için, (%75 oranındaki yasal çoğunluk değil) karar alımı esnasında temsil edilen esas sermayenin salt çoğunluğu yeterlidir.
7. Yönetim kurulu, Esas Sözleşmenin 5. maddesi 3. fıkrasına göre 30 Haziran 2012 tarihine kadar, esas sermayeyi nakit ve/veya aynı sermaye karşılığında 1.948.800 adede kadar yeni ve hamiline yazılı bireysel hisse senedi çıkartarak 3.897.600,00 Avro'ya kadar artırmakla yetkilendirilmiştir. Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. fıkrası 1. satırına göre ve 10 Temmuz 2008 tarihli genel kurul kararı gereğince, finansal araçların alacaklılarına dağıtılmak üzere 3.897.600 adede kadar nominal değeri olmayan yeni ve hamiline yazılı hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartarak 7.795.200,00 Avro'ya kadar artırılacaktır. Sermaye artırımını, finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri boyutta gerçekleştirilebilir. Yönetim kurulu tarafından 14 Ekim 2008 tarihli genel kurulda kararlaştırılan hisse senedi geri alım programı, 23 Eylül 2010 tarihi itibarıyla sona erdirilmiştir. Geri satın alınan bilumum hisse senedi, ikinci halka arz kapsamında Türkiye'de, hisse senedi başına 21,90 Avro karşılığında satılmıştır.
8. DO & CO Grubu ile müşterileri arasında işbu müşterilere, ortaklıkta meydana gelebilecek bir idare değişikliğinde, sözleşme ilişkilerini kısmen veya tümüyle feshetme hakkını tanıyan sözleşmeler mevcuttur. İşbu anlaşmaların ismen bildirilmesi, yapılacak bu bildiri ortaklığa önemli ölçüde zarar vereceği için gerçekleştirilmez.
9. Ortaklık ve Yönetim Kurulu ve Gözetim Kurulu üyeleri veya çalışanları arasında, Şirket'in kontrolünü ele geçirmek amacıyla tüm hisselerin alınması ile ilgili bir resmi teklif durumu için tazminat anlaşmaları bulunmamaktadır.

Genel Görünüm

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde ekonomik ve mali krizden sonra piyasa ortamı stabilize olmaya devam etmiştir. Yolcu sayısındaki artışın, önümüzdeki aylarda buna bağlı olarak artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. DO & CO, bu olumlu gelişmenin yanı sıra, hem Japonya’da meydana gelen deprem felaketi hem de Ortadoğu ve Kuzey Afrika’da yaşanan siyasi karışıklıklar sebebiyle yolcu sayısındaki artışın azalsa da kesilmeyeceğini düşünmektedir.

Türkiye’de DO & CO’nun kendisini havayolu ikram hizmetleri için her türlü hizmeti tek elden temin edecek şekilde konumlandırması doğru ve başarılı bir strateji olarak değerlendirilmiştir. Geniş kapsamlı servis anlayışı, klasik ikram, küresel ekipman ve içecek yönetimi, modern kabin ekibi eğitim merkezi ve Türk Havayolları uçakları için kabinlerde bulundurulmak üzere 100’den fazla DO & CO 'Uçan Şefi' gibi geniş kapsamlı hizmet yelpazesi, Türkiye pazarında daha fazla büyüme için geniş bir temel teşkil etmektedir.

DO & CO’nun uluslararası merkezlerinde, satış faaliyetleri yeni müşteri kazanma odaklıdır. DO & CO çok sayıda önemli Havayolu İkram Hizmetleri ihalesine iştirak etmektedir. Yurtiçinde ise odak noktası, yeni müşterilerin DO & CO Gurme Mutfaklarının ticari işletmesine entegre edilmesi ile bağlantılı ilerleme süreçlerinin optimizasyonunu sağlamaktır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde, şirketler ve özel müşteriler için düzenlenen ulusal ve uluslararası organizasyonlarının yanı sıra programda, yine büyük uluslararası organizasyonlar da bulunmaktadır. DO & CO, Formula 1 gibi büyük organizasyonlara ek olarak, Londra Wembley’de gerçekleşecek olan Şampiyonlar Ligi gibi üstün nitelikli diğer spor organizasyonlarında da faaliyet göstermektedir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümü tarafından yürütülen birinci sınıf spor organizasyonlarının hazırlıkları her geçen gün ilerlemektedir.

DO & CO, 2012 yılında Polonya ve Ukrayna’da düzenlenecek olan UEFA Avrupa Futbol Şampiyonasında ikram hizmetleri veren münhasır şirket ve ağırlama ortağı rolünü 3. kez üstlenmektedir. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ekibi sadece 100.000’e varan VIP misafire lezzetli yemekler sunma sorumluluğunu değil, ayrıca organizasyon altyapısını bütünüyle hazırlama görevini üstlenmiştir. DO & CO bu suretle misafirlerine hem lezzetli yemekler hem de sportif bir macera sunacaktır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümünde de büyümenin devam edeceği planlanmıştır. DO & CO, 2011 yılının Haziran ayından itibaren, Türk Hava Yolları’nın DO & CO tarafından İstanbul Atatürk Havalimanında yeniden oluşturulan yolcu salonunda 450.000 premium misafire lezzetli yemekler ikram etmeye başlayacaktır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümü, yeni perakende kısmının genişletilmesi, faaliyetlerin merkezinde bulunmaktadır. DO & CO, Neue Markt’ta açılan ilk “Henry” mağazasından edindiği deneyimlere dayanarak, Viyana’da ve Avrupa’nın diğer şehirlerinde yeni mağazaların açılışını hızlandıracaktır.

Buna ek olarak, İstanbul’da ki otelin yapımı için yürütülen proje çalışmaları ilerletilecektir. Boğaz kıyısında bulunan 2. DO & CO otelinin açılışı, 2012 yılının sonu olarak planlanmıştır.

Viyana’da ki klasik DO & CO Restoranları olan Stephansplatz, Albertina ve DO & CO Oteli için, önümüzdeki mali yılda da son derece olumlu gelişmelerin meydana gelmesi beklenmektedir.

DO & CO, şirketinin üç bölümünde de, son aylarda gıda fiyatlarında artış gözlemlemiştir. Bu eğilim büyük olasılıkla önümüzdeki aylarda da devam edecektir. DO & CO, söz konusu gelişim sonucu, azalacak marjlara engel olacak mekanizmalar yürürlüğe koymuş ve tedbirler almıştır.

DO & CO, 2010 yılının Aralık ayında gerçekleştirilen sermaye artırımının başarılı bir şekilde tamamlanmasının ardından, kendisini olası satın alma hedeflerinin değerlendirmesine yoğunlaştırmıştır. Satın almalar için hedef piyasalar, diğer piyasaların yanı sıra Ortadoğu, Bağımsız Devletler Topluluğu Ülkeleri (BDT), Polonya, Hindistan ve Asya'dır.

DO & CO yönetimi geçmiş yıllardaki başarılı performansın sürdürüleceğinden oldukça emindir. Yenilikçiliğe, daha üstün kaliteli ürün ve hizmet standartlarına, çok iyi eğitilmiş ve motive edilmiş personele odaklanmak, büyüme potansiyellerini yakalamada en büyük araçtır.

Viyana, 23 Mayıs 2011

Yönetim Kurulu:

Attila DOGUDAN e.h
Yönetim Kurulu Başkanı

Michael DOBERSBERGER e.h.
Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Raporu

Kurumsal Yönetim Kanuna Dair Taahhüt

Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu (ÖCGK), Avusturya'da anonim şirketlerin sorumlu bir şekilde yönetilmesi ve idare edilmesi için, uluslararası standartlara eş değer bir yönetmeliktir.

DO & CO, 2007 yılının Şubat ayından bu yana, kapsamlı bir şekilde Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu'nun (www.corporate-governance.at sayfasından temin edilebilir) kurallarını kabul etmektedir. Kanunda yazılı L hükümlerini (Yasal Talepler) yasalara uygun şekilde yerine getirmekte olup, C hükümlerinden (Riayet et ya da Açıkla) sapmayacağını beyan etmektedir.

DO & CO yönetiminin hedefi, şirket değerinin kalıcı ve uzun vadeli bir şekilde yükseltilmesidir. İyi bir şirket yönetiminde uygulanan katı prensipler, şeffaflık ve şirketin kontrolüne ilişkin etkin bir sistemin sürekli gelişmesi; güven oluşturan ve bu sayede uzun vadede katma değeri mümkün kılan bir şirket kültürüne yol açacaktır.

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana söz konusu Kurumsal Yönetim Kanunu'nun 62. kuralına riayet edilip edilmediğini değerlendirmek için düzenli olarak; bağımsız, harici bir kuruluşu görevlendirmektedir. 2010/2011 mali yılı için yapılan değerlendirme, Graz'da ikamet eden Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Harici değerlendirmenin raporu, DO & CO şirketinin web sitesinden incelenebilir.

Yönetim Kurulu

Üyeler

Attila DOGUDAN

Başkan; 1959 doğumlu

İlk ataması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 2 Haziran 2012

Benzer başka bir görevi bulunmamaktadır.

Michael DOBERSBERGER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1963 doğumlu

İlk ataması 3 Haziran 1998 tarihinde yapılmıştır.

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 2 Haziran 2012

Benzer başka bir görevi bulunmamaktadır.

Çalışma şekli

Esas Sözleşmede ve iç tüzükte, yönetim kurulunun iş bölümü ve işbirliği düzenlenmiştir.

Şirketin genel yönetimi ve yönetim kurulu faaliyetinin koordinasyonu, Yönetim Kurulu Başkanı'nın sorumluluğundadır. Yönetim kurulunun tüm üyeleri, Yönetim Kurulu Başkanı ve birbirlerini, kendi faaliyet sahalarında meydana gelen önemli hadiseler hakkında bilgilendirmekle yükümlüdür. Yönetim Kurulu Başkanı, Sn. Attila Dogudan, şirketin stratejisinden, organizasyonundan, merkezi birimlerden ve yetkili olarak Havayolu İkrâm Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümlerinden sorumludur. Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Michael Dobersberger, hijyenden, teknikten ve yetkili olarak Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetlerinden sorumludur.

İç tüzük bunun haricinde yönetim kurulunun bilgi verme ve raporlama yükümlülüklerini ve de gözetim kurulunun onayına tabi olan çalışmaların bir kataloğunu içermektedir.

Gözetim Kurulu

Üyeler

o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

16. olağan genel kurula (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Villach'ta faaliyet gösteren Strabag SE şirketinin Gözetim Kurulu Başkanı (18.6.2010 tarihine kadar)
- Viyana'da faaliyet gösteren Ottakringer Getränke AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili
- Oberbank AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi (10.5.2010 tarihinden itibaren)
- BKS Bank AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Üyesi (19.5.2010 tarihinden itibaren)

Avukat Dr. Werner SPORN

Başkan Vekili; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

16. olağan genel kurula (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsaya kote şirketlerde başka bir gözetim kurulu vekilliği bulunmamaktadır.

Müh. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız; 1956 doğumlu

16. genel kurula (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsaya kote şirketlerde başka bir gözetim kurulu vekilliği bulunmamaktadır.

Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

16. olağan genel kurula (2014) kadar atanmıştır. İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir.

Denetim kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Viyana'da iştirak eden UNIQA Versicherung AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkanı
- Viyana'da iştirak eden AGRANA-Beteiligungs Aktiengesellschaft isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkanı
- Münih'te iştirak eden BAYWA AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili
- Mannheim/Ochsenfurt'da iştirak eden Südzucker AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkan Vekili

Çalışma şekli

Gözetim kurulunun eylemleri için; Avusturya Anonim Şirketler Yasası, Esas Sözleşme, gözetim kurulu için düzenlenen iç tüzük ve gözetim kurulunun kendisini kesin olarak yükümlü kıldığı Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu esas teşkil etmektedir.

Gözetim kurulu, 2010/2011 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşmeye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği beş toplantı kapsamında yerine getirmiş ve iki kararı oylama yöntemi ile ele almıştır. Toplantıda ağırlık verilen konular, şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi ve 2010 yılının sonunda İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında başarılı bir şekilde gerçekleştirilen ikinci kotasyon olmuştur. Bu bağlamda diğer konuların yanı sıra, hisse senedi geri alım programının sona erdirilmesi, ikinci kotasyon ile bağlantılı sermaye artırımları, emisyon fiyatının bulunma yöntemi ve tutarı ve ek satış hakkı ile ilgili olarak yoğun bir şekilde müzakere edilmiştir.

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

Bağımsızlık

DO & CO şirketinin gözetim kurulunda, eski yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler temsil edilmemektedir; keza birbiri içine geçen yönetimler mevcut değildir. DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinde görev yapan gözetim kurulu üyelerinin faaliyet gösterdikleri şirketlerle mevcut olan ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan olan koşullarda cereyan etmektedir (bkz. Ödeme Raporu).

2007 ÖCKG 1. ekinde bulunan 39., 53. ve 54. kurallarla bağlantılı olarak gözetim kurulu 14 Şubat 2007 tarihli oturumunda, gözetim kurulu üyelerinin ve komisyon üyelerinin bağımsızlıkları ile ilgili aşağıdaki kriterleri kararlaştırmıştır:

Bir gözetim kurulu üyesi, şayet şirketle veya yönetim kurulu ile, maddi bir menfaat çatışmasını teşkil eden ve bu nedenle üyenin davranışını etkilemeye uygun olan, ticari veya kişisel bir ilişki içerisinde bulunmuyorsa bağımsız olarak kabul edilebilir.

Bir gözetim kurulu üyesinin diğer bağımsızlık kriterleri olarak aşağıda yeralan noktalar tespit edilmiştir:

1. Gözetim kurulu üyesinin son beş yıl içerisinde yönetim kurulu üyesi veya şirketin yönetim kadrosunda ya da bağlı ortaklıkların birinde yönetim kadrosunda faaliyet göstermemiş olması gerekmektedir.
2. Gözetim kurulu üyesi, şirkete veya bağlı ortaklıklardan birine, gözetim kurulu üyesi için önem taşıyan bir kapsamda ticari bir ilişki yürütmeleri veya geçen yıl yürütmüş olmamaları gerekmektedir. Aynı husus, gözetim kurulu üyesinin önemli kapsamda ekonomik bir menfaati bulunduğu kuruluşlarla olan ticari ilişkiler için de geçerlidir. Gözetim kurulu tarafından 48. L hükmüne göre münferit işlere onay verilmesi, otomatikman bağımlı olarak nitelendirilmeye yol açmaz.
3. Gözetim kurulu üyesinin son üç yıl içerisinde şirketin mali denetçisi veya denetimi yapan denetim şirketinin iştirakçisi veya çalışanı olmaması gerekmektedir.
4. 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 şahısların yakın bir aile bireyi (direkt halefi, eşi, hayat arkadaşı, annesi/babası, amcası/dayısı, halası/teyzesi, kardeşi, yeğeni, kuzeni) olmaması gerekmektedir.

Gözetim kurulunun her bir üyesi, kendilerinin işbu kriterler gereğince bağımsız olduklarını beyan eder.

Komisyonların bileşimi ve çalışma şekli

DENETİM KOMİSYONU:

o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan

Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili

Müh. Georg THURN-VRINTS: Üye

Ekonomi Danışmanı Dr. Christian KONRAD: Üye

Denetim komisyonunun görevleri arasında, muhasebe sürecinin denetimi, şirkete ait iç kontrol sistemi, iç revizyon sistemi ve risk yönetim sistemi verimliliğinin denetimi, yıl sonu finansal tablolarının ve şirketler grubu konsolide finansal tablolarının denetimi, yıl sonu finansal tablolarının denetimi ve tespit edilmesinin hazırlıkları bakımından mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) bağımsız olup olmadığının kontrolü ve denetimi, kârın dağıtılması

ile ilgili önerinin, yönetim raporunun ve gerekirse Kurumsal Yönetim Raporunun denetimi ve denetim sonuçları hakkındaki raporun denetim kuruluna sunulması, şirketler grubu konsolide finansal tablolarının ve şirketler grubu yönetim raporunun denetimi ve de denetim sonuçları hakkındaki raporun gözetim kuruluna sunulması ve gözetim kurulunun, mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) seçilmesi hakkındaki önerinin hazırlanması bulunmaktadır.

Denetim komisyonunun görevi, halihazırda tüm gözetim kurulu tarafından yerine getirilmektedir. Gözetim Kurulu Başkanı, denetim komisyonunun da başkanlığını ve finans uzmanlığını yapmaktadır. Gözetim Kurulu Başkan Vekili, Denetim Komisyonu Başkanı'nın da vekilliğini yapmaktadır.

Denetim komisyonu 2010/2011 mali yılında toplam iki kez bir araya gelmiştir. Yapılan bu toplantılarda ağırlık verilen konular, yönetime sunulan 2009/2010 (şirketler grubu) konsolide finansal tabloları denetim raporunun, iç kontrol sistemi (IKS) tedbirlerinin ve risk yönetiminin amacına uygunluğunun ele alınması olmuştur. Ayrıca iç revizyonun gerçekleştirilmesi ve Anonim Şirketler Yasasının 92. maddesi 4a fıkrasında belirtilen ve gerçekleştirilmesi gereken diğer inceleme eylemleri de ele alınmıştır.

YÜRÜTME KOMİTESİ:

o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan

Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili

Yürütme komitesi, bir başkandan ve bir başkan vekilinden oluşmaktadır.

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

Yürütme komitesi, atama komisyonu sıfatıyla denetim kuruluna, yönetim kurulunda boşalan yerleri tayin etmek üzere öneriler sunar ve halefiyet planlaması konularından sorumludur.

Yürütme komitesi, ödeme komisyonu sıfatıyla ortaklığa ve yönetim kurulu üyelerine olan ilişkiyi, yönetim kurulu üyelerinin ödemelerini ve yönetim kurulu üyeleri ile akdedilecek istihdam sözleşmelerinin içeriğini ilgilendiren hususlardan sorumludur.

Yürütme komitesi, ödeme komisyonu sıfatıyla bir kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda yönetim kurulu üyeleri için değişken ücret unsurlarının tanınması konusu ile ilgilenmiştir.

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

Huzur Hakkı Ödeme Raporu

Ödeme raporu, DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinde faaliyet gösteren yönetim kuruluna ve gözetim kuruluna yapılacak ödemenin tespit edilmesi için gereken prensipleri özetlemektedir.

Yönetim kuruluna yapılan ödemeler

Toplam ücretler, sabit ve başarıya bağlı unsurlara bölünür, böylelikle yönetim kurulu üyelerinin sabit ücreti, görev ve sorumluluk alanına yönelik belirlenmekte olup, 14 ay boyunca her bir ayın sonunda ödenir. Yönetim kuruluna yapılacak ödeme ile ilgili diğer bir önemli unsur ise, yine görev ve sorumluluk alanına yönelik belirlenen ve şirketin başarısını dikkate alan yüksek ve değişken bir bileşendir. Başarıya bağlı olan bileşen, ilgili yıl sonucuna göre hesaplanır (şerefiye amortismanından sonra FVÖK marjı) ve azami olarak sabit ücretin %100'ü tutarındadır.

Geride bıraktığımız 2010/2011 mali yılında yönetim kurulu üyelerinin sabit gelirleri 576 bin Avro tutarında olmuştur. Bu tutardan Sn. Attila Dogudan'ın payına yaklaşık 357 bin Avro ve Sn. Michael Dobersberger'in payına yaklaşık 219 bin Avro isabet etmiştir. 2009/2010 mali yılı için değişken ücret unsurları, 193 bin Avro tutarında olmuştur. Sn. Dogudan'ın payına 140 bin Avro ve Sn. Dobersberger'in payına 53 bin Avro tutarında bir meblağ isabet etmiştir. 2009/2010 mali yılında ek olarak yönetim kurulu üyesi Sn. Michael Dobersberger için 68 bin Avro tutarında özel bir ikramiye ödenmiştir.

Yönetim kurulu için halihazırda işletme tarafından ödenecek emekli maaşı hakkında anlaşmalar mevcut değildir. Yönetim kurulu üyeleri, Çalışanlar Yasası'nın örneksel bir şekilde uygulanması sonucunda, kıdem tazminatı hakkına sahiptir. Yönetim kurulu, görevlerinin sona erdirilmesi durumunda ilave bir hakka sahip değildir. Ayrıca halihazırda, resmi bir idare değişimi teklifinin olması durumunda, anlaşmalar mevcut değildir.

Gözetim kuruluna yapılan ödemeler

Gözetim kurulu üyelerinin ödeme şeması; Gözetim Kurulu Başkanı'na, bir gözetim kurulu üyesine yapılan ödemeden %60 ve Gözetim Kurulu Başkan Vekili'ne, bir gözetim kurulu üyesine yapılan ödemeden %40 daha yüksek bir ödeme yapılmasını öngörmektedir.

Gözetim kurulu üyelerine, 8 Temmuz 2010 tarihli genel kurul kararına göre, 2009/2010 mali yılında toplamda 50 bin Avro (önceki yıl: 38 bin Avro) ödeme yapılmıştır. Bu ödemeden 16 bin Avro Gözetim Kurulu Başkanı'nın, 14 bin Avro Gözetim Kurulu Başkan Vekili'nin ve her defasında 10 bin Avro gözetim kurulu üyelerinin payına düşmüştür.

Sn. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD ve Sn. Dr. Werner SPORN isimli gözetim kurulu üyelerinin önemli ölçüde ekonomik menfaatleri bulunan kuruluşlar, 2010/2011 mali yılında hukuki danışmanlık faaliyetleri için 799 bin Avro tutarında ücret fatura etmiştir.

Bunun haricinde DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinde, organ üyeleri lehine akdedilmiş bir varlık ve mali sorumluluk sigortası (D&O Sigortası) bulunmakta olup, masrafları şirket tarafından karşılanmaktadır.

Bayanların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesi ilişkin alınan tedbirler

Şirket, erkeklerin ve bayanların yönetim kadrosuna atanmaları konusunda olduğu kadar, kendilerine yapılacak ödemelerde de eşit muamele görmelerine büyük önem vermektedir. DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin ve bağlı ortaklıklarının yönetim kadrosunun istihdamı, şirketlerin yönetiminde ve şirketler grubunun yönetim kadrosunda görüldüğü üzere, dengeli bir şekilde gerçekleştirilmektedir.

Şirketin; bilhassa bayanların annelik güvencesi ve bekleme müddetinden sonra yönetim kadrosuna tekrar geri dönmeleri için oluşturduğu çevre koşullarının vurgulanması gerekmektedir. Bayan çalışanlara, değişik yarı zamanlı iş modelleri aracılığıyla geçmişteki yönetim fonksiyonlarına geri dönme ve yönetim görevlerini yerine getirme imkanı tanınmaktadır.

Viyana, 23 Mayıs 2011

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu Başkanı

Michael Dobersberger
Yönetim Kurulu Üyesi

Gözetim Kurulu Raporu

DO & CO Restaurants & Catering 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 bilgilendirmiştir.

Gözetim kurulu 2010/2011 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşmeye göre, üzerine düşen görevleri, düzenlediği beş toplantı kapsamında yerine getirmiştir. Toplantıda ağırlık verilen konular, kuruluşun stratejik yönelimi ve 2010 yılının sonunda İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında başarılı bir şekilde gerçekleştirilen ikinci kotasyon hakkında yapılan müzakereler olmuştur. Bu bağlamda diğer konuların yanı sıra, hisse senedi geri alım programının sona erdirilmesi, ikinci kotasyon ile bağlantılı sermaye artırım, emisyon fiyatının bulunma yöntemi ve tutarı ve ek satış hakkı ile ilgili yoğun bir şekilde müzakere edilmiştir. DO & CO şirketi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında ikinci kotasyonu olan ve söz konusu ticari işlemler sayesinde halka açıklık oranını memnuniyet verici bir şekilde %47,05'e yükselten ve hisse senedi fiyatını artıran, ilk yabancı şirkettir.

Gözetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı, düzenli olarak şirketin gelişmesi ile ilgili önemli konular hakkında fikir alışverişinde bulunmuştur.

Denetim komisyonu, 1 Haziran 2011 tarihinde yaptığı oturumda, DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft şirketinin yıl sonu finansal tablolarını ve yıl sonu finansal tablolarının tespit hazırlıklarını, kâr dağıtım önerisini, yönetim raporunu, kurumsal yönetim raporunu, şirketler grubu yıl sonu konsolide finansal tablolarını, şirketler grubu yönetim raporunu ve de yönetim beyanını detaylı bir şekilde ele almış ve 2011/2012 mali yılı denetçisi ve şirketler grubu konsolide denetçisi olarak PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli limited şirketin seçilmesini önermiştir.

Denetim komisyonu 2010/2011 mali yılında iki kez bir araya gelmiştir. Bu toplantılarda muhasebe süreçlerini, iç kontrol sistemine ilişkin optimizasyonların gerçekleştirilmesini, risk yönetim sisteminin ve iç revizyon sisteminin işlevselliğini denetlemiştir. Yürütme komitesi, ödeme komisyonu sıfatıyla bir kez toplanmış olup, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda yönetim kurulu üyeleri ile ilgili değişken ücret unsurlarının tanınması konusuyla ilgilenmiştir.

DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft şirketi tarafından ilave edilen dipnotlarla genişletilen 31 Mart 2011 tarihli yıl sonu finansal tabloları ve yönetim raporu, Avusturya Muhasebe Hükümlerine göre düzenlenmiş, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve kayıtsız şartsız onay notu ile tamamlanmıştır. Gözetim kurulu, yönetim kurulunun denetim sonucu ile ilgili düzenlediği raporu kabul etmiş ve 2010/2011 yıl sonu finansal tablolarını onaylamıştır. Rapor, bu suretle Anonim Şirketler Yasası'nın 96. maddesi 4. fıkrasına göre tasdik edilmiştir.

31 Mart 2011 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tabloları, dipnotları ile birlikte, Avrupa Birliğinde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'ye göre düzenlenmiş ve şirketler grubu yönetim raporu ile birlikte PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketi tarafından denetlenmiştir. Mali denetçinin kanaatine göre, şirketler grubu konsolide finansal tabloları, tüm önemli hususlarda DO & CO Restaurants & Catering AG şirketler grubunun 31 Mart 2011 tarihli varlık ve mali durumuna ve de geride kalan 2010/2011 mali yıl için kar durumuna ve nakit akışına ilişkin, Avrupa Birliğinde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde, gerçek koşullara tekabül eden bir görünüm sergilemektedir. Gözetim kurulu, denetimin sonucuna katılmıştır.

Gözetim kurulu bunun haricinde yönetim kurulunun, DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft şirketinin, kâr dağıtım ile ilgili bulunduğu öneriyi kontrol etmiştir. Genel

kurul, 7 Temmuz 2011 tarihinde, 3.410.400 Avro tutarındaki bilanço kârının tamamen dağıtılmasını önerecektir. Bu husus, kârdan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 0,35 Avro tutarında bir kâr payını mümkün kılacaktır.

Kurumsal Yönetim Raporu'nun, Şirketler Yasası'nın 243b maddesine göre uygunluk denetimi, Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Nihai sonuçlarda önem teşkil edecek itirazlara sebebiyet vermemiştir.

Gözetim kurulu, Avusturya Ticaret Yasası'nın 270. maddesi 1. fıkrasına ve Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu'nun 78. kuralına göre, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketinin 2011/2012 mali yılı için (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, 1 Haziran 2011

DDr. Waldemar Jud
Gözetim Kurulu Başkanı

Anahtar Figürler Sözlüğü

FAVÖK marjı

Vergi, faiz ve amortisman öncesi karın satışların ne kadarına karşılık geldiğini gösterir.

FVÖK marjı

Vergi ve faiz öncesi karın satışların ne kadarına karşılık geldiğini gösterir.

Özsermaye oranı

Şirket değerlerinin, kar payı ödemelerinden ve defter değerlerinden arındırılmış öz sermayenin toplam sermayeye olan oranını göstermektedir.

Net borçlar

Nakit kaynaklar düştükten sonra kalan mali yükümlülüklerdir.

Ödünç alınan sermayenin iş sahibinin kendi yatırımına oranı (Gearing Ratio)

Finansman davranışını, net faiz yükümlülüklerinin öz sermayeye oranını gösterir (şirket değerleri, kar payı ödemelerinden ve defter değerlerinden arındırılarak).

Döner sermaye

Kısa vadeli yabancı sermaye üzerinde döner sermaye fazlasıdır.

Serbest nakit akım

Yatırım faaliyetinden doğan nakit akışı ilave edilmek üzere işletme faaliyetinden doğan nakit akışıdır.

Satış getiri oranı (ROS)

İşletme karıdır ve olağan ticari faaliyet sonucunun satış ile karşılaştırılması ile elde edilir.

Kullanılan sermaye

Şirket değerlerinin defter değerleri düştükten, faiz getiren yabancı sermaye ve net faiz yükümlülükleri ilave edildikten, sermaye yatırımları düştükten ve kar payı ödendikten sonra kalan öz sermayedir.

Kullanılan sermaye getiri oranı (ROCE)

Yatırılan sermaye üzerine, şerefiyenin amortismanlarından önce FVÖK ile karşılaştırılarak ve uyarlanan vergiden düştükten sonra kullanılan ortalama sermayeye kıyasla borçlanma faizleri düştükten sonra uygulanan getiridir.

Özkaynak Verimliliği (ROE)

Vergilendirilmiş kazanç (şerefiye amortismanlarından önce) kar paylarının dağıtılmasından sonra ve şerefiyenin defter değerleri düştükten sonra ortalama öz sermayeyle karşılaştırılır.

**UFRS'ye göre DO & CO Şirketler Grubu'nun 2010/2011
Mali Yılı Konsolide Mali Tabloları**

31 Mart 2011 Tarihli Konsolide Bilanço

Dipnot Referansları	VARLIKLAR (BİN AVRO)	31 Mart 2011	31 Mart 2010
	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,922	25,352
	Maddi Duran Varlıklar	58,830	59,143
	Finansal Varlıklar	1,850	1,645
(1)	Sabit Kıymetler	80,601	86,140
(2)	Diğer Duran Varlıklar	3,277	1,770
	Duran Varlıklar	83,878	87,910
(3)	Stoklar	13,436	10,333
(4)	Ticari Alacaklar	31,870	31,213
(4)	Diğer Ticari Alacaklar ve Diğer Dönen Varlıklar	11,308	14,026
(5)	Nakit ve Nakit Benzerleri	109,312	29,171
	Dönen Varlıklar	165,926	84,742
(6)	Ertelenmiş Vergi	2,794	3,116
	Toplam Varlıklar	252,598	175,768

Dipnot Referansları	KAYNAKLAR (BİN AVRO)	31 Mart 2011	31 Mart 2010
	Sermaye	19,488	15,590
	Sermaye Yedekleri	70,602	34,464
	Kar Yedekleri	31,787	24,043
	Kur Farkı Yedekleri	-6,927	-5,636
	Ana Hisseler	0	-1,221
	Konsolide Kar / (Zararı)	15,428	9,659
	Do & CO AG Ana Ortaklık Sermaye Payı	130,379	76,898
	Azınlık Payları	20,665	16,442
(7)	Özkaynaklar	151,044	93,340
(8)	Uzun Vadeli Karşılıklar	17,062	16,805
(9)	Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	257
	Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,062	17,062
(10)	Kısa Vadeli Karşılıklar	43,278	36,185
(11)	Kısa Vadeli Ticari Borçlar	30,374	21,625
(11)	Diğer Kısa Vadeli Borçlar	10,841	7,555
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	84,493	65,366
	Toplam Kaynaklar	252,598	175,768

2010/2011 Mali Yılı Konsolide Gelir Tablosu

Dipnot Referansları	BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009 / 2010
(12)	Satışlar	426,068	352,744
(13)	Diğer Faaliyet Gelirleri	10,296	9,905
(14)	Mal ve Hizmet Maliyeti	-177,749	-140,403
(15)	Personel Giderleri	-136,114	-119,752
(16)	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	-17,524	-17,040
	Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü	0	-421
(17)	Diğer Faaliyet Giderleri	-76,658	-66,467
	FVÖK- Faaliyet Karı /(Zararı)	28,321	18,567
(18)	Finansal Gelir / Giderler	2,528	690
	İştiraklerden Elde Edilen	462	157
	Vergi Öncesi Kar	30,848	19,257
(19)	Kurumlar Vergisi	-8,452	-6,138
	Dönem Karı	22,397	13,119
(20)	Azınlık Payları	-6,969	-3,460
	Konsolide Kar / Zarar	15,428	9,659

Hisse Başı Rakamsal İfadeler

	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Hisse Senedi Adeti	9,744,000	7,663,460
Ağırlıklı Hisse Senedi Adeti	8,350,246	7,725,246
Hisse Başına Kazanç	1.85	1.25

2010/2011 Yılı Konsolide Nakit Akım Tablosu

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Vergi Öncesi Kar	30,848	19,257
+ Amortisman, İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü	17,524	17,460
-/+ Sabit Kıymet Satış Kar / Zararları	203	374
+/- İştiraklerden Elde Edilen Kazançlardaki Azalış / (Artış)	-200	-110
Nakit Akım Sonucu	48,375	36,982
-/+ Stoklar ve Kısa Vadeli Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış)	-783	2,092
+/- Karşılıklardaki Azalış / (Artış)	4,822	9,781
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Borçlardaki Azalış / (Artış)	11,852	2,804
+/- Fon Varlığı Olmayan Aktiflerdeki Kura Bağlı Değişiklikler	1,387	-1,383
+/- Borç Konsolidasyonunun Düzeltmelerinden Kaynaklanan Değişiklikler	-734	242
- Kurumlar Vergisi Ödemeleri ve Ertelenmiş Vergi Değişiklikleri	-7,251	-4,662
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	57,668	45,854
+/- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satışlarından Elde Edilen Gelirler	276	104
+/- Konsolidasyon Kapsamının Değişiminden Kaynaklanan Nakit ve Nakit Benzerleri Değişimi	12	0
- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Edinimlerinden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-16,259	-13,544
- Mali Duran Varlık Girişlerinden Kaynaklanan Ödemeler	-5	0
-/+ Uzun Vadeli Alacaklardaki Artış / (Azalış)	14	-944
Yatırımlardan Kaynaklanan Nakit Akımları	-15,962	-14,385
- Hissedarlara Ödenen Temettü	-1,914	-1,165
- Azınlık Paylarına Ödenen Temettü	-1,234	-233
+ Sermaye Artırımı ve Hisselerinin Elden Çıkarılması	42,638	0
+/- Ana Hisselerin Satın Alımından Kaynaklanan Nakit Akışı	-274	-1,059
+/- Finansal Yükümlülüklerdeki Artış / (Azalış)	0	-15,202
Finansal Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	39,216	-17,659
TOPLAM NAKİT AKIMI	80,921	13,811
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	29,171	15,132
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Kambiyo Etkisi	-780	228
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	109,312	29,171
Fon Değişimi	80,921	13,811

2010/2011 Mali Yılı Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

DO & CO AG Özkaynak Değişim Tablosu												
Diğer Kapsamlı Gelir Dağılımı												
BİN AVRO	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Kar Yedekleri	Konsolide Kar / Zarar	Bağlı Ortaklıklardan Kaynaklanan Kur Farkları	Net Yatırım Yönteminin Etkisi	Ertelenmiş Vergiler	Ana Hisseler	Toplam	Azınlık Payları	Özkaynaklar	
31 Mart 2009 Bakiyesi	15,590	34,464	23,124	2,084	-120	-8,720	2,338	-162	68,598	12,075	80,672	
2008/2009 Temettü Ödemesi				-1,165					-1,165	-233	-1,398	
2008 / 2009 Geçmiş Yıl Karları			919	-919					0		0	
Toplam Kar / Zarar				9,659	624	373	-131		10,524	4,600	15,124	
Ana Hisse Değişiklikleri								-1,059	-1,059		-1,059	
30 Mart 2010 Bakiyesi	15,590	34,464	24,043	9,659	503	-8,346	2,207	-1,221	76,898	16,442	93,340	
31 Mart 2010 Bakiyesi	15,590	34,464	24,043	9,659	503	-8,346	2,207	-1,221	76,898	16,442	93,340	
2009/2010 Temettü Ödemesi				-1,914					-1,914	-1,234	-3,148	
Sermaye Artırımı ve Hisselerin Elden Çıkarılması	3,898	40,075							43,973		43,973	
Özkaynak İşlem Maliyetleri		-3,937							-3,937		-3,937	
2009/2010 Geçmiş Yıllar Karları			7,745	-7,745					0		0	
Toplam Kar / Zarar				15,428	-557	-890	156		14,137	5,458	19,595	
Ana Hisse Değişiklikleri								1,221	1,221		1,221	
31 Mart 2011 Bakiyesi	19,488	70,602	31,787	15,428	-53	-9,237	2,363	0	130,378	20,665	151,044	

2010/ 2011 Yılı Kapsamlı Gelir ve Birikmiş Karlar Tablosu

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Dönem Karı	22,397	13,119
Kur Farkları	-2,067	1,764
Net Yatırım Yönteminin Etkisi	-890	373
Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderlerden Kaynaklanan Kurumlar Vergisi	156	-131
Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir	-2,802	2,006
Toplam Dönem Karı	19,595	15,124
Azınlık Payları	5,458	4,600
Ana Hissedarların Payları	14,137	10,524

DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 31 Mart 2011 tarihi itibariyle Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri

ŞİRKETLER	Bulunduğu Şehir	Ülke	Sermayedeki Payı	Kontrol Sirketleri	Para Birimi	YPB(2) - Nominal Sermaye Yerel Para Birimi-Bin
Tam Konsolidasyon Yöntemine Tabii Tutulan Firmalar						
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH	Viyana	A	100.0	DINV	EUR	36
DO & CO - Salzburg Restaurants & Betriebs GmbH	Salzburg	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
DO & CO - Baden Restaurants & Veranstaltungen GmbH	Baden	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
DO & CO Albertina GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	35 3)
AIOLI Airline Catering Austria GmbH	Viyana Havaalanı	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
AIOLI Restaurants & Party-Service GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
K.u.K. Hofzuckerbäcker Ch. Demel's Söhne GmbH	Viyana	A	100.0	DCCC	EUR	799 4)
Demel Salzburg Cafe-Restaurant Betriebs GmbH	Salzburg	A	100.0	DCAG	EUR	35 3)
B & B Betriebsrestaurants GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36 3)
Cafe-Restaurant & Catering im Casino Wien GmbH	Viyana	A	100.0	DCCC	EUR	35 4)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	90.0	DCCC	EUR	35
DO & CO Airline Catering Austria GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	150 3)
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	Viyana Havaalanı	A	100.0	DCCC	EUR	800 4)
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	100.0	DINV	EUR	25
DO & CO München GmbH	Schwaig/Oberding	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	100.0	DCAG	EUR	1,275
DO & CO Restauración & Catering Espana, S.L.	Barselona	E	100.0	DINV	EUR	3
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	100.0	DINV	EUR	30 6)
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	100.0	DINV	GBP	0
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	100.0	DCAG	EUR	0 6)
Total Inflight Solution GmbH	Viyana	A	100.0	DCCC	EUR	35 4)
DO & CO Museum Catering Ltd.	Londra	GB	100.0	DINV	GBP	0
DO & CO Holdings USA, Inc.	Wilmington	USA	100.0	DINV	USD	100
DO & CO Miami Catering, Inc.	Miami	USA	100.0	DHOL	USD	1
DO & CO New York Catering, Inc.	Müni	USA	100.0	DHOL	USD	1
DO & CO – Restauração e Catering, Sociedade Unipessoal, Lda	Lizbon	P	100.0	DINV	EUR	5
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	100.0	DINV	TL	750
THY DO&CO İkrar Hizmetleri A.S.	İstanbul	TK	50.0	DIST	TL	30,000
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	100 3)
DO & CO Catering & Logistics Austria GmbH	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	100 3)
DO & CO International Event AG	Zug	CH	100.0	DINV	CHF	100
DO & CO International Catering & Logistics AG	ZÜRİH	CH	100.0	DINV	CHF	100
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	100.0	DSKY	EUR	63 7)
DO & CO Olympiapark München Restaurant GmbH	Müni	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DO & CO Olympiapark München Catering GmbH	Müni	D	100.0	DDHO	EUR	25 5)
DEMEL New York Inc.	Müni	USA	100.0	DHOL	USD	1
Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft m.b.H.	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36
Ibrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H.	Viyana	A	100.0	DCAG	EUR	36
Özkaynak Yöntemine Tabii Tutulan Firmalar						
Sky Gourmet Malta Ltd.	Figura	MT	40.0	DSKY	EUR	1 8)
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	Figura	MT	40.0	DSKY	EUR	1 8)
ISS Ground Services GmbH	Viyana	A	49.0	DTIS	EUR	218 9)
Fortnum & Mason Events Ltd.	Londra	GB	50.0	DLHR	GBP	0

- 1) DCAG = DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft
DCCC = DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH
DHOL = DO & CO Holdings USA, Inc.
DINV = DO & CO International Investments Ltd.
DDHO = DO & CO (Deutschland) Holding GmbH
DSKY = Sky Gourmet - airline catering and logistics GmbH
DIST = DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San A.S.
DTIS = Total Inflight Solution GmbH

- 2) YPB = Yerel Para Birimi (Bin)
3) Bu firmalar ile DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft arasında kar anlasması mevcuttur.
4) Bu firmalar ile DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH arasında kar anlasması mevcuttur.
5) Bu firmalar ile DO & CO (Deutschland) Holding GmbH arasında kar anlasması mevcuttur.
6) Nominal Sermaye başlangıçta GBP cinsinden ödenmiştir.
7) Nominal Sermaye başlangıçta SKK cinsinden ödenmiştir.
8) Nominal Sermaye başlangıçta MTL cinsinden ödenmiştir.
9) 31 Aralık 2010 için

2010 / 2011 Mali Yılı DO & CO Şirketler Grubu **Konsolide Mali Tabloları Dipnotları**

DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin 31 Mart 2011 tarihli konsolide finansal tabloları, Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükmünün uygulanması ile, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve de Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi (UFRYK) yönetmeliklerinin konsolide finansal tabloların tanzim edildiği tarihte Avrupa Birliği'nde (AB) uygulanması gereken hükümlere göre düzenlenmiştir.

I. Genel Açıklamalar

I.1. Temel Esaslar

I.1.1. Genel Bilgi

DO & CO Restaurants & Catering AG, merkezi Viyana'da bulunan uluslararası ikram hizmetleri veren bir şirketler grubudur. Ticari faaliyetleri, aşağıdaki üç alanı kapsamaktadır: Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Salonlar & Otel.

Tam konsolide edilen yerli ve yabancı ortaklıkların yıl sonu ya da ara dönem mali tabloları, şayet daha önce ulusal hükümlere göre denetim yükümlülüğüne tabi tutulmamışlar ise ve şirketler grubunun varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü sergilemeleri bakımından ikinci derecede önem taşımıyorlar ise, bağımsız denetçiler tarafından denetlenmiş ve kayıtsız şartsız onay notları ile tamamlanmışlardır. Konsolidasyona dahil edilen tüm bağlı ortaklıkların yıl sonu ya da ara dönem finansal tablolarının usule uygun tanzimi, Avrupa Birliği'nde (AB) uygulanması gerektiği şekilde, 2010/2011 mali yılı için yürürlükte bulunan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) dikkate alınarak ve şirketler grubu içerisinde üniter bir şekilde şart koşulan, ana ortaklığın bilanço ve değerlendirme hükümleri uygulanarak gerçekleştirilmiştir.

Şirketler grubu konsolide mali tabloları, Avrupa Birliği'nde (AB) uygulanması gerektiği şekilde 2010/2011 mali yılı için yürürlükte bulunan Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uyumlu olarak hazırlanmıştır.

I.1.2. Yeni ve değişen standartların etkileri

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından çıkartılan yeni standartlar, 31 Mart 2011 tarihine kadar Avrupa Birliği Resmi Gazetesinde yayınlanmış ve yürürlüğe girmişler ise, yürürlüğe girdikleri tarihten itibaren uygulanmakta olup DO & CO Grubu üzerinde aşağıdaki şekilde etki etmektedirler:

Söz konusu mali yıl (2010/2011) itibariyle, zorunlu olarak uygulanması gereken revize edilen UFRS 1 (UFRS'nin ilk defa uygulanması), UFRS 2 (sermaye payı ödemelerinin nakit olarak

gerçekleştirilmesi), revize edilen UFRS 3 (şirket birleşmeleri – satın alma yönteminin uygulanması ile ilgili kapsamlı revizyon) ve bu maddelerle bağlantılı olarak UMS 27, 28 ve 31, UMS 32 (satın alma haklarının sınıflandırılması), UMS 39'a yapılan ilaveler (finansal araçlar, emniyet altına alınması gerekli olarak vasıflandırılan enstrümanlar ile ilgili ek ve değerlendirme) ve de UFRS 2009 ile ilgili iyileştirmeler (1.1.2010) şirketler grubu için ya hiç önem taşımamaktadır ya da asgari önem taşımaktadır.

2011/2012 mali yılından itibaren revize edilen UMS 24'ün (ilişkili taraf açıklamaları) ilk defa uygulanması nedeniyle, şirketler grubu muhasebesi üzerinde yaratacağı etki, henüz kesin olarak teşhis edilememiştir ya da şirketler grubu için ikinci derecede önem taşımaktadır.

Söz konusu mali yıldan (2010/2011) itibaren zorunlu olarak uygulanacak UFRYK 18 (müşterilerden varlık transferi) ve 2011/2012 mali yılından itibaren yürürlüğe girecek olan UFRYK 19 (finansal borçların özsermaye araçlarıyla ödenmesi) ve UFRYK 14'e yapılan ilaveler (performansa dayalı malvarlığının sınırlandırılması), DO & CO Grubu ile ilgili olmayan olaylara dayanmaktadır.

I.2. Konsolidasyon İlkeleri

I.2.1. Konsolidasyonun Kapsamı

Konsolidasyon kapsamının tespiti, UMS 27'nin (Konsolide Mali Tablolar) prensiplerine göre gerçekleştirilmiştir. Buna göre 31 Mart 2011 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tablolarında DO & CO Restaurants & Catering AG'nin yanı sıra, ortaklığın dolaylı ya da direk olarak %100 sermaye payını elinde tuttuğu 19 yerel ve 22 yabancı bağlı ortaklık konsolidasyona dahil edilmiştir. Şirketler grubunun, %90 sermaye payına sahip olduğu yerli bir ortaklık, %50 oranında şirketler grubunun mülkiyetinde bulunan yabancı bir ortaklık, yönetim etkisinin mevcudiyeti nedeniyle tam konsolide edilmektedir.

Ortaklığın %50 oranında iştirak ettiği ve müşterek bir yönetimin mevcut olduğu (ortak kuruluş) yabancı bir ortaklık ve ortaklığın her birine %40 oranında iştirak ettiği iki diğer yabancı ortaklık ve de ortaklığın %49 oranında iştirak ettiği yerel bir ortaklık, özkaynak yöntemine göre konsolide edilmiştir.

Konsolidasyon kapsamı (DO & CO Restaurants & Catering AG dahil) 2010/2011 mali yılında, Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft m.b.H. ile İbrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H. ("Kervansaray" Restoranı) eklenerek genişletilmiştir. Her iki ortaklık da tam konsolide edilecektir. Tam konsolide edilen ortaklıkların alım fiyatı, 136 bin Avro ve aktif fark meblağları 197 bin Avro olarak gerçekleşmiştir. İşlemler, 18 Mart 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Her iki ortaklık da 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla şirketler grubu konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir.

Buna ek olarak, 2010/2011 mali yılında özkaynak yöntemi ile Fortnum & Mason Events Ltd. Şirketi, konsolidasyona dahil edilmiştir.

I.2.2. Konsolidasyon Yöntemleri

İlk konsolidasyon 1 Nisan 1997 tarihinde yapılmıştır. Bu tarihten sonra gerçekleşen işlemlerde, alım tarihi ya da alım tarihi ile karşılaştırıldığında etkisi daha az ise rapor tarihi kullanılmıştır. Tam konsolide edilen bağlı kuruluşların sermaye konsolidasyonu, alım yöntemi esasına göre gerçekleştirilmiştir. Bununla birlikte satın alma masrafları ve bağlı ortaklığın yeniden değerlendirilen özsermayesi, alım tarihinde birbirleri ile karşılaştırılmıştır ("satın alma yöntemi"). Aktif fark miktarı, şayet yeniden değerlendirilen malvarlığı hesabına dahil

edilemiyorlarsa, şerefiye olarak gösterilmişlerdir. UFRS 3 – Şirket Birleşmeleri standardına göre, satın almalarından kaynaklanan şerefiye planı yıllık amortismanına tabi tutulmayıp, yıllık olarak telafi edilebilirliği kontrol edilip, (değer kaybı testi), yalnızca değer kaybı varsa amorti edilmektedir.

Özkaynak yöntemine göre konsolide edilen iştirakler için, tam konsolidasyon kapsamında olduğu gibi aynı özsermaye konsolidasyon prensipleri geçerlidir. Bu münasebetle kısmen üstlenilen yıllık kâr üzerinde önemsiz etkiler bulunması halinde ulusal değerlendirme yöntemleri muhafaza edilmiştir.

Borçların konsolidasyonu kapsamında, şirketler grubu konsolide bilançosuna dahil edilen kuruluşlar arasında bulunan finansal borçlar, alacaklar ve borçlar netleştirilmiştir. Bunun haricinde tam konsolide edilen kuruluşlar arasında (ağırlıkta yapılan teslimatlardan ve verilen hizmetlerden doğan) satış gelirleri ve diğer gelirler, paylarına düşen harcamalarla mahsup edilmiştir. Sabit ve döner sermayede, şirketler grubu dahilinde yapılan teslimat ve hizmet trafiğinden kaynaklanan ara sonuçlar, şayet ikinci derecede önem taşımıyorlarsa, elimine edilmiştir. İndirimler ve diğer tek taraflı sonucu etkileyecek kayıtlar, şirketler grubu konsolide bilançosunda düzeltilmiştir. Sonucu etkileyen konsolidasyon süreçlerinde, kurumlar vergisine ilişkin etkiler dikkate alınmıştır ve ertelenmiş vergiler hesaba katılmıştır.

I.2.3. İş Bölümleri

DO & CO şirketi ticari faaliyetleri, bölümlere ayrılmış olup, buna göre yönetilmektedir. Bu bölümler, iç rapor yapısına göre, Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller'dir. İş kollarının sınıflandırılması ve bölüm sonuçlarının değerlendirilmesi, UFRS 8'e ("Yönetim Yaklaşımı") göre gerçekleştirilir ve kaynakların bölümlere göre dağıtılması konusunda karar alma yetkisi olan sorumlu şirket merci (ana karar merci), yönetim kuruluna sunulan iç raporları takip eder.

DO & CO, sermaye payları şirketler grubunun satışlarının %10'unu aşan müşterilere sahiptir. İşbu müşterilerle yapılan satışlar, tüm bölümleri içermekte olup, toplam tutarları, toplam satışların yarısından azdır.

I.2.4. Para Biriminin Dönüştürülmesi

Yabancı ortaklıkların yıl sonu finansal tablolarında kayıtlı para birimlerinin dönüştürülmesi, UMS 21 (kur değişiminin etkileri) hükümlerine uygun olarak fonksiyonel döviz kuru konseptine göre gerçekleştirilmiştir. Fonksiyonel para birimi, İngiltere'de bulunan iki ortaklığın haricinde yabancı ortaklıklarda, bağlı ortaklıkların finansal, ekonomik ve organizasyonel açıdan işlerini bağımsız yürütmelerinden dolayı, ilgili ülke para birimindedir.

Merkezleri Avrupa Birliği üyesi devletlerin birlik bölgesinin dışında bulunan sekiz yabancı bağlı ortaklığın ya da merkezi İngiltere'de bulunan iki bağlı ortaklığın yıl sonu finansal tabloları, değiştirilen bilanço tarihinin para birimi yönteminin prensiplerine göre dönüştürülmüştür. Bilanço kalemleri, bilanço tarihi olan 31 Mart 2011'in ortalama kuru ile değerlendirilmiştir. Gelir Tablosu kalemleri ise yıllık ortalama kur ile değerlendirilmiştir.

Bilançoda bulunan bilanço tarihi çevrim farkları, sonucu etkilemeyecek şekilde özsermayeye dahil edilmiştir. Bilanço tarihinde uygulanan para birimi ile gelir tablosu hesaplarında uygulanan ortalama para birimi arasındaki para birimi çevrim farkları, özsermayeye mahsup edilmiştir. Raporlama yılında, sonucu etkilemeyecek şekilde aktif kapanış tarihinde hesaplanan toplamda 2.558 bin Avro tutarındaki çevrim farkları, özsermayeye dahil edilmiştir.

Sabit kıymetlerdeki hareketler, ortalama para birimleri ile sunulmuştur. Bilançonun düzenlendiği tarihte uygulanan ortalama döviz kurunun bir önceki yılın ortalama döviz kuruna

kıyasla meydana gelen değişiklikleri ve de ortalama kurların uygulanmasından meydana gelen farklılıklar, şirketler grubu konsolide varlıklarında ayrı tutularak "kur farkları" olarak gösterilmişlerdir.

Türkiye’de, İngiltere’de ve Amerika’da bulunan bağlı ortaklıklara verilen kredilerden doğan borçlardan meydana gelen ve ekonomik olarak bağlı bulunan bir kuruluşun payına atfedilmesi gereken, para ile ilgili kalemlerde gerçekleştirilmeyen para birimi çevrim farkları, sonucu etkilemeyecek şekilde para birimi çevrim sütununun dengeleme kalemine uyarlanmış ve özsermayeden mahsup edilmiştir.

Temel para birimlerini değerlemede kullanılan kurlar aşağıda görüldüğü gibidir:

AVRO	Rapor Tarihi		Kümülatif Ortalama Kur	
	31 Mart 2011	31 Mart 2010	31 Mart 2011	31 Mart 2010
1 ABD Doları	0.703878	0.741895	0.755327	0.707613
1 İngiliz Sterlini	1.131606	1.123848	1.174700	1.131805
1 Türk Lirası	0.455643	0.487520	0.493723	0.466356
1 İsviçre Frankı	0.768935	0.700476	0.753304	0.668309

I.3. Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri

Muhasebe politikaları ve değerlendirme yöntemleri, bir önceki yılın şirketler grubu konsolide finansal tablolarında olduğu gibi aynen muhafaza edilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Edinilen maddi olmayan duran varlıklar, satın alma maliyetinden amortisman düşülerek net olarak gösterilmiştir.

Belirlenebilir kullanım süresine sahip maddi olmayan duran varlıklar, satın alma maliyetleri ile kaydedilir ve olağan olarak ekonomik kullanım süreleri üzerinden doğrusal olarak amorti edilirler. Şayet değer kaybı ile ilgili göstergeler mevcut ise ve elde edilebilecek meblağ (varlık değerinin elden çıkarma masrafları ve kullanım değeri düşüldükten sonra atfedilecek mevcut değerden daha yüksek bir değer) defter değerinin altında kalıyorsa amortisman, UMS 36’ya göre değer kaybı gerçekleştirilir.

Kuruluşların satın alınması ile bağlantılı olarak elde edinilen şerefiyelerin satın alma maliyetleri, satın alındıkları tarihte edinilen varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden, satın alma için yapılan harcamaların fazlalığı olarak, borçlar ve muhtemel yükümlülükler düşülerek değerlendirilir.

Şerefiyeler normalde amorti edilmez, fakat şerefiyenin olduğu nakit yaratan birimin değer kaybına uğrayıp uğramadığı kontrol edilir. Nakit yaratan birimler, varlık değerlerinin mümkün olan en düşük ve kendiliğinden nakit akışı yaratan seviyede toplanması sayesinde oluşturulur. Söz konusu değer kaybı testi her yıl ya da ödeme aracını yaratan birimde bir değer kaybının var olduğuna dair bir işaretin varlığında gerçekleştirilir. Şayet ödeme aracını meydana getiren birimin defter değeri elde edilebilir meblağı aşıyorsa, şerefiyenin aradaki fark tutarında amorti edilmesi gerekmektedir. Bunu takip eden yıllarda, değer kaybı nedeninin ortadan kalkması halinde meblağın tekrar hesaba geçirilmesi yasaktır. Şayet ödeme aracını meydana getiren birimin değer kaybı, kendisine tasnif edilen şirket değerinin muhasebe maliyetini aşıyorsa, aşan bu değer kaybı ödeme aracını meydana getiren birime tasnif edilen varlığa ait muhasebe maliyetinin orantılı şekilde azaltılması sayesinde kayda geçirilmelidir.

Ödeme aracını meydana getiren birimin elde edilebilir meblağı, İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA) yöntemine göre, kullanım değerinin hesaplanması vasıtasıyla bulunur. Söz konusu hesaplama, yönetim tarafından onaylı 5 yıllık mali plana ve daimi bir gelire dayanır. İndirim faktörleri,

ortalama olarak değerlendirilen sermaye maliyetlerine (Sermayenin Ağırlıklı Ortalamalı Maliyeti - SAOM) bağlıdır. 2010/2011 mali yılı için %8 oranında SAOM hesaplanmıştır.

İştiraklerin satışında, tasnif edilebilen şerefiyeler orantılı olarak kar zararı etkileyecek şekilde mahsup edilir.

Aktifleştirilen şerefiye 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Bin Avro	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Aktifleştirilen Şerefiye	4,056	4,056

Raporlama yılında UMS 36'ya göre şerefiyeye amortisman ayrılmamıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, olağan olarak hesaplanan amortismanlar ya da olağandışı ele alınan ve güncellenen amortismanlar düştükten sonra, satın alma maliyeti ile değerlendirilir. Değerin düştüğüne dair işaretler mevcut olan varlıklar ve gelecekte yapılacak ödeme fazlalıklarının defter değeri altında yatan nakit değerler, UMS 36'ya göre (varlıkların değer kaybı) ekonomik değer üzerine ya da muhtemel bir münferit satış veya likidasyon değeri üzerine amorti edilirler.

Olağan amortismanlar, doğrusal yöntemle göre hesaplanmıştır. Mali yılın ilk yılında meydana gelen girişler için, tam yıllık amortisman, 30 Eylül 2010 tarihinden sonra meydana gelen girişler için yarım yıllık amortisman hesaplanmış ya da zamana orantılı amortisman olarak kaydedilmiştir.

Maddi duran varlıkların plana uygun şekilde yapılan doğrusal amortismanlarla ilgili, tahmin edilen ekonomik ya da teknik kullanım olasılıkları dikkate alınarak çoğunlukla aşağıdaki kullanım süreleri esas alınmıştır:

a) Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,0	ila	25,0 yıl
b) Arsalar ve Binalar	25,0	ve	40,0 yıl
c) Üçüncü şahıslara ait arsalar üzerinde yapılan inşaatlar	2,0	ila	10,0 yıl
d) Teknik Tesisler ve Makineler	2,0	ila	10,0 yıl
e) Diğer Tesisler, işletme ve Şirket Donanımı	2,0	ila	10,0 yıl

Vergi yasalarının müsaade ettiği ölçüde ufak meblağlı değerlere elde edildikleri yılda yüzde yüz karşılık ayrılır. Maddi duran varlıkların gelişiminde, düşük değerli varlıklar genellikle eksilme olarak işletmede olağan üç yıllık tahmini bir kullanım süresi ile belirlenir.

Devlet destekleri ve üçüncü şahıslar tarafından yapılan inşaat masrafları katkıları (yatırım hibeleri) yükümlülükler altına kaydedilerek, teşvik edilen varlığın kullanım süresine uygun olarak kar zararı etkileyecek şekilde eritilmiştir.

Ekonomik olarak uzun vadeli finansmana sahip yatırım alımları olarak kabul edilmesi gereken ve esas olarak bir varlığın mülkiyetinden ortaya çıkan tüm risklerin ve fırsatların devredildiği (finansal leasing) kiralanan maddi varlıklar, UMS 17 ile uyum içerisinde (leasing) nakit değerleri ile aktif hale getirilmişlerdir. Amortismanlar, varlıkların ekonomik kullanım süresi üzerinden olağan şekilde ayrılmışlardır. Gelecekte ödenecek leasing taksitlerinden ileri gelecek ödeme yükümlülükleri, azaltılmış ve yapılan teslimatlardan ve verilen hizmetlerden doğan yükümlülükler altında gösterilmiştir.

Bağlı Ortaklıklarda ki Mevcut Paylar

Bağlı ortaklıklarda ki mevcut payların değerlendirmesi, satın alma maliyetlerine göre gerçekleştirilmiştir. Bağlı ortaklıklarda saptanan payların muhasebe maliyeti, bilançonun düzenlendiği tarihte, geçen yılda da olduğu gibi 0,00 Avro tutarındadır.

İlişkili Kuruluşlarda ki Mevcut Paylar ve Diğer Sermaye Yatırımları

İlişkili kuruluşlarda bulunan paylar özkaynak yöntemine göre değerlendirilmiştir.

Kıymetli evraklar giriş tarihlerinde satın alma maliyetleri ile kayıt edilmiştir ve bunu takip eden dönemlerde, güncel kotaya dayandırılarak ayarlanacak değerlerle değerlendirilmektedir. Piyasa değerinde meydana gelen dalgalanmalar, net geliri etkileyecek şekilde kar zarara kaydedilir.

Stoklar

Stoklar, satın alma maliyetlerine ya da bilançonun tanzim edildiği tarihteki daha düşük piyasa fiyatlarına göre değerlendirilmiştir. Satın alma maliyetleri, genel olarak hareketli ortalama fiyat yöntemine göre gerçekleştirilmiştir. Sayısal kayıt, bilançonun düzenlendiği tarihe yakın yapılan somut bir stok sayımı sayesinde gerçekleştirilmiştir.

Ticari Alacaklar ve Diğer Alacaklar

Alacaklar ve diğer varlıklar, şayet fark edilebilir münferit risklerin varlığına ilişkin uygun değer düzeltmeleri yapılmamışsa ve daha düşük değerlerin uygulanması gerekmemişse, satın alma maliyetleriyle kaydedilmiştir. Faizsiz veya faiz uygulanmayan alacaklar, indirilmiş nakit değerleri ile kaydedilmiştir. Dahil edilen ortaklıklara ait münferit finansal tablolardan doğan yabancı para birimi alacakları, bilançonun tanzim edildiği tarihte döviz kuruna göre değerlendirilmiştir.

Kısa Vadeli Finansal Varlıklar

Kısa vadeli finansal varlıklar (kasa mevcudu, çekler ve banka), nakit varlıklar altında gösterilmiştir ve yabancı para biriminin mevcut olması durumunda, bilançonun tanzim edildiği tarihin değeri ile kaydedilmiştir.

Ertelenmiş Vergiler

Ertelenmiş vergiler, UMS 12 (Gelir Vergisi) ile uyum içerisinde, UFRS bilançosunda ve vergi bilançosunda bulunan değerlendirmeler arasındaki tüm geçici değerlendirme ve bilanço farkları için hesaplanmıştır. Sınırları, ilgili şirketler grubu kuruluşunun bulunduğu ülkede uygulanan gelir vergisi oranı, değer farkının döndüğü tarih dikkate alınarak bulunmuştur. Birikmiş zararlar üzerindeki aktif ertelenmiş vergiler, gelecekte belirli bir dönem içerisinde tekrar yararlanılabileceği kapsamda kaydedilmiştir.

Gelecek Dönemlere Ait Gelir ve Giderler

Gelecek Dönemlere Ait Gelir ve Giderler, diğer alacaklar ve yükümlülükler kalemi altında gösterilmiştir. Bu hesap kalemleri, gelecek aylara ait gelirler ve giderlerle ilgili bilanço döneminde yapılan harcamaları ve tahsilatları kapsamaktadır.

Emeklilik İkramesi, Kıdem Tazminatı ve Benzer Ödemeler

Avusturya'da bulunan şirketler grubu ortaklıklarında istihdam edilen personel karşısında doğan ve işten çıkartılma durumunda veya personelin emekliye ayrıldığı tarihte bir kereye mahsus ödenmesi gereken tazminatların ya da yasal veya toplu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerin hesaplaması, tahmini hak yükümlülüğü yöntemine göre gerçekleştirilmiştir. Bu nedenle yapılması gereken tahmini ödemeler, emeklilik yaşının bayanlarda 60 ve erkeklerde 65 olduğu düşünülürse, yıllık %5,25 (bir önceki yıl: yıllık %5,0) tutarında bir hesaplama faiz oranı uygulanarak ve ödemelerin yıllık %3,5 tutarında (bir önceki yıl: yıllık %3,0) artması beklenerek bulunmuştur.

Avusturya'da bulunan ortaklıklarda istihdam edilen çalışanların uzun süreli hizmet primi karşılıkları yükümlülük olarak kayda geçirilmiştir. Bunların hesaplanması, tazminat yedek akçelerinde uygulanan hesaplama faktörlerinin aynısı esas alınarak gerçekleştirilmiştir. Bu karşılıkların net bugünkü değerleri bir bilirkişi tarafından belirlenmiş ve yaşa bağlı dalgalanmalar da dikkate alınarak yükümlülüklerde izlenmektedir.

Aktüeryal hesaplama ile ilgili kârlar ve zararlar, hiç değişmeden hemen meydana geldikleri yılda sonucu etkileyecek şekilde personel harcamalarına mahsup edilmiştir. Yabancı ortaklıkların performansına yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik emeklilik sistemleri mevcut değilse, benzer yöntemlerle yedek akçelere kaydedilmiştir.

Türkiye'de bulunan şirketler grubu ortaklıklarında istihdam edilen personele ödenecek tazminat yükümlülüklerinin hesaplaması, yıllık %10,00 (önceki yıl: %14,25) tutarında bir hesaplama faiz oranı uygulanarak ve ödemelerin yıllık %6,5 (önceki yıl: %11,00) tutarında artması beklenerek gerçekleştirilmektedir.

Uzun vadeli bir çalışana verilen emeklilik taahhütünden doğan emeklilik yükümlülüklerinin hesaplaması, Avusturya'da bulunan şirketler grubunun tazminat karşılıkları için uygulanan faktörler esas alınarak gerçekleştirilmektedir.

Diğer Karşılıklar

Diğer uzun ve kısa vadeli karşılıklar, üçüncü şahıslar karşısında geçmişte kalan bir hadise dolayısıyla, şayet söz konusu yükümlülüğün bir nakit akışına yol açacağı olasılığı mevcut ise, tüm hukuki ve gerçek yükümlülükler için kaydedilmiştir. Karşılıklar, yıl sonu konsolide bilançosunun tanzim edildiği tarihte, yapılan en iyi tahmine göre bulunabilen değerle kaydedilmiştir.

Ticari Borçlar

Ticari Borçlar, sürdürülen satın alma maliyetleri ile, efektif faiz yöntemi dikkate alınarak kaydedilmiştir. Yabancı para birimi yükümlülüklerin değerlendirmesi, bilançonun tanzim edildiği tarihte uygulanan döviz satış kuruna göre gerçekleştirilmiştir.

Tahminler ve takdir yetkisinin kullanılması

Şirketler grubu konsolide finansal tablolarında belirli bir dereceye kadar, raporlama döneminde dengelenen varlıkların ve yükümlülüklerin, bilançonun düzenlendiği tarihte diğer yükümlülüklerle ait bilgileri ve gelirlerin ve harcamaların belirlenmesini etkileyen tahminlerin yapılması ve varsayımlarda bulunulması gerekmektedir. Gelecekte gerçekten gerçekleştirilmesi gereken meblağlar, işbu tahminlerden sapabilir.

Varsayımların ve tahminlerin ana uygulama alanları, müşteri sözleşmelerinin ve maddi varlıkların kullanım süresinin tespit edilmesinde, değer kaybı testi kapsamında dikkate alınan net para akışlarının bulunmasında ve muamele, uzun süreli hizmet primleri ve emekli maaşları ve de vergiler için karşılıkların hesaplanmasında kullanılmaktadır. Ertelenmiş vergilerin gerçekleştirilebilirlikleri hakkındaki değerlendirme, yönetimin tüm ertelenmiş vergilerde bir değer kaybının mevcut olup olmadığına dair bulunacağı bir tahmin vasıtasıyla gerçekleştirilir. Özellikle şerefiyede ve diğer maddi duran varlıklarda meydana gelen bir değer kaybının olup olmadığı yönetim tarafından değerlendirilirken, hesaptan düşülen net para akışları ve sermaye maliyet oranları hakkında tahminlerde ve geleceğe yönelik varsayımlarda bulunulmaktadır. Söz konusu tahminler, deneyimlere ve şirketin sürdürüleceği varsayımı ile ve bilindiği kadarıyla gerçekleştirilmektedir. Bu tahminlerde kuşku payı da dikkate alınmaktadır.

Hisse Başına Kazanç

Hisse senedi başına kar, şirketler grubu karının azınlık paylarına göre, dağıtılan hisse senetlerinin ağırlıklı sonucuna bölünerek bulunmaktadır.

Değerleme ve Muhasebe Politikalarının Değiştirilmesi

Mali yıl içerisinde değerleme muhasebe yöntemlerinde bir değişiklik yapılmamıştır.

II. Bilanço ve Gelir Tablosu Hesapları Dipnotları

II.1. Şirketler Grubu Konsolide Bilanço Dipnotları

(1) Duran Varlıklar

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,922	25,352
Maddi Duran Varlıklar	58,830	59,143
Finansal Varlıklar	1,850	1,645
Toplam	80,601	86,140

Maddi duran varlıkların, şirketler grubu konsolide bilançosunun düzenlenmesinde özetlenen kalemleri ve bunların hem önceki mali yıl ve 2010/2011 mali yılındaki gelişmeleri, ekteki maddi duran varlıklar hareket tablosunda belirtilmiştir. Para birimi değişiklikleri olarak, yabancı bağıli ortaklıklara ait varlıklar, bilançonun yıl başında ve yıl sonunda düzenlendiği tarihte uygulanan farklı kurlarla çevrilerek ve önceki yıllarda yaşanan hareketler için ise ortalama kur kullanılarak hesaplanan meblağlar gösterilmiştir. 2010/2011 mali yılının ilk yarısında Türkiye’de bulunan bir bağıli ortaklıkta ki Havayolu İkram Hizmetleri ekipmanı, 884 bin Avro tutarında defter değeri ile maddi duran varlıklardan stoklara aktarılmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar, bilançonun düzenlendiği tarihte şerefiye ve özellikle müşteri sözleşmeleri, lisanslar, marka ve kullanım hakları ve de yazılım lisansları gibi diğer haklar gösterilmiştir. Şirketler grubunda aktifleştirilmeye müsait maddi olmayan duran varlıklar mevcut değildir.

Maddi duran varlıklar arasında kayda geçirilen arsaların esas değeri, 641 bin Avro (önceki yıl: 675 bin Avro) tutarındadır.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, daha önce siparişi verilen ama henüz teslim edilmeyen yatırım malları için satın alma taahhütleri, 9.381 bin Avro (önceki yıl: 1.119 bin Avro) tutarındadır.

Maddi duran varlıklardaki (diğer tesisler, işletme ve şirket donanımı), akdedilen finansal kiralama sözleşmelerinin tutarları aşağıda görüldüğü gibidir:

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Satın Alma Maliyeti	2,299	2,299
Birikmiş Amortisman	2,299	2,299
Defter Değeri	0	0

Bilançoda gösterilmeyen maddi duran varlıkların kullanımından doğan yükümlülükler, menkul varlıklar için akdedilen kira ve leasing sözleşmelerinden ve de gayrimenkuller için akdedilen kira ve gelir sözleşmelerinden doğan yükümlülükler aşağıda görüldüğü gibidir:

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Takip eden yılda	25,275	20,822
Gelecek 5 Yılda	125,162	104,720

Bunun haricinde uzun vadeli finansal kiralama sözleşmesi nedeniyle (2024’e kadar fesihten feragat), 84.001 bin Avro (önceki yıl: 91.423 bin Avro) tutarında bir yükümlülük mevcuttur.

Diğer Tesisler, işletme ve şirket donanımı kaleminde, sofra takımları, çatal bıçak takımları, masa örtüleri ve bohçalar için 981 bin Avro (bir önceki yıl: 956 bin Avro) maddi duran varlıklar mevcuttur. Maddi duran varlıklar, genel olarak Restoranlar & Yolcu Salonları, Otel bölümünden ciro elde eden ortaklıklarda aktifleştirilmişlerdir.

Finansal Varlıklar

Ortak olunan kuruluşların tamamı özkaynak yöntemi kullanılarak, bilançoya dahil edilmiş olup, aşağıdaki şekilde kaydedilmiştir:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010
1 Nisan itibariyle	1,432	1,322
Temettü Ödemeleri	-262	-47
Oransal Dönem Sonuçları	462	157
Toplam	1,632	1,432

Borsada kayıtlı olmayan ortaklıkların bilanço kayıtları, aşağıda görüldüğü gibidir:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010
Sky Gourmet Malta Ltd.	166	109
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	130	97
ISS Ground Services GmbH	1,366	1,226
Fortnum & Mason Event Ltd.	-30	0
Toplam	1,632	1,432

Maddi duran varlıkların diğer kıymetli evrakları, satın alma maliyeti ya da piyasa fiyatının düşük olanı ile değerlendirilmiştir.

(2) Diğer Uzun Vadeli Varlıklar

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	3,277	1,770
Toplam	3,277	1,770

Şirketler grubu konsolide bilançosuna dahil edilen bağlı ortaklıklara ait diğer uzun vadeli varlıklar, esas itibariyle takvim yılından farklı olan mali yıl dolayısıyla 31 Mart 2011 tarihinde, DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin uzun vadeli olarak nitelendirilmesi gereken, aktifleştirilen kurumlar vergisi peşin ödemelerini ve de kiralanın mekanlar için ödenen depozitoları kapsamaktadır.

(3) Stoklar

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
İlk Madde ve Malzeme	5,953	4,931
Mamül Mal	7,482	5,402
Toplam	13,436	10,333

Mamül mal kaleminde, 2.390 bin Avro (önceki yıl: 2.427 bin Avro) ile sofrta takımları, çatal bıçak takımları, masa örtüleri ve bohçalar, gelecekte kullanılacakları dikkate alınarak diğer yardımcı maddeler olarak kayda geçirilmiştir.

(4) Ticari Alacaklar, Diğer Kısa Vadeli Alacaklar ve Varlıklar

Bir yıldan daha az vadeli cari varlıkların bileşimi, aşağıdaki görüldüğü gibidir:

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Ticari Alacaklar	31,870	31,213
İştiraklerden Alacaklar	784	697
Diğer Alacaklar ve Varlıklar	9,275	12,653
Gelecek Dönemlere Ait Giderler	1,250	676
Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar ve Diğer Dönen Varlıklar	11,308	14,026
Toplam	43,178	45,239

Ticari alacaklarla ilgili, muhtemel temerrüt riski ve de faiz zararları için yapılan değer düzeltmeleri aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010
1 Nisan İtibariyle	1,498	1,663
Girişler	301	551
Sınıflandırma / Para Birimi Değişimi	-5	12
Tüketim	-173	-569
Tasfiye	-281	-159
Toplam	1,340	1,498

Ticari alacakların vade yapısı aşağıda görüldüğü gibidir:

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Vadesi Gelmemiş	23,107	20,480
20 Günden Az Olan	2,584	4,239
20 ile 40 Gün Arasında ki Vadesi Geçmiş	2,851	2,688
40 ile 80 Gün Arasındaki Vadesi Geçmiş	1,240	1,897
80 Günden Fazla Olan Vadesi Geçmiş	1,431	1,419
Toplam	31,212	30,723

Diğer alacaklar için düzeltilen değerler, aşağıda belirtilmiştir:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010
1 Nisan İtibariyle	130	86
Girişler	0	48
Tüketim	0	-4
Sonuç	0	0
Toplam	130	130

Ticari alacaklarda, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle münferit müşterilerden, bilançonun düzenlendiği 31 Mart tarihinde, toplamda vadesi gelmiş alacakların %20'sinden fazlasını teşkil eden 11.025 bin Avro (bir önceki yıl: 7.841 bin Avro) tutarında alacak bulunmaktadır. Bu alacaklar, 2011 yılının Mayıs ayının ortasına kadar neredeyse tamamen tahsil edilmiştir. Bilançonun tanzim edildiği tarihte somut temerrüt riski sonucunu doğuracak bilgiler mevcut değildir.

Diğer alacaklarda ve varlıklarda, yerel ve yabancı maliye makamlarından olan ve devamlılık arzeden 6.520 bin Avro (bir önceki yıl: 9.679 bin Avro) tutarında alacak bulunmaktadır.

Bilançonun düzenlendiği tarihte somut temerrüt riski sonucunu doğuracak bilgiler mevcut değildir.

(5) Nakit ve nakit benzerleri

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Kasa ve Çekler	242	888
Bankalar	109,071	28,282
Toplam	109,312	29,171

Vadeli mevduata uygulanan efektif faizin ortalaması, 2010/2011 mali yılında %3,2 (önceki yıl: %1,1) olmuştur.

(6) Ertelenmiş Vergiler

Aktif ve pasif ertelenmiş vergiler, aşağıda kronolojik olarak sınırlandırılmış UFRS şirketler grubu konsolide bilançosunun defter değerleri ile ilgili vergisel değerlendirme esasları arasındaki muhasebe ve değerlendirme farklarından ileri gelmiştir:

BİN AVRO	31 Mart 2011		31 Mart 2010	
	Aktif	Pasif	Aktif	Pasif
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	-2,648	16	-2,711
Maddi Duran Varlıklar	565	-1,391	332	-1,019
Finansal Varlıklar	0	-1,177	0	-931
Stoklar	0	-25	9	0
Ticari Alacaklar	139	-26	107	-44
Konsolidasyon Kayıtları	2,363	0	2,280	0
Karşılıklar	5,746	-200	4,720	-3
Borçlar	1,071	0	198	0
Gelecek Dönemlere Ait Gider ve Gelirler	0	-26	0	-21
Toplam Bilanço Sapmaları	9,892	-5,491	7,662	-4,730
Geçmiş Yıl Vergi Zararları	5,860	0	6,047	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı için Değerleme Sapmaları	-7,716	0	-6,040	0
Aynı Vergi Dairesi Karşısında Mevcut Farkların Mahsubu	-5,242	5,242	-4,553	4,553
Toplam	2,794	-249	3,116	-176

Mevcut şirketler grubu konsolide bilançosunda, 7.716 bin Avro (önceki yıl: 6.040 bin Avro) tutarındaki aktif envanter farkları ve biriken vergisel zararlara karşılık gelen ertelenmiş vergiler aktifleştirilmemiştir. Zira söz konusu ertelenmiş vergi taleplerinin gelecekte vergi indirimi şeklinde gerçekleşip gerçekleşmeyeceği kesin değildir.

(7) Özsermaye

2010/2011 ve 2009/2010 mali yıllarına ait Şirketler Grubu Özkaynakları aşağıda belirtilmiştir:

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Sermaye	19,488	15,590
Sermaye Yedekleri	70,602	34,464
Kar yedekleri	31,787	24,043
Kur Farkı Yedekleri	-6,927	-5,636
Ana Ortaklık Hisseleri	0	-1,221
Konsolide Karı / (Zararı)	15,428	9,659
Do & CO AG Ana Ortaklık Sermaye Payı	130,379	76,898
Azınlık Payları	20,665	16,442
Toplam Özkaynaklar	151,044	93,340

2010/2011 mali yılının üçüncü çeyreğinde, sermaye artırımını dolayısıyla DO & CO Restaurants & Catering AG'nin hisse senetleri, 7.795.200 adet hisse senedinden hamiline yazılı ve oy hakkına sahip 9.744.000 adet hisse senedine yükselmiştir.

Yeni hisse senetleri İstanbul ve Viyana Borsalarında 2 Aralık 2010 tarihinde işlem görmeye başlamıştır. Hisse fiyatı 21,90 Avro olarak belirlenmiştir. Sermaye artırım işlemi sırasında, iki ana hissedar olan Attila Dogudan Privatstiftung ve DZR Immobilien und Beteiligungs- GmbH toplamda 1.009.348 adet hisse senedini elden çıkarmışlardır. Bu satışın neticesinde Şirketin halka açıklık oranı %47,05'e yükselmiştir.

5 Temmuz 2007 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında, Yönetim Kurulu esas sermayeyi gözetim kurulunun onayı ile 30 Haziran 2012 tarihine kadar, nakit ve/veya aynı sermaye karşılığında 1.948.800 adede kadar yeni ve hamiline yazılı hisse senedi çıkartarak 3.897.600 Avro'ya kadar artırmakla (onaylı sermaye) yetkilendirilmiştir.

Ortaklığın esas sermayesi 10 Temmuz 2008 tarihli genel kurul kararı gereğince, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. fıkrası 1. satırı uyarınca, finansal araçların alacaklılarına dağıtılmak üzere 3.897.600 adede kadar nominal değeri olmayan yeni ve hamiline yazılı hisse senedi çıkartılması suretiyle 7.795.200,00 Avro'ya kadar artırılabilecektir. Sermaye artırımını yalnızca finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri (şartlı sermaye) boyutta gerçekleştirilebilir.

14 Ekim 2008 tarihinde kararlaştırılan hisse senedi geri alım programına, 23 Eylül 2010 tarihinde son verilmiştir. Geri alım programı kapsamında toplamda 147.078 adet hisse senedi geri alınmıştır. Bu rakam, esas sermayenin %1,89'una tekabül etmektedir. Satın alınan bilumum hisse senedi, sermaye artırımını esnasında elden çıkarılmıştır.

DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin hisse senedi, 19 Mart 2007 tarihinden bu yana Viyana borsasının "Ana Piyasa"sında kotelidir. DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin ana hissedarı, %40,95 ile (önceki yıl: %55,34) Atilla Dogudan Privatstiftung'dur. DZR Immobilien und Beteiligungs GmbH isimli limited şirket (Raiffeisenholding Niederösterreich-Wien reg. Gen.m.b.H.'nin dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bağlı ortaklık) tarafından tutulan pay %12,00 (önceki yıl: %25,17) oranındadır. Geriye kalan hisse senedi payı, halka arz edilmiştir (bilumum iştirak ilişkileri, bilançonun tanzim edildiği tarihe bağlıdır ve o tarihte geri alınan hisse senetlerini dikkate almaktadır).

Kâr yedeklerinde, biriken kârlardan doğan rezervlerin yanı sıra, Avusturya'da bulunan kuruluşların bireysel yıl sonu mali tablolarında kullanılan vergisel yatırım gelirleri tutarında kâr yedekleri gösterilmiştir. Böylelikle vergilendirilmemiş ihtiyatların payına düşen ertelenmiş vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bunlar, bunun haricinde şirketler grubu konsolide bilançosuna dahil

edilen ortaklıkların yasal kâr yedeklerinin yanı sıra, bağlı ortaklıkların sermaye konsolidasyonu kapsamında elimine edilmeyen tüm kâr yedeklerini de içermektedir.

Diğer hissedarlara ait paylar, tam konsolide edilen THY DO&CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin özsermayesinde mevcut %50 oranındaki yabancı payları kapsamaktadır. Ayrıca, bu kalem altında DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH isimli şirketin %10'luk azınlık payı da yer almaktadır.

(8) Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, bilançonun tanzim edildiği tarihteki bileşimi ve gelişimi aşağıda yer almaktadır:

BİN AVRO	31 Mart 2010 İtibariyle	Kur Farkı	Konsolidasyon Kapsamı Değişiklikleri	Tüketilen	Tasfiye	Tahsis	31 Mart 2011 İtibariyle
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	11,863	-431	45	633	0	1,788	12,631
Emeklilik Ödemeleri Karşılıkları	549	0	0	61	0	63	551
Uzun Süreli Hizmet Primleri Karşılıkları	3,185	0	49	212	84	616	3,555
Ertelenmiş Vergi Karşılıkları	176	-105	27	201	0	351	249
Diğer Karşılıklar	1,032	2	0	83	876	0	76
TOPLAM	16,805	-534	121	1,190	960	2,818	17,062

Kıdem Tazminatları, emeklilik ikramiyesi ve uzun süreli hizmet ödemeleri için ayrılan karşılıkların değerlendirme oranı, bilançonun düzenlendiği tarihte aktüeryal hesaplama ödemelerine ilişkin bilirkişi raporları vasıtasıyla, Tahmini Hak Yükümlülüğü Yöntemi esas alınarak bulunmuştur. Değerlendirme %5,25 (önceki yıl: %5,0) tutarında bir hesaplama faiz oranı, %3,5 tutarında (önceki yıl: %3,0) artış beklentisi ve yıllık %3,5 tutarında (önceki yıl: %3,0) emekli maaşı artışları esas alınarak gerçekleştirilmiştir.

Türkiye'de bulunan şirketler grubu ortaklıklarında istihdam edilen personele ait kıdem tazminatı yükümlülüklerinin hesaplanması, %10,0 (önceki yıl: %14,25) tutarında bir hesaplama faiz oranı uygulanarak ve ödemelerin %6,5 (bir önceki yıl: %11,0) tutarında artması beklenerek gerçekleştirilmektedir.

BİN AVRO	Kıdem Tazminatı		Emeklilik		Uzun Süreli Hizmet Primleri	
	2010 / 2011	2009 / 2010	2010 / 2011	2009 / 2010	2010 / 2011	2009 / 2010
1 Nisan Tarihi İtibariyle Yükümlülüklerin Net Bugünkü Değeri	11,863	9,744	549	534	3,185	2,824
Para Birimi Değişimi	-331	388	0	0	0	0
Konsolidasyon Kapsamı Değişikliği	54	0	0	0	44	0
Yürürlükteki Hizmet Maliyeti *	1,888	2,339	0	0	419	393
Faiz Maliyeti *	470	543	26	30	144	151
Sosyal Yardım Ödemeleri	-1,536	-2,001	-59	-59	-176	-209
Aktüeryal Kazanç *	223	850	35	44	-61	26
31 Mart İtibariyle Yükümlülüklerin Net Bugünkü Değeri	12,631	11,863	551	549	3,555	3,185

* Bu Kalemlere Personal harcamaları dahildir.

Aktüeryal hesaplama ile ilişkin kâr ve zararlar, meydana geldikleri yıl değişmeden sonucu etkileyecek şekilde dikkate alınmaktadır.

Diğer uzun vadeli karşılıklar, bilançonun düzenlendiği tarihte yarım günlük emeklilik anlaşmaları için ayrılan karşılıkları kapsamaktadır.

(9) Diğer Uzun Vadeli Borçlar

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Diğer Borçlar	0	257
Toplam	0	257

(10) Kısa Vadeli Karşılıklar

BiN AVRO	31 Mart 2010 İtibariyle	Para Birimi Değişiklikl eri	Konsolidasyon Kapsamı Değişiklikleri	Tüketilen	Çıkışlar	Ödenekler	31 Mart 2011 İtibariyle
Vergi Karşılıkları	5,553	-120	0	2,400	9	3,724	6,747
Diğer Personel Karşılıkları	10,558	-100	47	9,318	212	11,363	12,337
Faturalanmamış Hizmet ve Dağıtımlar	1,778	-55	3	1,493	195	3,913	3,951
Diğer Karşılıklar	18,296	-773	4	3,184	3,268	9,167	20,242
TOPLAM	36,185	-1,049	54	16,395	3,685	28,166	43,278

Personel harcamaları için alınan karşılıklar genel olarak, takvim yılından sapan mali yıl dolayısıyla yapılan kısmi özel ödemeler için tutulan 1.692 bin Avro (önceki yıl: 1.676 bin Avro) tutarındaki karşılıklar, bilançonun düzenlendiği tarihte henüz kullanılmayan yıllık izinler için 6.623 bin Avro (önceki yıl: 5.878 bin Avro) tutarındaki karşılıklar ve de performansa ilişkin ödeme unsurları için 3.533 bin Avro (önceki yıl: 2.781 bin Avro) tutarındaki diğer karşılıkları kapsamaktadır. Diğer karşılıklar, esas itibariyle ödenmesi ertelenmiş kalemlerden oluşmaktadır.

(11) Ticari Borçlar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

BiN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Ticari Borçlar	30,374	21,625
Alınan Sipariş Avansları	321	350
Diğer Borçlar	9,372	7,054
Gelecek Dönemlere Ait Gelirler	1,148	151
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	10,841	7,555
Toplam	41,215	29,180

Ticari borçların toplam tutarının yüksek olması, iş hacminin genişlemesinden kaynaklanmaktadır.

Bir yıldan az vadeli diğer yükümlülükler, vergi dairelerine ödenecek gelir vergilerinden ve gelire bağlı diğer harçlardan doğan yükümlülüklerden, sosyal sigortalar kurumları karşısındaki yükümlülüklerden ve de yürürlükte bulunan ücret ödemeleri tutarında çalışanlara olan yükümlülüklerden ileri gelmiştir.

Nazım Hesaplar

BİN AVRO	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Teminatlar	11,963	12,659

Bu hesapta yeralan bakiye, önceki yılda olduğu gibi Türkiye’den teslimat yükümlülükleri ve kira ilişkilerinden doğan hakların ve de İtalyan maliye makamları tarafından ödenecek vergi iadelerinin emniyet altına alınması amacıyla alınan banka teminatlarından oluşmaktadır.

II.2. Şirketler Grubu Konsolide Gelir Tablosuna İlişkin Dipnotlar

Konsolide Gelir Tablosu, genel giderler yöntemine göre oluşturulmuştur.

(12) Satışlar

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Havayolu İkram Hizmetleri	327,178	258,555
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	36,647	33,996
Restoranlar, Yolcu Salonu & Otel	62,244	60,192
Toplam	426,068	352,744

(13) Diğer Faaliyet Gelirleri

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Sabit Kıymet Satış Gelirleri	138	99
Serbest Kalan Karşılık Gelirleri	4,635	3,408
Serbest Kalan Şüpheli Alacak Karşılık Gelirleri	281	159
Sigorta Ödemeleri	163	59
Kira Geliri	174	218
Kur Farkı Gelir / Giderleri	2,327	2,441
Diğer Çeşitli Gelirler	2,577	3,521
Toplam	10,296	9,905

İşletmeye ilişkin diğer gelirlerin 391 bin Avro tutarında yükselmesi, dava riskleri için ayrılan karşılıkların çözülmesinden kaynaklanmıştır. İşletmeye ilişkin diğer harcamalarda, 3.046 bin Avro (önceki yıl: 2.185 bin Avro) tutarında kur farkı zararı gösterilmiştir.

(14) Mal ve Hizmet Maliyetleri

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Ticari Mallar Maliyeti (Tekrar satılmak amacıyla alınan ticari mal maliyeti dahil)	149,674	119,726
Hizmet Maliyeti	28,074	20,676
Toplam	177,749	140,403

(15) Personel Giderleri

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Ücretler ve Maaşlar	106,823	92,850
Kıdem Tazminatı Giderleri	3,168	4,354
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca bağlı Vergi Giderleri ve Zorunlu Ödemeler	21,080	18,685
Diğer Sosyal Yardım Giderleri	5,043	3,863
Toplam	136,114	119,752

Katılım payına yönelik personel emekliliği kapsamında, DO & CO Grubu personel emekli sandıklarına 586 bin Avro (önceki dönem: 476 bin Avro) tutarında katılım payı ödemektedir. DO & CO Grubunun katılım payı ödeme yükümlülüğü, yapılan ödemeler sayesinde yerine getirilmektedir.

(16) Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Amortismanları ve İtfa Payları

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Cari Dönem Amortisman ve İtfa Payları	17,524	17,040
Değer Düşüklüğü	0	421
Toplam	17,524	17,460

(17) Diğer Faaliyet Giderleri

Diğer faaliyet giderleri aşağıda görüldüğü gibidir:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Diğer Vergiler (Kurumlar Vergisi Hariç)	1,277	1,000
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı ödemeleri dahil)	43,335	37,841
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	6,836	5,319
Araç, Nakliye, Bakım Onarım Giderleri	9,534	8,353
Sigorta Giderleri	833	893
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	3,241	3,001
Reklam Giderleri	844	594
Diğer Personel Giderleri	594	357
Diğer Faaliyet Giderleri	3,969	2,765
Şüpheli Alacak Giderleri	529	1,850
Kur Farkı Giderleri	3,046	2,185
Sabit Kıymet Satış Giderleri	341	473
Diğer Yönetim Giderleri	2,278	1,837
Toplam	76,658	66,467

Kira giderlerinde meydana gelen artış, bir tarafta satışlara bağlı havalimanı ücretlerinin daha yüksek olmasına, diğer tarafta ise mevcut alanlar ve mali yıl içerisinde kiralanan yeni alanlar için yapılan harcamaların artmasından kaynaklanmaktadır.

Mali denetçi ve mali denetçinin iletişim ağına faaliyet gösteren tüm üyeler için yapılan harcamalar, şirketler grubu konsolide finansal tabloları ve solo finansal tablolar için raporlama yılında 515 bin Avro, diğer danışmanlık hizmetleri için 425 bin Avro tutarında gerçekleşmiştir.

(18) Finansal Gelir / Giderler

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
İştiraklerden Elde Edilen Gelir / Giderler		
İştiraklerden Elde Edilen Gelirler	462	157
İlişkili Kuruluşlardan Elde Edilen	462	157
Toplam İştirak Gelirleri	462	157
Diğer Finansal Gelir / Gider		
Menkul Kıymet Gelirleri	5	0
Faiz ve Benzeri Gelirler	2,121	726
Faiz ve Benzeri Giderler	-60	-194
Toplam Finansal Gelir / Giderler	2,066	533
Toplam	2,528	690

(19) Kurumlar Vergisi

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Kurumlar Vergisi Giderleri	7,791	5,891
Dönemsel Olmayan	-1	-14
Ertelenmiş Vergi	660	247
Toplam	8,452	6,138

Kurumlar vergisi kaleminde DO & CO Restaurants & Catering AG ve bağlı ortaklıklar tarafından ödenen kurumlar vergisi ya da gelire bağlı borçlu kalan vergiler ile ertelenmiş vergi karşılıkları kaydedilmiştir.

Toplam vergi giderlerinin vergi öncesi kara oranı olarak DO & CO Şirketler Grubu'nun efektif vergi yükü, %27,4 (önceki yıl: %31,9) oranındadır. 2010/2011 mali yılı için uygulanacak %25'lik (önceki yıl: %25) ile gösterilen şirketler grubu vergi payı arasındaki fark, aşağıdaki şekilde ortaya çıkmıştır:

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Vergi Öncesi Konsolide Kar / Zarar	30,848	19,257
Vergi Gideri - Vergi Oranı % 25 (Önceki Dönem %25)	7,712	4,814
Geçmiş Dönemlerden Kaynaklanan Geçici Olmayan Farklar ve Vergi Harcamaları	721	446
Aktifleştirilen Ertelenmiş Vergi Varlıkları Düzeltmeleri ve Ertelenmiş Vergi Karşılığı Olmayan Düzeltmelerden Kaynaklanan Kayıplar	1,025	1,310
Vergi Oranları Değişiklikleri	-1,006	-432
Efektif Vergi Yüğü	8,452	6,138
Efektif vergi Oranı	27.4	31.9

(20) Azınlık Payları

Şirketler grubu dışında bulunan hissedarlara, azınlık paylarına sahip tam konsolide edilmiş ortaklıkların yıllık kârından isabet eden paylar, 6.969 bin Avro (bir önceki yıl: 3.460 bin Avro) tutarındadır.

III. Diğer Bilgiler

(21) Hisse başına kazanç

Çıkarılan hisselerin 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sayısı 9.744.000 adettir (önceki yıl: 7.795.200 adet). 14 Ekim 2008 tarihinde uygulanması kararlaştırılan hisse senedi geri alım programı, 23 Eylül 2010 tarihinde sonlandırılmıştır. Bu program kapsamında 147.078 adet hisse senedi geri alınmıştır. Bu rakam, esas sermayenin %1,89'una tekabül etmektedir. Ortaklığa ait hisse senetleri, sermaye artırımını esnasında elden çıkartılmıştır.

BİN AVRO	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
Bilanço Tarihi İtibarıyla Hisse Senedi Adeti	9,744,000	7,663,460
Ağırlıklı Hisse Senedi Adeti	8,350,246	7,725,246
Hisse Başına Kazanç	1.85	1.25

15.428 bin Avro tutarındaki şirketler grubu konsolide karına göre (önceki yıl: 9.659 bin Avro), hisse başına kazanç 1,85 Avro'dur (Önceki dönem: 1,25).

(22) Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Anonim Şirketler Yasası'nın hükümlerine göre, DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin Avusturya muhasebe mevzuatına göre düzenlenen 31 Mart 2011 tarihli yıl sonu finansal tabloları, kâr payının dağıtılması için esas teşkil etmektedir. Söz konusu yıl sonu finansal tabloları, 3.410.400.00 Avro tutarında bir kâr elde etmiştir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a bilanço kârının tamamının dağıtılmasını önermiştir. Bu dağıtım, kârdan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi başına 0,35 Avro tutarında kâr payı dağıtılmasını mümkün kılmaktadır.

(23) Şirketler Grubu Nakit Akım Tablosu

Nakit akışının sunumu, dolaylı yöntemle hazırlanmıştır. Bu durum, nakit araçlar, fonlar, kasa mevcudu, çekler ve banka kayıtlarına tekabül etmektedir.

Kurumlar vergisi ödemeleri, faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları içerisinde ayrı olarak gösterilmiştir. Faiz gelir ve giderleri, aynı şekilde devam eden ticari faaliyet içinde gösterilmiştir. DO & CO Restaurants & Catering AG' şirketinin hissedarlarına yapılan kâr payı ödemeleri, finansman faaliyetinin bir kısmı olarak gösterilmiştir.

Şirketler Grubu konsolide nakit akım tablosu hakkında detaylı bir açıklama, şirketler grubu yönetim raporunda bulunmaktadır.

(24) Finansal Araçlar ve Risk Raporu

Finansal araçlar

UMS 39'a uygun olarak, Krediler ve Alacaklar (KA), Mali Yükümlülükler (MY), Satışa Hazır Varlıklar (SHV), Vade Sonuna Kadar Tutulan Varlıklar (VSKTV) ve Sonucu Etkileyen Şerefiye (SEŞ) şeklinde kategorilere ayrılan hesapların defter değerlerinin, kar ve zararı etkileyen gerçeğe uygun değere dönüştürülmesi aşağıdaki şekilde gösterilmiştir:

	31.03.2011 Defter Değeri	Finansal Olmayan Araçlar	31.03.2011 Finansal Araçların Defter Değeri	31.03.2011 Finansal Araçların Makul Değeri	Değer leme	KA / MY	SHV	VSKTV	SEŞ
Varlıklar (BİN AVRO)									
Finansal Varlıklar	1,850	1,632	218	218	GUD	0	218	0	0
Diğer Duran Varlıklar	3,277	2,126	1,151	1,151	EEM	1,151	0	0	0
Ticari Alacaklar	31,870	0	31,870	31,870	EEM	31,870	0	0	0
İştiraklerden Alacaklar	784	0	784	784	EEM	784	0	0	0
Diğer Ticari Alacaklar ve Diğer Varlıklar	9,275	7,813	1,462	1,462	EEM	1,462	0	0	0
Nakit ve Nakit Benzerleri	109,312	0	109,312	109,312	EEM	109,312	0	0	0
Toplam	156,368	11,570	144,798	144,798		144,579	218	0	0

Kaynaklar (BİN AVRO)									
Ticari Borçlar	30,374	0	30,374	30,374	EEM	30,374	0	0	0
Diğer Borçlar	10,841	9,944	896	896	EEM	896	0	0	0
Toplam	41,215	9,944	31,271	31,271		31,271	0	0	0

	31.03.2010 Defter Değeri	Finansal Olmayan Araçlar	31.03.2010 Finansal Araçların Defter Değeri	31.03.2010 Finansal Araçların Makul Değeri	Değer leme	KA / MY	SHV	VSKTV	SEŞ
Varlıklar (BİN AVRO)									
Finansal Varlıklar	1,645	1,432	214	214	GUD	0	214	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1,770	605	1,165	1,165	EEM	1,165	0	0	0
Ticari Alacaklar	31,213	0	31,213	31,213	EEM	31,213	0	0	0
İştiraklerden Alacaklar	697	0	697	697	EEM	697	0	0	0
Diğer Ticari Alacaklar ve Diğer Varlıklar	12,653	10,821	1,831	1,831	EEM	1,831	0	0	0
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,171	0	29,171	29,171	EEM	29,171	0	0	0
Toplam	77,149	12,858	64,291	64,291		64,077	214	0	0

Kaynaklar (BİN AVRO)									
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	257	0	257	257	EEM	257	0	0	0
Ticari Borçlar	21,625	0	21,625	21,625	EEM	21,625	0	0	0
Diğer Borçlar	7,555	5,317	2,238	2,238	EEM	2,238	0	0	0
Toplam	29,437	5,317	24,120	24,120		24,120	0	0	0

UMS 39'a göre sınıflandırılan finansal araçların kar/zararı, 2010/2011 ve 2009/2010 yıllarında ki faizlerden kaynaklanmakta olup, herhangi bir değerlendirme içermemektedir.

Kur Riski

DO & CO şirketine ait faaliyet alanlarının, özellikle Havayolu İkram Hizmetleri ve Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümlerinin uluslararası nitelik taşıyor olmalarından dolayı, DO & CO kur dalgalanmaları risklerine önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Bu bağlamda kullanılan ana para birimleri Türk Lirası, ABD Doları ve İngiliz Sterlini'dir.

Yabancı para biriminde elde edilen gelirleri, yine aynı para biriminde oluşan giderlerle karşılanıp, vade uyumu da göz önünde bulundurularak, kapalı pozisyon tutulmaktadır. Bunun haricinde, ilave riskleri önlemek amacıyla alıcılar ve satıcılarla sözleşmeler yapılmaktadır.

Ayrıca ihtiyaç durumunda kur risklerini yönetmek amacıyla finansal araçlar ya da türev finansman araçları kullanılmaktadır. Bilançonun düzenlendiği tarihte, türev finansman araçları kullanılmamaktadır.

UMS 39'a göre, ticari işlemler ve çevrim riskleri dikkate alınarak gerçekleştirilen hassasiyet analizi, en önemli yabancı para birimleri (yabancı para biriminin değer artışı) ile ilgili bilançonun düzenlendiği tarihte uygulanan kur ile yıllık ortalama kur arasında mevcut olabilecek döviz kuru dalgalanmaları tahmin edilerek aşağıdaki değişiklikler (vergi öncesi kar) ortaya çıkmıştır:

Avro / USD kambiyo rayicinde yaşanan %5'lik değişiklik 562 bin Avro (önceki yıl: 523 bin Avro) tutarında etki edebilirdi.

Avro / GBP kambiyo rayicinde yaşanan %5'lik değişiklik 348 bin Avro (önceki yıl: 216 bin Avro) tutarında etki edebilirdi.

Avro / TRY kambiyo rayicinde yaşanan %5'lik değişiklik -687 bin Avro (önceki yıl: 340 bin Avro) tutarında etki edebilirdi.

Likidite riski

Likiditenin yönetimi ve bu vesileyle likidite risklerinin önlenmesi için esas olan, titiz ve günlük düzenlenecek bir finansman planıdır. Gelişme tahminleri ve projeleri için, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkisinin dikkatle analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, önem taşıyan tüm Avusturya şirketleri bir nakit havuzuna dahil edilmiştir.

Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, finansman planlarından sapmalar derhal fark edilmektedir. Böylelikle, gerekli önlemlerin alınmasına hızlı bir şekilde başlanmaktadır.

DO & CO Grubu'nun likidite riski, düşük meblağlı yükümlülükler dolayısıyla sınırlıdır. Mevcut likidite ihtiyacı, mevcut olan nakit araçlar ve bankalar tarafından finansman kapsamı ile karşılanabilir.

Tahsilat Riski

DO & CO, alacak yönetimi kapsamında güncel bir izleme sayesinde, temerrüt riskini mümkün mertebe düşük tutmaktadır. Büyük müşterilerin ödeme yapmama riskleri, sözleşmeyle varılan anlaşmalar ve müşteriler tarafından verilen teminatlarla kontrol edilmeye çalışılmaktadır. Açık pozisyonlarla ilgili tüm hukuk birimleri tarafından düzenlenen haftalık raporlar sayesinde, müşterinin ödeme kabiliyeti riski güncel olarak gözlemlenir ve bu durum değişen koşullara hızlı bir şekilde tepki vermeyi mümkün kılmaktadır.

DO & CO kredi sigortalarından yararlanmamaktadır. Yatırımlar her zaman birinci sınıf ödeme gücü olan finans kurumlarında gerçekleştirilmektedir. Geri kalan diğer finans araçlarından önem teşkil edecek temerrüt riskleri beklenmemektedir.

Aktifler arasında gösterilen ve düzeltilen değerler tutarında düşürülen alacaklar, azami ödeme gücü ve temerrüt riskini içermektedir. Mevcut ve yeni müşterilerin ödeme güçleri sürekli kontrol edildiğinden, müşteriler karşısındaki alacaklardan doğan kredi riski, bugünkü bakış açısına göre düşük olarak değerlendirilebilir. Bu risk, piyasa koşullarının gelişimine bağlıdır.

Müşterinin ödeme yapmama riski ile ilgili, yapılan teslimatlardan ve verilen hizmetlerden doğan vadesi gelmiş alacaklar ve diğer alacaklar hakkında düzenlenen ve Ek'in (4.) maddesi altında bulunan listeye bakılabilir.

Faiz riski

Bütün yatırımların finansmanlarının vadeleri, finanse ettikleri projelerin vadelerine tekabül etmektedirler ve olağan piyasa koşullarında gerçekleştirilmektedir. Faiz oranlarında meydana gelen değişikliğin etkileri, her çeyrekte gerçekleştirilen hassasiyet analizlerinde kontrol edilmektedir. Güncel olarak faiz dalgalanmalarından doğan önemli bir risk mevcut değildir.

DO & CO'nun, 31 Mart 2011 itibarıyla mali yükümlülüğü bulunmamaktadır. 2010/2011 mali yılında nakit araçlarını belirgin bir artış kaydetmiştir. Söz konusu artış, sermaye artırımından ve başarılı ticari performanstan kaynaklanmaktadır. Ortalama faiz oranının %1 puan artması, şirketler grubu konsolide kar/zararı üzerinde yaklaşık olarak %2,2 oranında olumlu bir etki yaratmıştır. Bu nedenle faizlerde meydana gelecek bir değişiklik durumunda olumsuz etkiler yaratması beklenmemektedir.

Sermaye yönetimi

DO & CO Şirketler Grubunun finansal yönetimi, şirket değerinin sürekli artması haricinde, sermaye yapısının muhafaza edilmesini ve iyileştirilmesini hedeflemektedir. Söz konusu sermaye yapısı, kuruluşun kazançlı bir şekilde büyümesi için önemli bir koşuldur, zira bu finans stratejisi şirketler grubunun kârlılığını, sağlamlığını, likiditesini ve mali esnekliğini emniyet altına almayı hedeflemiştir. Bunun için aşağıdaki stratejik noktaları belirlemiştir:

- Stratejik bir asgari likiditenin mevcudiyeti
- Yeterli seviyede özsermaye oranı
- Mali ve operatif esnekliğin, eldeki malvarlığının üzerine mükellefiyet yüklememek suretiyle muhafaza edilmesi

Şirketler grubunun kâr payı politikasında da bu ilkeler izlemektedir. Bu nedenle önerilen kâr payı ödemelerinde, gelecek yıllar için gereken sermaye ihtiyacını dikkate alınmaktadır.

(25) Bölümlere Göre Raporlama

Bölümlere göre yapılan raporlama, 2010/2011 mali yılında aşağıda görüldüğü gibidir:

2010/2011 Mali Yılı	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar m €	327.18	36.65	62.24	426.07
FAVÖK m €	36.90	4.32	4.63	45.84
Amortisman ve İtfa Payları m €	-14.75	-1.05	-1.72	-17.52
FVÖK m €	22.14	3.27	2.91	28.32
FAVÖK Marjı %	11.3%	11.8%	7.4%	
FVÖK Marjı %	6.8%	8.9%	4.7%	
Grup Satışları İçinde ki Payı %	76.8%	8.6%	14.6%	100.0%
Yatırımlar m €	14.67	0.30	0.51	15.49

Önceki dönem, karşılaştırılabilir bir şekilde aşağıda görüldüğü gibidir:

2009/2010 Mali Yılı	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar m €	258.56	34.00	60.19	352.74
FAVÖK m €	27.67	3.97	4.39	36.03
Amortisman ve İtfa Payları m €	-14.37	-0.97	-1.69	-17.04
Değer Düşüklüğü m €	-0.11	0.00	-0.31	-0.42
FVÖK m €	13.19	2.99	2.39	18.57
FAVÖK Marjı %	10.7%	11.7%	7.3%	
FVÖK Marjı %	5.1%	8.8%	4.0%	
Grup Satışları İçinde ki Payı %	73.3%	9.6%	17.1%	100.0%
Yatırımlar m €	12.84	0.21	0.18	13.24

Bölümlerin Varlıkları aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2011	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Sabit Kıymetler m €	74.51	1.10	4.99	80.60
Stoklar m €	9.43	2.84	1.17	13.44
Ticari Alacaklar m €	26.90	2.37	2.61	31.87

Önceki dönem, karşılaştırılabilir bir şekilde aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2010	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Sabit Kıymetler m €	78.35	1.81	5.98	86.14
Stoklar m €	6.64	2.65	1.04	10.33
Ticari Alacaklar m €	23.53	5.07	2.61	31.21

Bölgelere (ortaklıkların merkezlerine) **göre bölüm raporları**, 2010/2011 mali yılı için aşağıda görüldüğü gibidir:

2010/2011 Mali Yılı	Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar m €	146.29	169.54	110.24	426.07
Grup Satışları İçinde ki Payı %	34.3%	39.8%	25.9%	100.0%

Önceki dönem, karşılaştırılabilir bir şekilde aşağıda görüldüğü gibidir:

2009/2010 Mali Yılı		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	m €	135.47	126.38	90.90	352.74
Grup Satışları İçinde ki Payı	%	38.4%	35.8%	25.8%	100.0%

Bölüm varlıkları aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2011		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Sabit Kıymetler	m €	25.36	32.90	22.34	80.60
Stoklar	m €	4.70	7.22	1.52	13.44
Ticari Alacaklar	m €	12.02	7.34	12.51	31.87

Önceki dönem, karşılaştırılabilir bir şekilde aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2010		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Sabit Kıymetler	m €	28.58	35.18	22.38	86.14
Stoklar	m €	4.66	4.44	1.23	10.33
Ticari Alacaklar	m €	12.61	6.17	12.43	31.21

(26) Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar

31 Mart 2011 tarihinden sonra, UMS 10'a göre (Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar) kayda geçirilmesi veya ifşa edilmesi gereken, tamamlanmamış davalar, maddi tazminat talepleri ve diğer yükümlülükler veya zarara uğrama tehditleri gibi, bilançonun düzenlendiği tarihte yapılacak değerlendirme için önem teşkil eden durumlar, DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin mevcut şirketler grubu finansal tablolarında dikkate alınmıştır ya da bilinmemektedir.

(27) İlişkili Taraf Açıklamaları

Raiffeisen-Holding Niederösterreich – Viyana'da tescilli bir limited şirket ya da %100 oranında ki bağlı ortaklığı DZR Immobilien und Beteiligungs GmbH isimli limited şirket üzerinden Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG isimli anonim şirket DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin hissedarı sıfatıyla doğrudan yakın bir kuruluş olduğundan, ticari ilişkiler üçüncü şirketlerle olağan koşullarda cereyan etmektedir. Söz konusu iş ilişkisi ile bağlantılı olarak, 790 bin Avro tutarında kira gideri ve 98 bin Avro (önceki yıl: 0 bin Avro) tutarında borç meydana gelmiştir. Yine Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien reg. Gen. m.b.H. üzerinden bağlı kuruluş olan UNIQA ile de üçüncü şirketlerle olağan olan koşullarda ticari ilişkiler mevcuttur. Bu bağlamda 1.110 bin Avro (bir önceki yıl: 1.095 bin Avro) tutarında kira giderleri mevcuttur.

DO & CO Restaurants & Catering AG gözetim kurulu üyelerinin veya yönetim kurulu üyelerinin faaliyet gösterdikleri veya ayrıcalık sahibi bulundukları şirketlerle veya özel vakıflarla mevcut ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan koşullarda cereyan etmektedir. Sn. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD ve Sn. Dr. Werner SPORN isimli gözetim kurulu üyelerinin önemli ölçüde ekonomik menfaatleri bulunan kuruluşlar, 2010/2011 mali yılında hukuki danışmanlık faaliyetleri için yaklaşık 799 bin Avro tutarında ücret fatura etmişlerdir. Attila Dogudan'ın ekonomik etki alanında bulunan özel bir vakıf ile 2010/2011 mali yılında 1.645 bin Avro tutarı (önceki yıl: 837 bin Avro) kapsamında kira sözleşmesi yapılmıştır.

Şirketler grubu THY DO&CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin %50'sini elinde bulundurmaktadır. Söz konusu ortaklığın geri kalan %50'si Türk Hava Yolları A.O.'na aittir. THY DO&CO İkrâm Hizmetleri A.Ş., Türk Hava Yollarına havayolu ikram hizmetleri sunmaktadır. Tüm ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan koşullarda gerçekleşmektedir. Söz konusu ticari ilişki ile bağlantılı olarak, yapılan teslimatlardan ve verilen hizmetlerden doğan alacaklar kalemi, Türk Hava

Yolları'nın 5.595 bin Avro (önceki yıl: 4.325 bin Avro) tutarında bir alacak tutarını kapsamaktadır.

DO & CO şirketinin, ISS Ground Services GmbH (ortak olunan kuruluş) isimli limited şirkette %49 oranında iştiraki bulunmaktadır. 2010/2011 mali yılında 8.072 bin Avro (önceki yıl: 7.176 bin Avro) tutarında hizmet satın almıştır. Söz konusu ticari ilişki ile bağlantılı olarak, ISS Ground Services GmbH şirketi karşısında 789 bin Avro (önceki yıl: 752 bin Avro) tutarında borç meydana gelmiştir. Bilumum ticari ilişkiler, üçüncü şirketlerle olağan koşullarda çözülmüştür.

(28) Yönetim Kurulu ve Çalışanlar

İstihdam edilen ortalama çalışan sayısı aşağıda görüldüğü gibidir:

	Mali Yıl 2010 / 2011	Mali Yıl 2009 / 2010
İşçiler	3,359	3,111
Beyaz Yakalı Personel	436	431
Toplam	3,794	3,542

Yukarıda belirtilen çalışanlara ek olarak, 148 (önceki yıl: 152) kişi, yarı zamanlı çalışma (durum bazında) faaliyeti göstermiştir.

DO & CO Restaurants & Catering AG şirketinin organları olarak, 2010/2011 mali yılında aşağıdaki şahıslar faaliyet göstermişlerdir:

Yönetim kurulu: Sn. Attila DOGUDAN, Viyana, Başkan
Sn. Michael DOBERSBERGER, Viyana.

Geride bıraktığımız mali yılda yönetim kurulu üyelerinin sabit gelirleri, 576 bin Avro (önceki yıl: 555 bin Avro) tutarında olmuştur. Bu tutardan Sn. Attila Dogudan'ın payına yaklaşık 357 bin Avro (önceki yıl: 336 bin Avro) ve Sn. Michael Dobersberger'in payına yaklaşık 219 bin Avro (önceki yıl: 219 bin Avro) isabet etmiştir. 2009/2010 mali yıl için değişken gelir unsurları, 260 bin Avro (önceki yıl: 135 bin Avro) tutarında olmuştur. Sn. Attila Dogudan'ın payına 140 bin Avro (önceki yıl: 135 bin Avro) ve Sn. Dobersberger'in payına 120 bin Avro (önceki yıl: 45 bin Avro) isabet etmiştir.

Gözetim kurulu: Sn. o.Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD, Graz, Başkan
Sn. Dr. Werner SPORN, Viyana, Başkan Vekili
Sn. Müh. Georg THURN-VRINTS, Poysbrunn,
Sn. Başkan Meclis Üyesi Umumi Vekil Dr. Christian KONRAD, Viyana.

Gözetim kurulu üyelerine, 8 Temmuz 2010 tarihli genel kurul kararına göre 2009/2010 mali yılında 50 bin Avro (önceki yıl: 38 bin Avro) ödeme yapılmıştır.

Yönetim kurulunun ve gözetim kurulunun, şirketler grubuna bağlı ortaklıklara verilen krediler için sorumlulukları bulunmamaktadır.

Viyana, 23 Mayıs 2011

Yönetim Kurulu:

Attila DOGUDAN e.h
Yönetim Kurulu Başkanı

Michael Dobersberger e.h
Yönetim Kurulu Üyesi

Avusturya Muhasebe Standartları ile Uluslararası Muhasebe Standartları (UFRS) Arasındaki Temel Farklılıklar

Sermaye konsolidasyonundan doğan şerefiye: Avusturya Ticaret Yasası, şerefiye için ayrılacak karşılıkların kar ve zararı etkilemeyecek şekilde mahsup edilmesini ya da doğrusal amortisman yöntemiyle aktifleştirmeyi ön görmektedir. UFRS 3'e göre ise, şerefiyenin aktifleştirilip, her yıl değer kaybı testine tabi tutulmasını öngörmektedir. Diğer taraftan artık olağan bir amortisman öngörülmemektedir.

Ertelenmiş Vergiler: UMS/UFRS'ye göre vergi bilançosu ile UFRS bilançosu arasında meydana gelen tüm geçici farklar için, halihazırda yürürlükte bulunan vergi oranı uygulanmak suretiyle potansiyel vergilerin dengelenmesi gerekmektedir ki buna mukabil Avusturya Ticaret Yasası'na göre ertelenmiş vergilerin yalnızca pasif süreli farklar için bağlayıcı olarak oluşturulması gerekmektedir. Şirketler hukukundan farklı olarak, UFRS'de vergisel birikmiş zararlar için de şayet bunlardan gelecekte elde edilecek vergisel kârlar tarafından yararlanılabilecekse, aktif ertelenmiş vergilerin oluşturulması gerekmektedir.

Diğer karşılıklar: Ticari sağduyu prensibini esas alan Avusturya Ticaret Yasası'ndan farklı olarak, UMS/UFRS daha ziyade karşılık olarak kaydedilecek ödeme yükümlülüğünün ve bunun meydana gelme olasılığının kesinliğine ilişkin daha yüksek taleplerde bulunmaktadır. Giderler için ayrılan karşılıklar, Avusturya şirketler hukukuna kıyasla uygun değildir.

Personel Karşılıkları: UMS/UFRS'e göre personel ihtiyatlarının hesaplamasına (tazminat için ayrılan karşılıklar, emekli maaşı için ayrılan karşılıklar, uzun süreli hizmet primleri için ayrılan karşılıklar), Tahmini Hak Yükümlülüğü Yöntemi (bekleme haklarının nakit değeri yöntemi), güncel sermaye piyasası faiz oranı baz alınarak ve gelecekte yapılacak maaş artışları dikkate alınarak, esas alınmaktadır. Buna karşılık Avusturya şirketler hukukuna göre, kısmi değer yöntemi uygulanmaktadır.

Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler: Avusturya Ticaret Yasası'na göre kısa vadeli mali varlıklar piyasa değerleri ile ancak azami olarak satın alma masrafları ile değerlendirilmelidir. UMS/UFRS'ye göre genel olarak piyasa değerlerinin kaydedilmesi gerekmektedir.

Yabancı para birimi meblağlarının değerlendirilmesi: Yabancı para birimine sahip alacakların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesi, prensip itibarıyla bilançonun tanzim edildiği tarihte uygulanan kura göre gerçekleştirilir, öyle ki her bir kur dalgalanması sonucu etkileyecek şekilde kayda geçirilir. Bundan farklı olarak Avusturya Ticaret Yasası'na göre, eşitsizlik prensibine uygun olarak yalnızca gerçekleşmeyen zararların dengelenmesi gerekmektedir. Şirketler grubu içerisinde verilen kredilerle bağlantılı olarak borçların konsolidasyonundan doğan ve dönüştürülmesi gereken para birimi farkları, UFRS'ye göre gerçekleşmemiş kur kârları veya zararları olarak, sonucu etkilemeyecek şekilde özsermayede dikkate alınırlar.

Olağandışı sonuç: UFRS'ye göre olağandışı sonucun gösterilmesi yasaklanırken, Avusturya muhasebe standardına göre mümkündür.

Genişletilmiş ifşa yükümlülüğü: UMS/UFRS'ye göre bilançonun, gelir tablosu hesaplarının, nakit akış hesaplarının kalemleri ve özsermayenin gelişimi, ekte (notlar) detaylı bir şekilde açıklanmalıdır. Daha başka bilgi verme yükümlülükleri, özellikle şirket bölümleri ve türev finansal araçlar için mevcuttur.

31 Mart 2011 Tarihli İtibariyle Sabit Kıymet Hareket Tablosu

Satın Alma Maliyeti ve Üretim							Birikmiş Amortismanlar				Net Defter Değeri	
BİN AVRO	31 Mart 2010 İtibariyle	Sınıflandıma	Çevirim Farkları	Girşler	Çıkşlar	31 Mart 2011 İtibariyle	31 Mart 2010 İtibariyle	Sınıflandırma	Çevirim Farkları	Carl Denem Amortismanı	31 Mart 2011 İtibariyle	31 Mart 2010 İtibariyle
I. Maddi Olmayan Duran Varlıklar												
1. Endüstriyel Mülkiyet Hakları, Diğler Benzeri Haklar ve Bunlardan Elde Edilen Diğler Haklar da dahil Olmak Üzere	45,910	0	-1,722	328	92	44,424	24,786	0	-1,102	5,157	92	28,749
2. Şerefiye	4,056	0	0	0	0	4,056	0	0	0	0	0	0
3. Ödenen Avenşlar	171	0	0	19	0	190	0	0	0	0	0	0
	50,138	0	-1,722	347	92	48,670	24,786	0	-1,102	5,157	92	28,749
II. Maddi Duran Varlıklar												
1. Arsalar ve Binalar												
Üçüncü Şahısların Arızileri Üzerindeki B	54,721	370	-1,353	1,028	7	54,759	22,978	276	-732	4,640	3	27,159
2. Teis Makina ve Çihazlar	21,763	64	-443	1,746	623	22,508	14,894	82	-218	2,096	548	16,307
3. Diğler Ekipmanlar ve Ofis Malzemeleri	39,285	-978	-1,066	9,219	2,014	44,446	25,848	-299	-495	5,630	1,598	29,086
4. Yapılmakta Olan Yatırımlar	7,093	0	-570	3,145	0	9,668	0	0	0	0	0	0
	122,862	-544	-3,432	15,139	2,645	131,381	63,720	59	-1,445	12,366	2,148	72,552
III. Finansal Varlıklar												
1. İştirakler	1,432	0	0	200	0	1,632	0	0	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Menkul Kıymetler	214	0	-0	5	0	218	0	0	0	0	0	0
	1,645	0	-0	205	0	1,850	0	0	0	0	0	0
TOPLAM	174,646	-544	-5,155	15,691	2,737	181,901	88,506	59	-2,547	17,524	2,241	101,300

31 Mart 2010 Tarihli İtibariyle Sabit Kıymet Hareket Tablosu

Satın Alma Maliyeti ve Üretim							Birikmiş Amortismanlar				Net Defter Değeri	
BİN AVRO	31 Mart 2009 İtibariyle	Sınıflandıma	Çevirim Farkları	Girşler	Çıkşlar	31 Mart 2010 İtibariyle	31 Mart 2009 İtibariyle	Sınıflandırma	Çevirim Farkları	Carl Denem Amortismanı	31 Mart 2010 İtibariyle	31 Mart 2009 İtibariyle
I. Maddi Olmayan Duran Varlıklar												
1. Endüstriyel Mülkiyet Hakları, Diğler Benzeri Haklar ve Bunlardan Elde Edilen Diğler Haklar da dahil Olmak Üzere	43,950	0	2,121	145	306	45,910	19,273	0	873	4,944	304	24,786
2. Şerefiye	4,056	0	0	0	0	4,056	0	0	0	0	0	0
3. Ödenen Avenşlar	0	0	0	171	0	171	0	0	0	0	0	0
	48,007	0	2,121	316	306	50,138	19,273	0	873	4,944	304	24,786
II. Maddi Duran Varlıklar												
1. Arsalar ve Binalar												
Üçüncü Şahısların Arızileri Üzerindeki B	52,731	0	1,047	2,204	1,262	54,721	19,439	0	309	4,470	1,239	22,978
2. Teis Makina ve Çihazlar	22,485	0	285	2,356	3,362	21,763	15,760	0	60	2,355	3,282	14,894
3. Diğler Ekipmanlar ve Ofis Malzemeleri	42,815	0	744	2,466	6,741	39,285	26,229	0	295	5,691	6,368	25,848
4. Yapılmakta Olan Yatırımlar	944	0	255	5,894	0	7,093	0	0	0	0	0	0
	118,976	0	2,331	12,920	11,364	122,862	61,428	0	664	12,517	10,889	63,720
III. Finansal Varlıklar												
1. İştirakler	1,322	0	0	110	0	1,432	0	0	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Menkul Kıymetler	214	0	0	0	0	214	0	0	0	0	0	0
	1,536	0	0	110	0	1,645	0	0	0	0	0	0
TOPLAM	168,518	0	4,452	13,246	11,670	174,646	80,701	0	1,537	17,460	11,192	88,506

Bağımsız Denetim Raporu

Konsolide Finansal Tablolar Raporu

DO & CO Restaurants & Catering Aktiengesellschaft, Viyana

İsimli anonim şirketin 1 Nisan 2010 - 31 Mart 2011 tarih aralığını kapsayan şirketler grubu konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunmaktayız. Söz konusu şirketler grubu konsolide mali tabloları, 31 Mart 2011 tarihli şirketler grubu konsolide bilançosunu, konsolide gelir tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve 31 Mart 2011 tarihinde sona eren mali yıl için şirketler grubu konsolide özkaynak değişim tablosunu ve bunlara ek olarak dipnotları içermektedir.

Yönetimin Konsolide Finansal Tablolar ve Muhasebe Sistemi Üzerindeki Sorumluluğu

Şirket yönetimi, şirketler grubu konsolide mali tablolarının, Avrupa Birliğinde (AB) uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde, hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. İşbu sorumluluk şunları içermektedir: Bu sorumluluk varlık, finans ve gelir durumu ve buna bağlı olarak, şirketler grubu konsolide finansal tablolarını hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıkları içermeyecek biçimde hazırlayarak gerçeğin dürüst bir şekilde yansıtılmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Denetçinin sorumluluğu ve Kanuni Denetimin Kapsamı ve Şekli

Bizim sorumluluğumuz, şirketler grubu konsolide mali tablolarına ilişkin, gerçekleştirdiğimiz denetim esas alınarak görüş bildirmektir. Denetimimiz, Avusturya'da yürürlükte bulunan yasal hükümleri ve Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları Kurulunun (IAASB), Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu'nun (IFAC) ve Uluslararası Denetim Standartlarının (UDS) hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilmiştir. İşbu prensipler, denetimi, şirketler grubu konsolide mali tablolarının önem arz eden hatalı sunumlardan arınmış olup olmadığı hakkında makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bir denetim, şirketler grubu konsolide finansal tablolarında bulunan tutarlar ve diğer bilgiler ile ilgili belgelerin elde edilmesine ilişkin bulunulacak denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Denetim tekniklerinin seçimi, ister kasıtlı ya da kasıtsız hatalardan ötürü önem teşkil edecek hatalı sunumların ortaya çıkma riskini dikkate alarak, denetçinin mesleki kanaatine göre yapılmıştır. Denetçi risk tahminlerinde bulunurken, şayet bir şirketler grubu konsolide finansal tablolarının düzenlenmesi ve şirketler grubunun varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü iletmesi için önemli ise, şirketler grubuna ait iç kontrol sisteminin verimliliği hakkında bir denetim hükmünde bulunmak için değil, çevre koşullarını dikkate alarak uygun denetim tekniklerini saptamak amacıyla, iç kontrol sistemini dikkate alır. Denetim ayrıca uygulanan muhasebe politikalarını ve değerlendirme yöntemlerinin uygunluğunu ve yasal temsilciler tarafından yapılan önemli tahminleri ve de şirketler grubu konsolide mali tablolarının bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğu inanıyoruz.

Görüş

DO & CO Restaurants & Catering AG'nin yıl sonu konsolide mali tabloları denetimimize bir itiraz olmamıştır. Denetim esnasında edinilen bilgiler dolayısıyla, şirketler grubu konsolide mali tabloları, yaptığımız değerlendirmeye göre yasal hükümlere uymaktadır. Şirketler grubunun 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla varlık ve finans durumu ve de şirketler grubunun 1 Nisan 2010 ila 31 Mart 2011 tarihleri arasında bulunan mali yılı için gelir durumu ve nakit akışı hakkında, Avrupa Birliği'nde (AB) uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Şirketler Grubu Yönetim Raporu Hakkında Açıklama

Şirketler grubu yönetim raporu, Avusturya'da yürürlükte bulunan yasal hükümler dolayısıyla şirketler grubu konsolide mali tabloları ile uyum içerisinde bulunup bulunmadığına ve şirketler grubu yönetim raporunda bulunan diğer bilgilerin şirketler grubunun durumu hakkında yanlış bir kanı uyandırıp uyandırmadıklarına dair denetlenmelidir. Denetçi raporunun, şirketler grubu yönetim raporunun, şirketler grubu konsolide mali tabloları ile uyum içerisinde olup olmadığı ve verilen bilgilerin Avusturya Ticaret Yasası'nın 243a maddesine isabet edip etmediği hakkında da bir ifadede bulunması gerekmektedir.

Görüşümüze göre, şirketler grubu yönetim raporu, şirketler grubu konsolide finansal tabloları ile uyum içerisinde bulunmaktadır. Avusturya Ticaret Yasası'nın 243a maddesine göre bilgiler doğrudur.

Viyana, 23 Mayıs 2011

PKF CENTURION

WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
MEMBER FIRM OF PKF INTERNATIONAL LIMITED

Mag. Wolfgang Adler e.h.
Denetçi

Dr. Stephan Mauer e.h
Denetçi

DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 2010/2011 Mali Yılı Özet Mali Tabloları

DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 31 Mart 2011 Tarihi İtibariyle Bilançosu

VARLIKLAR (BİN AVRO)	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	254	225
Maddi Duran Varlıklar	2,349	2,459
Finansal Varlıklar	29,117	25,167
Sabit Kıymetler	31,721	27,851
Ticari Alacaklar	446	105
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	59,852	57,134
Diğer Ticari Alacaklar ve Diğer Dönen Varlıklar	4,171	3,237
Ticari Alacaklar ve Diğer Varlıklar	64,469	60,476
Diğer Finansal Varlıklar ve Hisse Senetleri	0	1,221
Nakit ve Nakit Benzerleri	47,975	768
Dönen Varlıklar	112,444	62,466
Gelecek Dönemlere Ait Giderler	232	78
Toplam Varlıklar	144,397	90,395

KAYNAKLAR (BİN AVRO)	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Sermaye	19,488	15,590
Sermaye Yedekleri	74,707	35,926
Kar Yedekleri	26,293	22,811
Dağıtılmamış Birikmiş Karlar	3,410	1,949
Özkaynaklar	123,899	76,277
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1,071	944
Vergi Karşılıkları	4,480	4,576
Diğer Karşılıklar	6,473	4,014
Karşılıklar	12,025	9,534
Ticari Borçlar	694	421
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	5,020	3,271
Diğer Borçlar	2,020	892
Yükümlülükler	7,734	4,584
Gelecek Dönemlere Ait Gelirler	740	0
Toplam Yükümlülükler	144,397	90,395
Nazım Hesaplar	13,201	473

DO & CO Restaurants & Catering AG'nin 2010 / 2011 Mali Yılı Gelir Tablosu

BİN AVRO	Mali Yıl 2010/2011	Mali Yıl 2009/2010
Satışlar	19,859	13,753
Diğer Faaliyet Gelirleri	297	1,364
Mal ve Hizmet Maliyeti	-4,017	-3,005
Personel Giderleri	-11,211	-9,885
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	-300	-388
Diğer Faaliyet Giderleri	-12,271	-4,081
FVÖK- Faaliyet Karı / (Zararı)	-7,644	-2,241
İştiraklerden Elde Edilen Gelirler	15,667	12,306
Faiz Gelirleri ve Diğer Gelirler	1,244	1,241
Finansal Varlıklardan Elde Edilen Gelirler	1,941	33
Finansal Varlık Giderleri	-2,544	-946
Faiz ve Diğer Giderler	-3	-26
Mali Kar Zarar	16,305	12,609
Vergi Öncesi Kar	8,661	10,368
Kurumlar Vergisi	-1,804	-2,618
Dönem Karı	6,857	7,750
Kar Yedekleri	-3,482	-5,805
Net Kar	3,375	1,944
Birikmiş Karlar	35	5
Dağıtılmamış Birikmiş Karlar	3,410	1,949

Bağlı Ortaklıklar hariç sadeleştirilmiş sunum

Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. Maddesi

4. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı

Bununla bildiğimiz kadarıyla,

1. DO & CO Restaurants & Catering AG isimli anonim şirketin, yasal muhasebe standartları ile uyum içerisinde düzenlenen şirketler grubu konsolide mali tabloları, şirketler grubunun varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü ilettiğini;

2. Şirketler grubu yönetim raporunun, ticari süreci, ticari sonucu ve şirketler grubunun durumunu, varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü oluşturacak şekilde tasvir ettiğini ve şirketler grubu yönetim raporunun, şirketler grubunun maruz kaldığı önemli riskleri ve belirsizlikleri tanımladığını

onaylarız.

Bununla bildiğimiz kadarıyla,

1. Ana ortaklığın, yasal muhasebe standartları ile uyum içerisinde tanzim edilen yıl sonu konsolide mali tablolarının, şirketin varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü ilettiğini;

2. Yönetim raporunun, ticari süreci, ticari sonucu ve şirketin durumunu, varlık, finans ve gelir durumu hakkında mümkün mertebe güvenilir bir görüntü oluşturacak şekilde tasvir ettiğini ve şirketin yönetim raporunun, şirketin maruz kaldığı önemli riskleri ve belirsizlikleri tanımladığını

onaylarız.

Viyana, 23 Mayıs 2011

Yönetim Kurulu:

Attila DOGUDAN e.h
Yönetim Kurulu Başkanı

Havayolu İkram Hizmetleri
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

Michael Dobersberger e.h
Yönetim Kurulu Üyesi

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri