

DO & CO Aktiengesellschaft

2014/2015 Mali Yılı 1 Nisan 2014 – 31 Mart 2015

Hesap Dönemi

**Bağımsız Denetimden Geçmiş
Konsolide Finansal Tabloları**



İÇİNDEKİLER

1.	2014/2015 Mali Yılı Şirketler Grubu Yönetim Raporu	4
1.1.	Önemli Noktalar	4
1.2.	DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri	6
1.3.	Ekonomik Ortam	7
1.4.	İş Gelişimi	9
1.4.1.	Satışlar	9
1.4.2.	Gelir	11
1.4.3.	Bilanço	12
1.4.4.	Personel	13
1.4.5.	Havayolu İkram Hizmetleri	13
1.4.6.	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	15
1.4.7.	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	17
1.4.8.	Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 a bendine göre Açıklamalar	20
1.4.9.	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	26
1.5.	Genel Görünüm	26
1.6.	Fırsat ve Risk Yönetimi	27
1.7.	İç Denetim Sistemi	33
2.	Kurumsal Yönetim Raporu	34
2.1.	Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt	34
2.2.	Yönetim Kurulu	34
2.3.	Gözetim Kurulu	36
2.4.	Kadınların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesine ilişkin alınan tedbirler	41
3.	Gözetim Kurulu Raporu	42
UFRS'YE GÖRE DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT'IN 1 NİSAN 2014 - 31 MART 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI		44
1.	Konsolide Finansal Durum Tabloları	45
2.	Konsolide Kar veya Zarar Tabloları	46
3.	Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları	47
4.	Konsolide Nakit Akış Tabloları	48
5.	Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları	49
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar		50
1.	Genel Açıklamalar	50
2.	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişikliklerin Etkileri	51
3.	Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	52
3.1.	Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler	52
3.2.	Konsolidasyon	53
3.2.1.	Konsolidasyonun Kapsamı	53
3.2.2.	Konsolidasyona İlişkin Değişiklikler	54
3.2.3.	Konsolidasyona İlişkin Esaslar	55
3.3.	Bölümlere Göre Raporlama	56
3.4.	Yabancı Para Çevrim Farkları	56
3.5.	Muhasebe Politikaları	57
3.6.	Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımlar	64
4.	Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar	66
4.1.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66
4.2.	Maddi Duran Varlıklar	68
4.3.	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	69
4.4.	Finansal Kiralamalar	70
4.5.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	70
4.6.	Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar	71
4.7.	Stoklar	71
4.8.	Ticari Alacaklar	71
4.9.	Diğer Kısa Vadeli Finansal Varlıklar	72

4.10.	Diğer Finansal Olmayan Dönen Varlıklar.....	73
4.11.	Nakit ve Nakit Benzerleri.....	73
4.12.	Özkaynaklar	74
4.13.	Çıkarılmış Tahviller	76
4.14.	Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	76
4.15.	Uzun Vadeli Karşılıklar	77
4.16.	Gelir Vergisi	78
4.17.	Kısa Vadeli Finansal Borçlar	79
4.18.	Ticari Borçlar	79
4.19.	Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	79
4.20.	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80
5.	Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar	81
5.1.	Satışlar	81
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	81
5.3.	Alınan Hizmet ve Ticari Mal Maliyeti	81
5.4.	Personel Giderleri.....	81
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	82
5.6.	Amortisman Gideri ve Değer Düşüklüğü	82
5.7.	Finansman Gelirleri ve Giderleri	83
5.8.	Dönem Vergi Gideri	83
5.9.	Pay Başına Kazanç	84
5.10.	Kar Dağıtımı Konusunda Öneriler	84
6.	Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar	85
7.	Diğer Bilgiler	86
7.1.	Finansal Araçlar	86
7.2.	Koşullu ve Finansal Yükümlülükler.....	90
7.3.	Bölümlere Göre Raporlama.....	90
7.4.	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor).....	92
7.5.	İlişkili Taraf Açıklamaları	92
7.6.	İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu	94
7.7.	Üst Yönetim	95
Bağımsız Denetçi Raporu		98
Anahtar Figürler Sözlüğü		100
Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu’nun 82. Maddesi 4 Z 3. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı.....		101

1 Nisan 2014 - 31 Mart 2015 tarih aralığını kapsayan 2014/2015 mali yılına ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler

Bayanlar ve Baylar,

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

Çevrim işleminde kullanılan EUR/TRY paritesi 2,8131'dir. Bu parite DO & CO Aktiengesellschaft'ın UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tablolarında gösterilen tutarların Türk Lirası'na çevrilmesinde kullanılmıştır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para biriminin Avro olması sebebiyle, konsolide finansal tablolara dair denetçi raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ilgilidir.

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

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

İngilizce Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4_2014.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4_2014.pdf

1. 2014/2015 Mali Yılı Şirketler Grubu Yönetim Raporu

1.1. Önemli Noktalar

Uluslararası alanda büyüme ve “premium” segmentinde tutarlı konumlandırmanın getirdiği en iyi sonuçlar

Yenilikçi ürünler, yeni müşteriler, mevcut müşterilerle iyi ilişkiler ve verimliliği artırmak için gerçekleştirilen bir çok çalışmalar, bu mali yılda da sonuçların çok iyi olmasını sağlamıştır: Satış (2.238,24 milyon TL/+%25,1), FAVÖK (227,59 milyon TL/+%22,2), FVÖK (150,57 milyon TL/+%14,8), konsolide karı (98,06 milyon TL/+%33,7). Böylelikle pay başına düşen kar, 10,18 TL olmuştur (önceki yıl: 7,54 TL). Yönetim Kurulu, genel kurul toplantısında hisse başına 3,38 TL (2,39 TL temel temettü + 0,98 TL özel temettü) tutarında bir kar payı ödenmesini önerecektir.

Fransız şirketi Hédiard’ın satın alınması

DO & CO, 9 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla Fransız şirketi Financière Hédiard SA’a ait hisse senetlerinin %100’ünü satın almıştır. Hédiard, 1854 yılında kurulmuş ve Paris’te gurme kesime geleneksel şarküteri ürünleri sunan lider bir kuruluştur. Şirketin satın alınması ile birlikte, Fransa gıda perakendeciliği pazarına güçlü ve ünlü bir marka ile girilmiştir. DO & CO, 2016 yılında Fransa’da düzenlenecek olan Avrupa Futbol Şampiyonası’nda Hédiard ile işbirliği içerisinde hizmet verecektir.

Yeni havayolu ikram hizmetleri satış noktası

Chicago O’Hare Havalimanı’nda 2014 yılının sonbaharında yeni bir gurme mutfağı açılmıştır. Bu gurme mutfağı 10.000 m² büyüklüğünde bir arazi üzerinde, en modern teknoloji ile kurulmuştur. Chicago O’Hare Havalimanı, yılda 70 milyona kadar uçak yolcusu ile, dünyanın en büyük beş havalimanı arasında sayılmaktadır. DO & CO bu noktada Emirates Airline, Cathay Pacific, British Airways, Türk Hava Yolları ve Austrian Airlines olmak üzere şimdiden beş müşteriye hizmet sunmaktadır.

Buna ek olarak DO & CO Sharp Aviation K, Inc. isimli Güney Kore şirketi ile birlikte, Seul’de bulunan Incheon Havalimanı’nda kurulması planlanan gurme mutfağı için inşaat çalışmalarını başlamıştır. İnşaatın 2015 yılının sonunda tamamlanması planlanmaktadır. Incheon Havalimanı, Güney Kore’nin en büyük havalimanı ve Asya’nın en büyük havalimanlarından biridir.

DO & CO, premium spor organizasyonlarında lider konumunu sürdürmektedir

DO & CO, 2014/2015 mali yılı içerisinde 23. sezonunu tamamlayan toplamda 16 farklı ülkede gerçekleştirilen Formula 1 Grand Prix yarışlarında hizmet vermiştir. Bu mali yıl içerisinde gerçekleştirilen diğer önemli organizasyonlar arasında ise, Madrid’de düzenlenen “ATP Tenis Masters Series” tenis turnuvası, Lizbon’da düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finali yer almaktadır. Bunlara, Kitzbühel’de düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışları, Aachen’de organize edilen prestijli binicilik turnuvası CHIO Aachen ve Wörthersee’de düzenlenen plaj voleybolu turnuvası gibi “klasikler” de eklenmiştir. Arena One, 2014/2015 mali yılında spor ve iş dünyasına yönelik hizmet verilen çok sayıda organizasyonun yanı sıra, Allianz Arena’da düzenlenen 43 adet futbol maçında da ikram hizmetleri vermiştir.

Nespresso ile ortaklık

DO & CO, 2015 yılının başında Nespresso ile birlikte, Nespresso Café’lerini birlikte işletme konusunda bir anlaşmaya varmıştır. 2015 yılında gerçekleştirilecek test aşaması için ilk iki Café’nin Viyana ve Londra’da açılması düşünülmektedir.

Haas Haus Gayrimenkul'ün satın alınması

DO & CO, 2014 yılının Aralık ayının ortasında Viyana'nın merkezinde bulunan Haas Haus adlı Gayrimenkul'ünü satın almıştır. Çok iyi bir lokasyonda olan, Viyana'da Stephan Katedralinin hemen yanında bulunan Haas Haus, kentin en ünlü gayrimenkullerinden biridir. DO & CO Grubu'nun şirket merkezi ve en ünlü restoranı 1990 yılından bu yana bu noktada bulunmaktadır. Yine burada 2006 yılında DO & CO Oteli açılmıştır.

Borsa İstanbul ve Viyana Borsası'ndaki elde edilen iyi gelişmeler

DO & CO hisseleri, 2014/2015 mali yılında hem Borsa İstanbul'da hem de Viyana Borsası'nda çok iyi bir performans sergilemiştir. Raporlama döneminde, BIST 100 endeksi %15,9 oranında artış gösterirken, DO & CO hisseleri İstanbul'da %70,4 oranında bir artış kaydetmiştir. DO & CO hisse senedi Viyana'da da %83,6'lık oranında bir artış kaydetmiştir. Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) aynı dönemde %0,6 oranında düşmüştür. DO & CO hisse senedi 31 Mart 2015 tarihinde Borsa İstanbul'da 192,50 TL ile kapanış yaparken, Viyana Borsası'nda ise 69,05 Avro ile kapanış yapmıştır.

Ayrıca, DO & CO hisse senetlerinin halka arz edilen kısmı 6 Kasım 2014 tarihinde şirkete ait hisse senetlerinin satışa çıkartılmasıyla %59,0'a çıkmıştır.

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

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Satışlar	milyon TL	2.238,24	1.789,53	1.620,88
FAVÖK	milyon TL	227,59	186,18	165,04
FAVÖK Marjı	%	10,2%	10,4%	10,2%
FVÖK	milyon TL	150,57	131,21	116,84
FVÖK Marjı	%	6,7%	7,3%	7,2%
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	170,63	126,24	118,88
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	98,06	73,35	64,16
Net Kar Marjı	%	4,4%	4,1%	4,0%
Personel		8.667	7.323	5.642
Ödenmiş Sermaye ¹	milyon TL	585,84	504,70	519,98
Özsermaye Oranı ¹	%	37,2%	36,1%	53,3%
Net Borçlar	milyon TL	276,73	-78,70	-159,71
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		1,2	-0,4	-1,0
Borç / Özkaynak Oranı	%	47,2%	-15,6%	-30,7%
Döner Sermaye	milyon TL	6,48	35,28	38,00
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	180,89	115,92	101,37
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	-531,36	-158,34	-85,56
Serbest Nakit Akımlar	milyon TL	-350,47	-42,42	15,81
Satış Getiri Oranı	%	7,6%	7,1%	7,3%

1...Temettü ve şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesinden arındırılmıştır; ana sermaye hesaplarındaki formül hatası nedeniyle 31 Mart 2014 itibarıyla düzeltilmiş değer

2... Bir önceki yıla kıyasla hesaplama yöntemi değiştirilmiştir (bkz. Anahtar Figür Sözlüğü)

Her bir hisse senedine ait göstergeler

		Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Hisse Başına FAVÖK	TL	23,62	19,11	16,93
Hisse Başına FVÖK	TL	15,63	13,47	11,98
Hisse Başına Kazanç	TL	10,18	7,53	6,58
Kayıtlı Sermaye ¹	TL	60,81	51,80	53,36
Yüksek ²	TL	208,17	115,34	105,49
Düşük ²	TL	107,46	88,30	74,69
Dönem Sonu Değeri ²	TL	194,24	105,80	100,46
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	9.744	9.744	9.744
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	9.635	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.892,72	1.030,92	978,71

1...Temettü ve şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesinden arındırılmıştır; ana sermaye hesaplarındaki formül hatası nedeniyle 31 Mart 2014 itibarıyla düzeltilmiş değer

2...Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 31 Mart 2015 tarihli döviz kuru (2,8131 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir

3...Raporlama döneminde şirkete ait hisse senetlerinden arındırılmıştır

1.3. Ekonomik Ortam¹

Dünya ekonomisine ilişkin büyüme 2014 yılında, 2013 yılına benzer ılımlı bir seviyede hareket etmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) 2014 yılında küresel ekonominin bir önceki yıl ile aynı seviyelerde %3,4'lük bir büyüme gerçekleştirdiğini hesaplamıştır. 2014 yılında küresel ekonomi, sanayi ülkelerindeki ekonominin bir önceki yıla kıyasla iyileşmesinden ve kalkınmakta ve gelişmekte olan ülkelerdeki büyümenin yavaşlamasından etkilenmiştir. Uluslararası Para Fonu'nun ekonomistleri 2015 yılında küresel ekonominin %3,5 oranında büyüyeceğini öngörmüştür.

ABD'de ekonomik büyüme 2014 yılında güçlenmiş ve %2,4 (önceki yıl %2,2) olmuştur. Ekonomik büyümede meydana gelen bu artış, özel tüketim ve yatırım taleplerinden kaynaklanmıştır. Buna karşılık kamu tüketimi ve net ihracat büyümeye bir katkı sağlamamıştır. 2015 yılı için, bu canlanmanın iş piyasasındaki iyileşme dolayısıyla devam edeceği kabul edilmektedir. GSMH'da %3,1'lik bir büyüme meydana geleceği beklenmektedir. İş piyasasında iyileşmenin devam etmesi ve enflasyon oranının yıllık %2 yönünde yükselmesi durumunda, ABD Merkez bankası faiz oranında bir artış meydana geleceğini vaat etmiştir. Faiz oranı mevcutta %0 - %0,25 aralığındadır.

Hindistan dışındaki BRICS devletleri², bir önceki yıldan daha düşük büyüme oranları kaydetmişlerdir. Brezilya ekonomisi, azalan yatırımlar ve özel tüketim üzerinde önceki yıllara göre olumsuz etki yaratan yüksek enflasyon sebebiyle, büyümenin önceki yıllara kıyasla yavaşlaması sebebiyle, belirgin bir gerileme kaydetmiştir. Rusya'daki büyüme petrol fiyatlarındaki düşüşün ekonomi üzerindeki etkisi, AB/ABD yaptırımları, gerileyen yatırım faaliyetleri ve Ruble'nin değer etkisi önemli ölçüde gerilemiştir. GSMH büyümesi yalnızca %0,6 oranında kalmıştır. Çin 2014 yılında %7,4 ile yüksek sayılabilecek, ancak önceki yıllara kıyasla zayıf bir büyüme kaydetmiştir. Hindistan'ın büyüme oranı, 2013 yılında %6,9 iken, 2014 yılında %7,2'ye yükselmiştir. Güney Afrika'da ekonomi enerji kıtlığı ve grevlerden etkilendiği için büyüme oranı, 2014 yılında yeniden %1,5'a düşmüştür.

Japonya 2013 yılında GSMH'da %1,6 oranında bir büyüme kaydetmiştir. Ancak 2014 yılında ekonomik performansı %0,1'lik bir gerileme kaydedilmiştir. Buna, Nisan ayında yürürlüğe giren ve tüketim ve yatırım harcamalarını belirgin bir şekilde tüketici vergisi neden olmuştur.

Asya'nın dördüncü en büyük makro ekonomisi olan Güney Kore'nin büyüme oranı, 2014 yılında %3,3 olmuştur ve bu sayede bir önceki yılın üzerine çıkmıştır.

Avro bölgesinde büyüme 2014 yılında bir önceki yıla kıyasla daha yüksek seyretmiştir, ancak %0,9 ile yılın başında beklenen rakamın altında kalmıştır. Ülkeler düzeyinde Almanya ve fakat İspanya ve İrlanda büyümeye destek verirken, Fransa ve İtalya ekonomik büyümedeki ivmeyi düşürmüştür. Avro bölgesininde zayıf iyileşme kısıtlı miktarda kullanılan krediler, özel bütçelerin ve kamunun yüksek borçlanma oranı ile yüksek işsizlik oranına dayanmaktadır. Doğu Ukrayna'da yaşanan çatışma ve bunu takip eden yaptırımlar gibi jeopolitik faktörler de, dolaylı olarak yatırım planlamasını yavaşlatmıştır. Merkez Bankası, 2014 yılının Eylül ayında, düşük enflasyona tepki olarak Euro bölgesindeki güdümlü faiz haddini şaşırtıcı bir şekilde rekor sayılacak %0,05 seviyesine indirmiştir. Ayrıca Merkez Bankası bankalara, reel sektöre kredilerini uzun vadede yeniden finanse etme imkânı sunmuştur ve bir tahvil satın alma programına karar kılmıştır (ABS ve Covered Bonds).

2014 yılında Avusturya ekonomisi, önceki yılda (%0,2) olduğu gibi %0,3 oranında düşük bir büyüme arz etmiştir. Reel ücretlerdeki olumlu gelişmeye rağmen, özel tüketim düşük seviyelerde kalmıştır. Tüketime bu seviyelerde kalması, özellikle uluslararası standartta

¹ Kaynak - Ekonomik Veriler: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/01/pdf/text.pdf>

² Kalkınan makro ekonomiler birliği (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin ve Güney Afrika)

tüketicilerin güvensizliğinin bir ifadesidir. Reel sektörde yatırımlarda çekingen hareket etmiştir. İşsizlik oranının (Eurostat tanımlamasına göre) 2014 yılında hafif bir artışla %5,6 çıkmasına rağmen, Avusturya Avrupa'nın en düşük işsizlik oranını kaydetmiştir; AB ortalaması %10,2 oranındadır. Yerel enflasyon oranı (HVPI), bir önceki yıl %2,1 iken, 2014 yılında %1,5'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nin enflasyon oranı 2014 yılında %0,6 oranında olmuştur (önceki yıl: %1,5).

Avusturya Ticaret Odası'nın (2015 Mart itibariyle Ekonomik Durum ve Tahmin) verilerine göre Avusturya için önümüzdeki aylarda büyüyeceğine dair göstergeler mevcut değildir, 2015 yılı için ekonomik büyüme tahmini yalnızca %0,5 oranındadır.

Türkiye ekonomisindeki büyüme, 2014 yılında hissedilir bir şekilde azalmıştır. Büyüme oranı 2013 yılında %4,3 iken 2014 yılında %2,9'a gerilemiştir.

Türk Lirası, ABD Doları karşısında 2013 yılında sürdürdüğü zayıf durumunu, 2014 yılında da devam ettirmiştir ve ABD Dolarının değer kazanması ile bu durum daha da güçlenmiştir. Lira, siyasi gelişmelere eskisi gibi istikrarsız dalgalanmalar yaşayarak tepki vermektedir. Lira'nın değer kaybı, %8,9 olan enflasyonu etkilemektedir. IMF ekonomistleri, 2015 yılı için %3,1'lik bir büyüme öngörmektedirler.

Ukrayna'daki gelişmeler 2014 yılında Kırım Yarımadasının Rusya tarafından ilhak edilmesinden ve doğu Ukrayna'da yaşanan askeri çatışmadan dolayı gölgelenmiştir. Ülke derin bir resesyona maruz kalmıştır. GSMH, 2014 yılında %6,8 oranında düşmüştür. Aynı anda Ukrayna para birimi Hryvnia ciddi boyutta değer kaybetmiş ve para rezervleri önemli ölçüde azalmıştır.

Düşük faiz oranlarının etkisiyle, 2014 yılında da gecelik ve vadeli mevduat faizleri hissedilir derecede tarihi ortalamaların altında kalmıştır ve bunun sonucunda finans piyasalarında yüksek getirili yatırımlara olan talepler önemli ölçüde artış göstermiştir. Buna ek olarak, Avrupa Merkez Bankası'nın aldığı tedbirler, diğer sermaye piyasalarında kar getiren yatırımları arttırmıştır. Alman Ticaret Endeksi, önceki yıl ile karşılaştırıldığında %25 oranında artış yakalamıştır, Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) bir önceki yılın seviyesini korumuştur, Dow Jones %8 oranında yükselmiş ve Türkiye'nin BIST 100 endeksi geçtiğimiz 2014 yılında yaşadığı gerilemenin aksine %16'lık bir artış kaydetmiştir.

ABD Doları, 2014 yılının ikinci yarısında Avro karşısında hissedilir şekilde değer kazanmıştır. Avro'nun değer kaybı, Avrupa Merkez Bankasının ve ABD Merkez Bankasının para politikası sebebiyle 2015 yılının 1. çeyreğinde de devam etmiştir ve 31 Mart 2015 tarihi itibariyle paritesi 1,0759 EUR/USD olmuştur. İsviçre Frankı da 2015 yılının ilk çeyreğinde Avro karşısında ciddi şekilde değer kazanmıştır, zira İsviçre Merkez Bankası uyguladığı değer artırma baskısını şaşırtıcı bir şekilde gevşetmiştir ve asgari EUR/CHF paritesi 1.20 seviyesinde muhafaza edilmiştir. Raporlama dönemindeki en yüksek değer kaybını, 2014 yılı içerisinde ABD Doları karşısında %50 oranında değer kaybeden Ukrayna para birimi Hryvnia yaşamıştır. Rus Rublesi aynı dönemde bu orana göre önemsiz sayılacak ölçüde değer kaybetmiştir (ABD Doları karşısında %46).

1.4. İş Gelişimi

1.4.1. Satışlar

DO & CO Grubu, 2014/2015 mali yılında 2.238,24 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, önceki yıla kıyasla yüzdesel olarak %25,1, miktarsal olarak da 448,71 milyon TL tutarında bir artışa tekabül etmektedir.

Satışlar		Mali Yıl			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Havayolu İkram Hizmetleri	milyon TL	1.492,70	1.266,43	226,27	17,9%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	milyon TL	284,30	171,01	113,28	66,2%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	461,25	352,09	109,16	31,0%
Grup Satışları		2.238,24	1.789,53	448,71	25,1%

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı		Mali Yıl	
		2014/2015	2013/2014
Havayolu İkram Hizmetleri	%	66,7%	70,8%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	%	12,7%	9,6%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	20,6%	19,7%
Grup Satışları		100,0%	100,0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2014/2015 mali yılında süregelen zorlu piyasa koşullarına rağmen 1.266,43 milyon TL'den 226,27 milyon TL artışla 1.492,70 milyon TL'ye ulaşmıştır. Havayolu İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı, %66,7'dir (önceki yıl: %70,8).

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışlarında meydana gelen artışlar, özellikle uluslararası noktalarda yapılan satışlardan kaynaklanmıştır.

Türkish DO & CO'nun 2014/2015 mali yılında hem diğer müşterilerde hem de Türk Hava Yolları'nda yaptığı satışlar son derece olumlu gelişmeler kaydetmiştir. "Uçan Aşçı" konseptinin geliştirilmesi ve yaygınlaştırılması sürdürülmüştür. Şu anda toplamda yaklaşık 900 "Uçan Aşçı" Türk Hava Yolları için çalışmaktadır. Diğer müşterilerde, Air Astana ve Aegean Airlines yeni müşteri olarak portföyümüze dahil edilmiştir.

New York John F. Kennedy Havalimanı biriminin satışlarında da belirgin artışlar kaydedilmiştir. Özellikle mevcut müşteriler ve haftada beş uçuş gerçekleştiren yeni müşterimiz Ukraine International Airlines katkı sağlamıştır.

Ayrıca 2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde Chicago'da açılan gurme mutfağı, satışlarda artış yaşanmasını sağlamıştır. Bu noktada Emirates Airline, Cathay Pacific, British Airways, Türk Hava Yolları ve Austrian Airlines'tan oluşan beş müşteriye hizmet sunulmaktadır.

London Heathrow havalimanında mevcut müşterilerle olan satışlar, özellikle Emirates Airlines ve British Airways'e yapılan satışlar ile artmıştır. Ayrıca yeni müşterimiz olan South African Airways ile ek satışlar gerçekleştirilmiştir.

DO & CO'nun Almanya'da bulunan Frankfurt ve Münih birimlerinin satışları, özellikle 1 Mart 2014 tarihi itibarıyla günde bir uçuşu olan yeni müşterimiz South African Airways ile artırılmıştır.

Avusturya, Polonya ve Ukrayna birimlerinin satışları 2014/2015 mali yılında mevcut durumunu korurken, Milano biriminin satışları düşmüştür.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2014/2015 mali yılında 171,01 milyon TL'den 113,28 milyon TL artarak 284,30 milyon TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışları içerisindeki payı, %12,7'dir (önceki yıl: %9,6).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışlarındaki artış, özellikle 1 Ocak 2014 tarihinde itibaren DO & CO Grubuna dahil edilen Arena One GmbH şirketinden kaynaklanmaktadır. Arena One, 2014/2015 mali yılında Allianz Arena'da oynanan 43 futbol maçının ikram hizmetlerinden sorumlu olmuştur. Bunun haricinde Münih'te bulunan Olimpiyat Parkı'nda çok sayıda etkinlik gerçekleştirilmiştir.

Uluslararası organizasyonlar alanında, Formula 1 yarışlarında sunulan ikram hizmetlerini vurgulamak gerekir. DO & CO bu yıl Formula 1'de 23. sezonunu tamamlamıştır. Toplamda 16 ayrı ülkede gerçekleştirilen Formula 1 Grand Prix yarışlarında hizmet verilmiştir. DO & CO, 2014 yılının Mayıs ayından bu yana Formula 1 VIP konuklarının ağırlama altyapısından da sorumludur. Bu sorumluluk, çadırlar, mobilya, güvenlik, dekorasyon ve eğlence gibi ikram hizmetlerine girmeyen hizmetlerin sunulmasını içermektedir.

Buna ek olarak Madrid'de düzenlenen "ATP Tennis Masters" turnuvası ve Lizbon "Estádio da Luz" stadyumunda düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finalinin vurgulanması gerekmektedir. 2014 yılının yazında Aachen'da düzenlenen geleneksel binicilik turnuvası CHIO Aachen ve Wörthersee'de düzenlenen plaj voleybolunu ziyaret eden VIP konuklarının lezzetli yemeklerle ağırlanması yazın odak noktası olmuştur. Kışın klasikleri arasında, Kitzbühel'de düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışlarının yanı sıra, Bergisel ve Bischofshofen'de düzenlenen Dört Tepe Turnuvası ve de Schladming'de düzenlenen Gece Slalomu yer almaktadır. DO & CO, 2015 yılının Şubat ayında, Avusturya Vail'de düzenlenen kayak dünya şampiyonasında konukların en üst seviyede lezzetli yemeklerle ağırlanmasından sorumlu olmuştur.

Avusturya'da klasik organizasyonların satışlarında bir gerileme yaşanmıştır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 2014/2015 mali yılındaki 461,25 milyon TL tutarındaki satışları, önceki yıl gerçekleştirilen 352,09 milyon TL'nin %31,0 üzerinde bulunmaktadır. Grup satışları içerisindeki payı %20,6 (önceki yıl: %19,7)'dir.

Bir önceki yıla kıyasla gerçekleşen bu artış, esas itibarıyla Arena One GmbH şirketinin devralınmasından ve Yolcu Salonları, Gastronomi ve Perakende kısımlarında meydana gelen olumlu gelişmelerden kaynaklanmaktadır.

2014/2015 mali yılında DO & CO tarafından dünya çapında işletilen 26 yolcu salonunun satışlarında memnuniyet verici artışlar kaydedilmiştir. Özellikle Ekim ayının başından bu yana DO & CO'nun London Heathrow'da Lufthansa için senatör ve Business Class yolculara yönelik yeni bir yolcu salonu işlettiğinin vurgulanması gerekmektedir.

DO & CO, havalimanı gastronomisi alanında da büyüme rotasını sürdürmektedir. DO & CO tarafından 2014 yılının Kasım ayında Viyana havalimanında (Batı / C kapısı) yeni bir yiyecek alanı ("Foodcourt") açılmıştır. Foodcourt, Henry mağazası ile birlikte, Big Daddy Burger, Demel ve bir "Center Bar" olmak üzere 750 m²'lik bir alan üzerinde dört farklı mağazayı kapsamaktadır.

Perakende kısmındaki olumlu gidişat devam etmiştir. 2014 yılının Aralık ayında Millenium City alışveriş merkezinde yeni bir Henry mağazası açılmıştır.

Özellikle DO & CO'nun 2014 yılının Temmuz ayında Fransız kuruluşu Hédiard'ı devralması vurgulanmalıdır. Hédiard, Paris'te ünlü Madeleine Meydanı'nda yerleşik ve gurme kesime lezzetli şarküteri ürünleri sunan bir şirkettir.

Arena One GmbH şirketinin satın alınması ile Personel Restoranları faaliyet kolunda Almanya Federal Cumhuriyeti'nin tüm bölgelerine dağılmış 24 ayrı personel restoranı portföye katılmıştır. 2014 yılının Kasım ayı başından itibaren, Business Campus Garching'te, "Freiraum" isimli bir personel restoranı açılmıştır.

Demiryolu İkram Hizmetleri'nin satışlarında da artış kaydedilmiştir. Sezonluk olarak hazırlanan menüler sayesinde ürün yelpazesi sürekli gelişmektedir.

DO & CO Restoranları'nın satışları da, 2014/2015 mali yılında da memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. Portföy, Arena One GmbH şirketinin devralınması ile birlikte, Münih'te Olimpiyat Parkında açılan iki yeni restoran ile genişletilmiştir.

1.4.2. Gelir

DO & CO Grubu'nun 2014/2015 mali yılında faiz vergi ve amortisman öncesi konsolide karı (FAVÖK), 227,59 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece geçen yılın aynı dönemine kıyasla 41,40 milyon TL artış göstermiştir. FAVÖK marjı, 2014/2015 mali yılında %10,2 olmuştur (Önceki yıl: %10,4).

DO & CO Grubu'nun 2014/2015 mali yılında faiz ve vergi öncesi konsolide karı (FVÖK), 150,57 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece geçen yılın aynı dönemine kıyasla 19,36 milyon TL artış göstermiştir. FVÖK marjı, 2014/2015 mali yılında %6,7 olmuştur (önceki yıl: %7,3).

Grup		Mali Yıl				2012/2013
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	
Satışlar	milyon TL	2.238,24	1.789,53	448,71	25,1%	1.620,88
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	80,40	62,67	17,73	28,3%	46,69
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-970,60	-746,88	-223,73	-30,0%	-676,03
Personel Giderleri	milyon TL	-762,01	-594,80	-167,21	-28,1%	-536,48
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-360,30	-325,74	-34,55	-10,6%	-290,66
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	1,86	1,41	0,45	32,0%	0,63
FAVÖK -Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar	milyon TL	227,59	186,18	41,40	22,2%	165,04
Amortisman ve İtfa Payları Giderleri	milyon TL	-77,02	-54,97	-22,05	-40,1%	-48,20
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	milyon TL	150,57	131,21	19,36	14,8%	116,84
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	20,06	-4,97	25,03	503,3%	2,04
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	milyon TL	170,63	126,24	44,39	35,2%	118,88
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-41,38	-28,53	-12,85	-45,0%	-30,17
Dönem Karı	milyon TL	129,25	97,70	31,54	32,3%	88,71
Azınlık Payı	milyon TL	31,18	24,36	6,83	28,0%	24,55
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	98,06	73,35	24,72	33,7%	64,16
FAVÖK Marjı	%	10,2%	10,4%			10,2%
FVÖK Marjı	%	6,7%	7,3%			7,2%
Personel Sayısı		8.667	7.323	1.344	18,4%	5.642

Satışların maliyeti, satışlar %25,1 artarken, 223,73 milyon TL tutarında artışla 746,88 milyon TL'den 970,60 milyon TL'e çıkmıştır. Bu da satışların maliyetinin satışlara oranının %41,7'den %43,4'e çıkmasına sebep olmuştur.

2014/2015 mali yılında personel giderleri 594,80 milyon TL'den 762,01 milyon TL'ye yükselmiştir. Personel giderlerinin satışlara oranı ise, %33,2'den %34,0'e yükselmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 34,54 milyon TL tutarında %10,6 artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranı, %18,2'den %16,1'e düşmüştür.

Amortisman giderleri 2014/2015 mali yılında 77,02 milyon TL ile bir önceki senenin 22,05 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir (önceki yıl: 54,97 milyon TL).

Finansman geliri/gideri 2014/2015 mali yılında -4,98 milyon TL 'dan 20,06 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu artış UniCredit AG ile yapılan Total Return Equity Swap işleminden gerçeğe uygun değer değerlemesinden kaynaklanmaktadır (bkz. dipnot 7.1).

Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kara oranı), 2014/2015 mali yılında %24,3 olmuştur (önceki yıl: %22,6).

2014/2015 mali yılında Grub'un konsolide vergi sonrası karı, 129,23 milyon TL olmuş; bir önceki yılın 31,53 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir. Bu da bir önceki yıla göre %32,3 oranında artış anlamına gelmektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft hissedarlarına dağıtılabilir konsolide kar, 98,06 milyon TL (önceki yıl: 73,34 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda hisse başına kar, 10,18 TL tutarında olmuştur (önceki yıl: 7,54 TL).

1.4.3. Bilanço

Duran varlıklar 31 Mart 2014 tarihi ile karşılaştırıldığında 502,90 milyon TL artarak 1.056,85 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu artış *maddi duran varlık* ve *yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkul* olarak muhasebeleştirilen Viyana merkezindeki Haas Haus gayrimenkullerinin satın alınmasından kaynaklanmaktadır. Alım fiyatı 299,88 milyon TL ve buna ek olarak 15,47 milyon TL vergi ve harçlardan oluşmaktadır. Bu tutarın 163,36 milyon TL'si *maddi duran varlık*, 151,99 milyon TL'si ise *yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkul* olarak muhasebeleştirilmiştir. Gayrimenkullerin amortisman süresi 35 yıl olarak belirlenmiştir. Financière Hédiard SA'nın ilk konsolidasyonu da duran varlıklarda artışa sebep olmuştur.

Dönen varlıklar 31 Mart 2014 ile karşılaştırıldığında 302,86 milyon TL tutarında azalmıştır. Bu azalma, faaliyetlerin büyümesi sonucu envanter, ticari alacak ve diğer kısa vadeli finansal varlıklardaki artmasına rağmen yatırım faaliyetlerinin artmasıyla bağlantılı olarak nakit ve nakit benzerlerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. Özellikle de, dış borçlanma yapılmadan satın alınan Haus Haus Gayrimenkulünden kaynaklanmaktadır.

Konsolide özsermaye (temettü ve şerefiyeye ait defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla 504,70 milyon TL³ iken, 81,13 milyon TL tutarında bir artış kaydederek, 31 Mart 2015 tarihinde 585,83 milyon TL'ye yükselmiştir. DO & CO 2014/2015 mali yılının 3. çeyreğinde elinde bulundurduğu hisselerini satmıştır (bkz. dipnot 7.1).

Böylece özsermaye oranı (temettü ve şerefiyeye ait defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla %37,5'tir (31. Mart 2014: %36,1).

Kısa vadeli yükümlülükler, faaliyetlerin büyümesiyle bağlantılı olarak bir önceki yılın bilanço tarihiyle karşılaştırıldığında 73,20 milyon TL'lik bir artış göstererek 436,06 milyon TL'ye ulaşmıştır.

³ 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla arındırılmış özsermayenin hesaplanmasında yapılan bir formül hatası dolayısıyla uyarlanması.

1.4.4. Personel

Ortalama personel sayısı, 2014/2015 mali yılında 8.667 kişiye ulaşmıştır (önceki yıl: 7.323 personel). Bu rakam, bir önceki yıla kıyasla 1.344 kişilik bir artış göstermiştir. Bu artış esas itibariyle Arena One GmbH ve Financière Hédiard SA şirketlerinin gruba dahil edilmesinden ve de Türkiye ve A.B.D.'deki faaliyetlerin genişletilmesinden kaynaklanmaktadır.

1.4.5. Havayolu İkram Hizmetleri

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

DO & CO, New York, Şikago, Londra, İstanbul, Frankfurt, Münih, Milano, Malta, Varşova, Kiev, Viyana ve ayrıca Avusturya, Türkiye ve Polonya'da bulunan diğer birimleri DO & CO Gurme Mutfakları ile havayolu ikram hizmetleri sektörüne en üst seviyede yeni standartlar getirmiştir.

DO & CO, müşteri portföyünde 60'ın üzerinde havayolunu bulundurmakta olup, bunların arasında Avusturya Havayolları Grubu, NIKI, Türk Hava Yolları, British Airways, Emirates Airline, Etihad Airways, Qatar Airways, Cathay Pacific, Singapore Airlines, South African Airlines, LOT Polish Airlines, Oman Air, Royal Air Maroc, EVA Air, China Southern Airlines, Royal Jordanian, China Airlines, Pegasus Airlines ve Asiana Airlines gibi önemli müşteriler yer almaktadır.

Havayolu İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013
Satışlar	milyon TL	1.492,70	1.266,43	226,27	17,9%	1.125,88
FAVÖK	milyon TL	176,56	144,16	32,40	22,5%	122,24
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-46,69	-39,02	-7,67	-19,6%	-36,04
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-3,79	-0,39	-3,40	-877,8%	0,00
FVÖK	milyon TL	126,08	104,75	21,33	20,4%	86,20
FAVÖK Marjı	%	11,8%	11,4%			10,9%
FVÖK Marjı	%	8,4%	8,3%			7,7%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	66,7%	70,8%			69,5%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2014/2015 mali yılında 1.492,70 milyon TL (önceki yıl: 1.266,43 milyon TL) tutarında bir satış ile bir önceki yıla kıyasla %17,9'luk bir büyüme tekabül göstermiştir. Havayolu İkram Hizmetleri'nun toplam konsolide satışları içerisindeki payı, %66,7 (önceki yıl: %70,8) oranındadır. Dünya çapında toplamda 585 binin üzerinde uçuşta 89 milyonun üzerinde yolcu DO & CO'nun gurme mutfaklarında lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

FAVÖK ve FVÖK, 2014/2015 mali yılında yükselmeye devam etmiştir. FAVÖK, 176,56 milyon TL'ye ulaşırken (+%22,5) bir önceki yılın 144,16 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir. FVÖK, 104,75 milyon TL'den 126,08 milyon TL'ye yükselmiştir (+%20,4). FAVÖK marjı, 2014/2015 mali yılında %11,8 (önceki yıl: %11,4) olmuştur. FVÖK marjı ise, %8,4 (önceki yıl: %8,3) olarak gerçekleşmiştir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2014/2015 mali yılında da son derece rekabetçi ve istikrarsız bir piyasayla karşı karşıya kalmıştır. DO & CO zor piyasa koşullarına rağmen, satışlarında memnuniyet verici artışlar kaydedebilmiş ve premium segmentte yeni müşteriler kazanmıştır.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün uluslararası birimlerinde, bir önceki yılın raporlama dönemine kıyasla belirgin artışlar kaydedilmiştir.

Turkish DO & CO, 2014/2015 mali yılında hem diğer müşteriler, hem de Türk Hava Yolları'nda memnuniyet verici bir gelişme kaydetmiştir. Burada, 2014 yılında Türkiye'deki DO & CO'nun

Skytrax 2014 Havayolları ödülleri⁴, "Dünya Çapında En İyi Business Class İkram Hizmetleri" ödülünü almış olduğunu vurgulanmalıdır.

"Uçan Aşçı" konseptinin genişletilmesine ve yaygınlaştırılmasına devam edilmiştir. Mart 2015 sonu itibariyle Türk Hava Yolları için yaklaşık 900 "Uçan Aşçı" faaliyet göstermektedir. Ayrıca Air Astana ve Aegean Airlines gibi yeni kazanılan müşteriler, 2014/2015 mali yılının satışlarında artışa katkı sağlamışlardır. Buna ek olarak, İstanbul Atatürk Havalimanı'ndaki biriminin yenilendiğinden ve 5.500 m² genişletildiğinden bahsedilmelidir.

New York John F. Kennedy Havalimanı'nda bulunan satış birimimizin, mevcut müşterilerle ticari hacmi son derece memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. Bu bağlamda özellikle Emirates Airline, British Airways ve Etihad Airways müşterilerimizi vurgulamak gerekir. Bunun haricinde her hafta beş uçuş gerçekleştiren Ukraine International Airlines'ın, yeni müşteri olarak kazanılması satışların artmasına katkıda bulunmuştur. Özellikle Emirates Airlines, British Airways ve Etihad Airways gibi mevcut müşterilerin satışlarında da artış kaydedilmiştir.

2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde Chicago O'Hare Havalimanı'nda, 10.000 m²'lik bir arazi üzerinde, en modern teknoloji ile yeni bir gurme mutfağı açılmıştır. 2014 yılının Ağustos ayından beri bu satış birimi Emirates Airline havayoluna hizmet sunulmaktadır. Bunu takip eden aylarda Cathay Pacific, British Airways, Türk Hava Yolları ve Austrian Airlines ile dört yeni müşteri kazanılmıştır.

London Heathrow havalimanındaki gelişmeler de son derece memnuniyet vericidir. Burada da mevcut müşterilerle, özellikle Emirates Airline ve British Airways olmak üzere, memnuniyet verici gelişmeler kaydedilmiştir. Ayrıca yeni müşterimiz olan South African Airways ile ek satışlar gerçekleştirilmiştir.

Almanya'da bulunan Frankfurt ve Münih birimlerinin ticari faaliyetleri South African Airways havayolunun etkisi ile artmıştır. Bu havayolu 2014 yılı Mart ayından itibaren DO & CO'nun her iki biriminden hizmet almaktadır. Buna ek olarak Münih noktasında Etihad Airways ve Qatar Airways ile ticari faaliyetler son derece olumlu bir şekilde devam etmektedir.

Ukrayna'nın doğusunda devam eden gergin duruma rağmen, Kiev'deki havayolu ikram hizmetleri bölümü bir önceki yıla kıyasla stabil kalmıştır. DO & CO'nun 2015 yılının Mart ayı başından itibaren Air France için her gün iki kez Paris Charles de Gaulle havalimanına yapılan uçuşlarda hizmet vermesi son derece memnuniyet vericidir.

Polonya'da bulunan havayolu ikram hizmetleri birimi de raporlama döneminde mevcut durumunu korumuştur.

Milano Malpensa noktasının satışlarında, Emirates Airline'in müşteri portföyünden çıkması nedeniyle bir gerileme yaşanmıştır. Fakat diğer taraftan Qatar Airways'in 1 Haziran 2014 tarihinden itibaren günde bir defa gerçekleştirdiği Milano Malpensa çıkışlı uçuşlarında müşteri olarak kazanılmış olması son derece memnuniyet vericidir. Qatar Airways'e artık sekiz noktada DO & CO tarafından hizmet verilmektedir. Bunun haricinde Milano Malpensa'da Singapore Airlines ve Oman Air ile mevcut olan ticari faaliyetler, son derece iyi bir şekilde devam etmektedir.

Avusturya'da bulunan havayolu ikram hizmetleri noktalarında, raporlama döneminde ticari gelişmelerde mevcut durum korunmuştur. 2014 yılının Mayıs ayı itibariyle Air China ve 2014 yılının Haziran ayında Ethiopian Airlines yeni müşteri olarak, her biri haftada dört uçuşla portföyümüze dahil olmuştur. DO & CO'nun 2014 yılının Temmuz ayından itibaren Austrian Airlines'ın haftada ek olarak New York Newark Liberty International Airport'a haftada beş kez yaptığı uçuşta ikram hizmetleri vermesi de memnuniyet vericidir.

⁴ Kaynak: <http://www.worldairlineawards.com>

DO & CO Stratejisi

- Premium Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde "tek tedarikçi" konumunun güçlendirilmesi
- Orijinal, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü
- Müşterilerle uzun vadeli ortaklıklar
- Havayolu İkram Hizmetlerinde ana tedarikçi konumu
- Gurme mutfakları yaklaşımı: Tüm bölümler için hazırlanan yemekler, kalitenin aynı kalması, bölümler arası bilgi birikimini ve kapasite doluluğunu garanti etmek amacıyla, merkezi bir mutfakta hazırlanmaktadır.

2015/2016 Mali Yılına Ön Bakış

- Satın alma hedeflerinin ve genişleme imkanlarının değerlendirilmesi
- İhalelere katılım ve tüm noktalarda yeni müşterilerin edinilmesi
- Güney Kore – Seul'da bulunan uluslararası havalimanı Incheon'da yeni gurme mutfağının açılması
- İstanbul'da (Atatürk ve Sabiha Gökçen Havalimanları) ve London Heathrow'da bulunan hizmet noktalarının genişletme yatırımlarının yapılması

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

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

1.4.6. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2014/2015 mali yılında 284,30 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 171,01 milyon TL).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, 2014/2015 mali yılında 23,36 milyon TL (önceki yıl: 21,17 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, %8,2 (önceki yıl: %12,4) oranındadır. FVÖK, 2014/2015 mali yılında 10,28 milyon TL (önceki yıl: 14,57 milyon TL) tutarında ve FVÖK marjı, %3,6 (önceki yıl: %8,5) gerçekleşmiştir.

Uluslararası Organizasyon Hizmetleri bölümünün faaliyetlerinde yaşanan artış göz önünde bulundurulduğunda, 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla DO & CO Şirketler Grubuna dahil edilen Arena One GmbH şirketinin etkisinin özellikle vurgulanması gerekir. Ayrıca DO & CO 2014 yılının Mayıs ayından itibaren, Formula 1 VIP konuklarının ağırlanması için gerekli altyapıdan da sorumludur.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK ve FVÖK marjında gerçekleşen azalma, esas olarak aşağıdaki etkilerden kaynaklanmaktadır: Arena One şirketinde, bilanço performansını olumsuz etkileyen gelişmeler sonucunda yeniden yapılandırma tedbirleri alınmıştır. Buna ek olarak, Arena One GmbH şirketinin ilk kez konsolidasyon kapsamına alınması nedeniyle, bölümün amortisman giderleri geçen yıla kıyasla artmıştır. Bu artış, Arena One GmbH tarafından ödenen inşaat masraflarına ilişkin avanslar ve de aktifleştirilen müşteri sözleşmelerinin amortismanları ile ilişkilidir. Ayrıca Formula 1 altyapı faaliyetlerinin entegrasyonu da, bir önceki yıla kıyasla FAVÖK ve FVÖK marjlarına bir yük getirmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013
Satışlar	milyon TL	284,30	171,01	113,28	66,2%	199,99
FAVÖK	milyon TL	23,36	21,17	2,19	10,3%	24,00
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-13,08	-6,61	-6,48	-98,1%	-5,52
FVÖK	milyon TL	10,28	14,57	-4,29	-29,5%	18,48
FAVÖK Marjı	%	8,2%	12,4%			12,0%
FVÖK Marjı	%	3,6%	8,5%			9,2%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	12,7%	9,6%			12,3%

Uluslararası organizasyonlar alanında, Formula 1 yarışına gelen ziyaretçilerin lezzetli yemeklerle ağırlanmaktadır. DO & CO, bu organizasyonu bu sezon 23. kez gerçekleştirmiştir. 16 farklı ülkede, toplamda 16 farklı Formula 1 Grand Prix yarışında hizmet vermiştir. Abu Dabi'de üç gün içerisinde 18.000 konunun ağırlandığı Grand Prix yarışı yılın önemli bir olayıdır. Bu sezonda da yeni katılan Spielberg - Avusturya ve Soçi - Rusya Formula 1 Grand Prix yarışlarına da DO & CO tarafından hazırlanan lezzetli yemekler sunulmuştur. DO & CO bu sezonda ek olarak Formula 1 VIP ağırlama altyapısının sorumluluğunu da üstlenmiştir. Söz konusu sorumluluk, çadırlar, mobilya, güvenlik, dekorasyon ve eğlence gibi ikram hizmetlerine girmeyen hizmetlerin sunulmasını içermektedir ve bu ilave sorumluluklar DO & CO için "Tüm Servis İkram Hizmetleri Sunucusu" olarak sahip olduğu konumun güçlendirilmesi anlamına gelmektedir.

Münih'te yerleşik Arena One GmbH şirketi, 2014/2015 mali yılında Allianz Arena'da gerçekleştirilen toplamda 43 futbol maçında ikram hizmetleri sunmuştur. İkram hizmetleri, FC Bayern München ve 1860 München futbol takımlarının yaptıkları tüm maçlarda VIP ve diğer konukların ağırlanmasını ve de Allianz Arena'da spor ve iş dünyasına yönelik düzenlenen çok sayıda organizasyonun gerçekleştirilmesini kapsamaktadır. Buna ek olarak, Münih Olimpiyat Parkında çok sayıda etkinlik gerçekleştirilmiştir.

Yazın ilk ayları, her yıl Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Masters turnuvası ile başlamıştır. DO & CO, VIP konukları ve de tenisçileri mükemmel derecede ağırlamıştır. Ayrıca, Lizbon Estádio da Luz stadyumunda düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finalinde VIP konuklar lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır. Bu Şampiyonlar ligi finali, DO & CO şirketinin UEFA için düzenlediği dokuzuncu final olmuştur.

DO & CO, her yıl olduğu gibi bu yıl da Aachen'de düzenlenen CHIO binicilik turnuvasında VIP konukların lezzetli yemeklerle ağırlanmasından sorumlu olmuştur. Bu organizasyonda DO & CO 1998 yılından bu yana kesintisiz hizmet verilmektedir.

Yazın önemli gelişmesi ise, her yıl Wörthersee'de altı gün düzenlenen plaj voleybolu turnuvasıdır.

Viyana'da bulunan Rathausplatz'ta her yıl düzenlenen film festivalinin de vurgulanması gerekmektedir. DO & CO 1992 yılından bu yana Avrupa'nın en büyük gurme gıda pazarının planlanmasından, organizasyonundan, kurulmasından ve yemek tedarikinden sorumludur. Organizasyonun yapıldığı 65 gün boyunca, 800.000'in üzerinde ziyaretçi ağırlanmıştır.

Bunun haricinde hem Viyana Ernst Happel Stadyumu'nda düzenlenen uluslararası ÖFB maçları, hem de Salzburg Red Bull Arena'da düzenlenen FC Red Bull Salzburg takımının kendi sahasında oynadığı maçlarda ziyaretçiler DO & CO tarafından ağırlanmıştır.

2014/2015 kışının önemli organizasyonları, Kitzbühel'de her yıl düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışları, Bergisel ve Bischofshofen'de düzenlenen Dört Tepe Turnuvası ve Schladming'de düzenlenen Gece Slalomu olmuştur. DO & CO, 2015 yılının Şubat ayında Vail'de düzenlenen dünya kayak şampiyonasında Avustura evinde bensesiz bir atmosfer yaratmış ve en üst düzeyde ikram sunmuştur.

İngiltere'de 2014/2015 mali yılında Fortnum & Mason ile birlikte, Chelsea Flower Show düzenlenmiştir. İngiltere Kraliçesi 2. Elisabeth de DO & CO şirketi tarafından sunulan lezzetli yemeklerin tadına varmıştır.

Buna ek olarak DO & CO, iş dünyası, politika ve spor alanlarında hizmet verdiği çok sayıda organizasyonda premium hizmet sağlayıcısı olarak yer almış ve satışlarda dikkate değer bir artış kaydedilmiştir.

Avusturya'daki klasik organizasyonların satışlarında, 2014/2015 mali yılında bir gerileme yaşanmıştır.

DO & CO Starteji

- Premium ikram hizmeti veren kuruluş olarak, ana yeterliliğin güçlendirilmesi
- Anahtar teslim çözümlerle "Genel Gurme Üstlenicisi" olarak konumun yapılandırılması
- Premium "DO & CO" organizasyon markasının güçlendirilmesi
- Güçlü ve güvenilir bir ortak profilin çizilmesi

2015/2016 Mali Yılına Ön Bakış

- Berlin'de UEFA 2015 Şampiyonlar Ligi Finali. Böylelikle, 2004 Gelsenkirchen, 2005 İstanbul, 2006 Paris, 2009 Roma, 2010 Madrid, 2011 Londra, 2012 Münih, 2013 Londra ve 2014 Lizbon'dan sonra seriye başarılı bir şekilde devam edilmesi
- Varşova'da UEFA 2015 Avrupa Lig Finali.
- Madrid'de ATP Masters ve Genf'te ATP turnuvası
- Formula 1 yarışlarında ikram hizmetleri VIP ağırlama altyapı hizmetleri
- Fortnum & Mason ile işbirliği: Chelsea Flower Show
- Allianz Arena'da futbol maçlarına ikram hizmetleri
- UEFA Euro 2016 için hazırlıklar

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

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

1.4.7. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2014/2015 mali yılında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde 461,25 milyon TL tutarında satış gerçekleştirilmiş (önceki yıl: 352,09 milyon TL) ve satışlarda %31,0'lik bir artış yakalanmıştır.

FAVÖK, 27,67 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 20,85 milyon TL). FAVÖK marjı, %6,0 oranındadır (önceki yıl: %5,9). FVÖK, 14,21 milyon TL ile bir önceki yılın üzerinde gerçekleşmiştir (önceki yıl: 11,90 milyon TL). FVÖK marjı ise, %3,1 (2013/2014 mali yılında: %3,4) olmuştur.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		Mali Yıl				
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013
Satışlar	milyon TL	461,25	352,09	109,16	31,0%	295,01
FAVÖK	milyon TL	27,67	20,85	6,82	32,7%	18,80
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-13,45	-8,83	-4,63	-52,4%	-6,58
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,00	-0,13	0,13	100,0%	-0,05
FVÖK	milyon TL	14,21	11,90	2,32	19,5%	12,16
FAVÖK Marjı	%	6,0%	5,9%			6,4%
FVÖK Marjı	%	3,1%	3,4%			4,1%
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	20,6%	19,7%			18,2%

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

Yolcu Salonları biriminin satışları 2014/2015 mali yılında memnuniyet verici bir artış kaydetmiştir. Bu artışa özellikle Türk Hava Yolları ve Emirates Airline yolcu salonları katkı sağlamıştır. DO & CO'nun 2014 yılının Ekim ayının başından itibaren Lufthansa için London Heathrow havalimanında senatör ve Business Class yolcular için yeni bir yolcu salonunu işletmektedir.

Viyana’da Avusturya Havayolları yolcu salonlarından ve Viyana Havalimanı yolcu salonlarından, Frankfurt’ta bulunan Lufthansa yolcu salonlarından, London Heathrow, New York John F. Kennedy ve Milano Malpensa’da bulunan Emirates yolcu salonlarından ve de İstanbul, Dalaman, Trabzon, Adana ve Bodrum’da bulunan Türk Hava Yolları yolcu salonlarından oluşan ve dünya çapında DO & CO tarafından işletilen 26 yolcu salonunda, 2014/2015 mali yılında toplamda 3,2 milyonun üzerinde yolcu lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

Restoranlar ve Demel Café’nin satışları, 2014/2015 mali yılında memnuniyet verici bir artış kaydetmiştir. Özellikle DO & CO şirketinin en çok satan markasının satışlarında da – Viyana Stephansplatz’ta bulunan restoran – alışlageldiği üzere iyi satışlara ulaşılmıştır. Arena One GmbH şirketinin satın alınması birlikte restoran portföyü ve Münih Olimpiyat parkındaki satış noktaları da genişletilmiştir.

Arena One GmbH şirketinin satın alınmasıyla, personel restoranları birimi Almanya’nın tüm bölgelerine dağıtılan 24 personel restoranı ile genişletilmiştir. 2014 yılının Kasım ayı başından itibaren, Business Campus Garching’te, “Freiraum” isimli bir personel restoranı daha açılmıştır.

Perakende kısmında, 2014 yılının Aralık ayında Millennium City alışveriş merkezinde yeni bir Henry mağazası açılmıştır. Gelecek aylarda başka noktalar da açılacaktır.

Havalimanı Gastronomisi kısmında büyümek için ilave bir adım atılmıştır. 2014 yılının Kasım ayında DO & CO tarafından Viyana havalimanında (Batı / C Kapısı) yeni bir Foodcourt açılmıştır. Foodcourt, Henry mağazası ile birlikte, Big Daddy Burger, Demel ve bir “Center Bar” olmak üzere, 750 m²’lik bir alan üzerinde dört farklı mağazayı kapsamaktadır.

DO & CO, 2015 yılının başında Nespresso ile birlikte, Nespresso Kafe’leri birlikte işletme konusunda bir anlaşmaya varmıştır. Kafeler, DO & CO gurme mutfağından ve Nespresso kafesinden sağlıklı ve taze ürünler sunacaktır. 2015 yılındaki test aşamasında ilk iki kafenin Viyana ve Londra’da açılması düşünülmektedir.

DO & CO’nun Fransız şirket Hédiard’ı satın almış olmasının özellikle vurgulanması gerekmektedir. Hédiard, 1854 yılında kurulmuş ve özellikle Avrupa, Asya ve Ortadoğu’da kurulu franchise mağazaları ile birlikte Paris’te gurme kesime yönelik lezzetli şarküteri ürünleri sunan bir şirkettir. Hédiard, son yıllarda ekonomik açıdan zorlu dönemler geçirmiştir. 2013 yılının Ekim ayında ise Hédiard ile ilgili bir iflas davası açılmıştır. DO & CO, 9 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla şirketi satın almış ve iflas davasını sona erdirmiştir. DO & CO şirketin satın alınmasıyla önemli yeniden yapılandırma adımları atmaya ve şirketi DO & CO Grubuna entegre etmeye başlamıştır.

Demiryolu ikram hizmetlerinin satışlarında da artış kaydedilmiştir. Sezonluk olarak hazırlanan menüler sayesinde ürün yelpazesi sürekli gelişmektedir.

DO & CO, 2014 yılının Aralık ayının ortasında Viyana’nın merkezinde bulunan Haas Haus adlı Gayrimenkulü’nü satın almıştır. Çok iyi bir lokasyonda olan, Viyana’da Stephan Katedralinin hemen yanında bulunan Haas Haus, kentin en ünlü gayrimenkullerinden biridir. DO & CO Grubu’nun şirket merkezi ve en ünlü restoranı 1990 yılından bu yana bu noktada faaliyet göstermektedir. 2006 yılında bu noktada DO & CO Otelı açılmıştır. Yaklaşık 6.000 m²’lik alanın %52’si DO & CO, %48’si başka perakendeciler tarafından kullanılmaktadır (bkz. dipnot 4.2.).

DO & CO Stratejisi

- DO & CO Şirketler Grubu’nun yaratıcı çekirdeği
- Marka geliştirilmesiyle grubun pazarlama aracı ve imaj taşıyıcısı

2015/2016 Mali Yılına Ön Bakış

- İstanbul Boğazı'nda Otel ve Restoran: İnşaat çalışmalarının sürdürülmesi; Planlanan restoran açılışı 2015 sonbaharı
- Perakende kısmında, Viyana ve Londra'da ilk DO & CO ve Nespresso ortak satış noktasının açılması ile birlikte genişlemenin sürdürülmesi
- „Henry - the art of living“ mağazalarının ile perakende kısmındaki büyümenin sürdürülmesi

DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajı

- Üründe yaptığı yeniliklerle ve uluslararası eğilimleri uygulayan öncü
- Üstün seviye kaliteyi garanti eden güçlü marka
- Bölüm içinde geniş yelpaze: Yolcu Salonları, Perakende, Havalimanı Gastronomisi, Restoranlar Demel Cafeleri, Otel, Personel Restoranları ve Demiryolu İkram Hizmetleri
- Eşsiz lokasyonlar: Stephansplatz, Kohlmarkt, Albertina, Michaelerplatz, Neuer Markt ve İstanbul Ortaköy

1.4.8. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 a bendine göre Açıklamalar

Bir Bakışta Sermaye Piyasaları

Raporlama dönemi, uluslararası sermaye piyasalarının istikrarsız gelişiminden olumsuz etkilenmiştir. Ukrayna ve Orta Doğu'da yaşanan gerilimler ve anlaşmazlıklar ve merkez bankalarının politikaları ile ilgili belirsizlik Avrupa bölgesinde ki piyasaları da olumsuz etkilemektedir. Buna karşılık düşük seyreden sermaye piyasası araçlarının faizleri ve ABD'deki olumlu konjonktürün seyri, iyimser algılanmıştır. Avrupa Merkez Bankası tarafından 2015 yılının Ocak ayının sonunda duyurulan tahvil satın alma programının etkisiyle, raporlama döneminin sonuna doğru Avrupa hisse senedi piyasaları belirgin bir şekilde olumlu yönde gelişmiştir.

Avrupa hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, raporlama döneminde %16,9'luk bir artış kaydetmiştir. ABD Borsa Endeksi Dow Jones, %8,0'lık bir artış kaydederken, Almanya Ticaret Endeksi (DAX) ise %25,2'lik artmıştır.

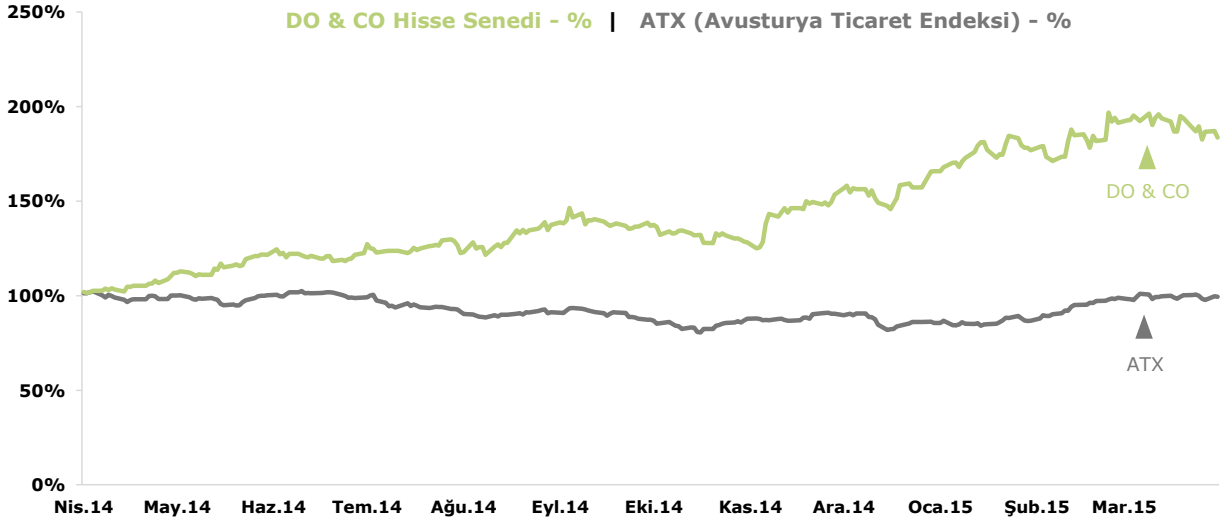
Viyana Borsası raporlama döneminde istikrarsız bir seyir sergilemiştir. İlk üç çeyrekte yaşanan hissedilir kayıplardan sonra, Avusturya Ticaret Endeksi (ATX), 2014/2015 mali yılının dördüncü çeyreğinin sonunda, 31 Mart 2015 tarihinde %16,2 oranında artarak 2.509,82 puana ulaşmıştır. Avusturya Ticaret Endeksi (ATX), raporlama dönemi olan 31 Mart 2014 tarihinde 2.523,82 puan iken, 31 Mart 2015 tarihinde %0,6'lık hafif bir gerileme ile 2.509,82 puana düşmüştür.

Borsa İstanbul, raporlama döneminde positif bir performans kaydetmiştir. BIST 100, raporlama döneminde %15,9 oranında yükselmiş ve 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 80.846,03 puan ile kapanış yapmıştır.

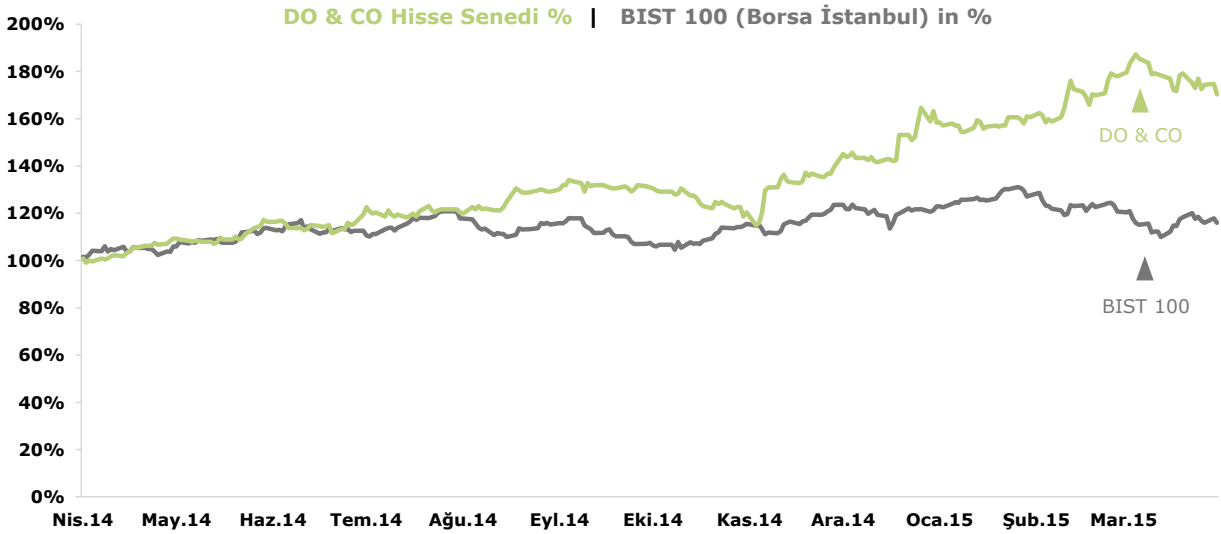
DO & CO Hisseleri

DO & CO'nun hisseleri, 2014/2015 mali yılında hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da iyi bir performans sergilemiştir. Hisse senedi, raporlama döneminde ilgili endeks karşısında belirgin bir artış kaydetmiştir.

DO & CO hisseleri, Viyana Borsası'nda %83,6'lık bir artış kaydetmiş ve 31 Mart 2015 tarihinde kapanış fiyatı 69,05 Avro olarak gerçekleşmiştir. Avusturya Ticaret Endeksi ATX, Viyana Borsası'nın gösterge hisse endeksi, aynı dönem içerisinde %0,6'lık bir düşüş yaşamıştır.



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da %70,4'lük bir artış kaydetmiş ve 31 Mart 2015 tarihinde kapanış fiyatı 192,50 TL olarak gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul'un gösterge hisse endeksi BIST 100, raporlama döneminde %15,9'luk bir artış kaydetmiştir.



Temettü

DO & CO Aktiengesellschaft yönetim kurulu, 2 Temmuz 2015 tarihli Genel Kurul toplantısında pay başına 3,38 TL (2,39 TL temel temettü + 0,98 TL özel temettü) kar payı ödenmesini önermeyi kararlaştırmıştır. Böylelikle pay başına dağıtılan kar payı önceki mali yıla göre pay başına 0,98 TL tutarında artacak ve kar payı dağıtım oranı %33,5 olarak gerçekleşecektir.

İşlem Hacmi

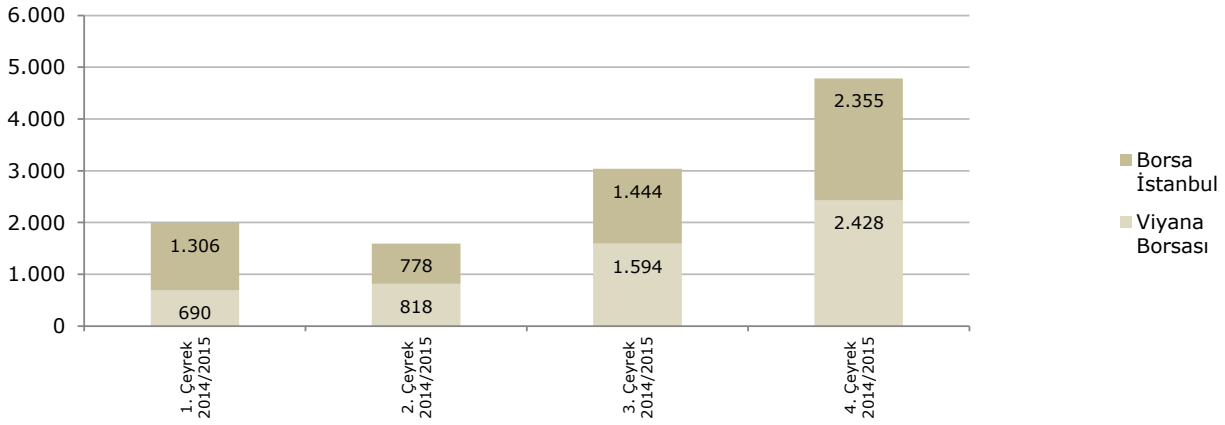
DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2014/2015 mali yılında 1.377 bin TL (490 bin Avro) olmuştur. DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi, 2014/2015 mali yılında 1.465 bin TL (521 bin Avro) olmuştur.

Sonuç olarak Borsa İstanbul'daki işlem hacmi, Viyana Borsası'nın üzerinde seyretmektedir. Her iki borsanın işlem hacimleri birlikte günlük ortalama 2.842 bin TL (1.010 bin Avro) ve 18.356 adet olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, hem işlem gören hisse adedi hem de işlem gören toplam değer, bir önceki yılın aynı döneminin üzerinde seyretmektedir.

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	Mali Yıl		Mali Yıl		Mali Yıl	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
İşlem Hacmi (Adet)*	8.679	7.031	9.677	9.427	18.356	16.457
İşlem Hacmi (Bin TL)	1.377	706	1.465	954	2.842	1.660

*DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

Günlük Ortalama İşlem Hacmi*



*İşlem hacmi - Bin TL

Hisse başına veriler

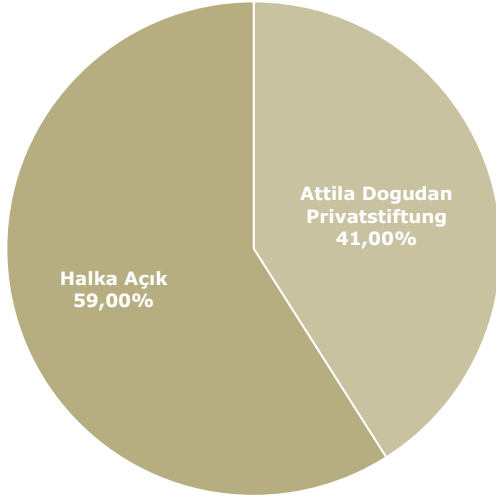
		Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014	Mali Yıl 2012/2013
Yüksek ¹	TL	208,17	115,34	105,49
Düşük ¹	TL	107,46	88,30	74,69
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	194,24	105,80	100,46
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	9.744	9.744	9.744
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	9.635	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.892,72	1.030,92	978,71

1...Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 31 Mart 2015 tarihli döviz kuru (2,8131 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir

2...Raporlama döneminde şirkete ait hisse senetlerinden arındırılmıştır

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

Attila Dogudan Özel Fonu, DO & CO Aktiengesellschaft'ta 31 Mart 2015 tarihi itibariyle %41,00'luk bir paya sahiptir. Bu oran, %1,59'luk bir yönetim ve personel katılımı için ayrılmış hisseleri içermektedir. Geriye kalan %59,0'luk hisse senedi payı halka arz edilmiştir.



DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

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

Finansal Takvim

02.07.2015	Genel Kurul Toplantısı
06.07.2015	Temettü başlangıç tarihi
20.07.2015	Temettü deme tarihi
13.08.2015	2015/2016 ilk çeyrek sonuçları
19.11.2015	2015/2016 ilk yarı sonuçları
19.02.2016	2015/2015 ilk üç çeyrek sonuçları

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2014/2015 mali yılında yatırımcı konferansları ve road show'lar aracılığıyla birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler Frankfurt, İstanbul, Kopenhag, Londra, Paris, Prag, Stegersbach, Stockholm, Talin, Varşova, Viyana ve Zürih'te gerçekleştirilmiştir.

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

- Kepler Cheuvreux
- Renaissance Capital
- Wood & Company
- Erste Bank
- HSBC
- Raiffeisen Centrobank
- İş Yatırım
- Finansinvest
- Global
- BGC Partners

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 72,26 Avro'dur (203,27 TL) (20 Mayıs 2015 itibariyle).

Tüm duyuruları ve hisse senedine ilişkin bilgileri **www.doco.com** isimli web sayfamızda, "Yatırımcı İlişkileri" başlığı altında bulabilirsiniz.

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

Yatırımcı İlişkileri

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

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

1. Esas sermaye 9.744.000 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür ve toplam tutarı 19.488.000,00 Avro (54.821.693,80 TL) değerindedir. İmtiyazlı hisse mevcut değildir.
2. Hissedarlar arasında varılan anlaşmalarda mevcut olsa bile, Yönetim Kurulu'nun bilgisi dahilinde olan oy hakları veya hisse senetlerinin devri ile ilgili bir kısıtlama bulunmamaktadır.
3. Attila Dogudan Özel fonu, %41 pay ile bilanço tarihinde esas sermayenin en az %10'u elinde bulundurmaktadır.
4. Halihazırda üzerlerinde özel kontrol hakkı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.
5. Şirket hisselerine sahip olan DO & CO çalışanları, oy haklarını doğrudan Genel Kurul'da kullanırlar.
6. Yönetim Kurulu'nun atanması ve azledilmesi hakkında, doğrudan yasalara dayanan hükümler dışında bir hüküm bulunmamaktadır. Gözetim Kurulu üyelerinin Genel Kurul tarafından azledilmesi için, %75 oranındaki yasal çoğunluğa gerek olmadan verilen oyların salt çoğunluğu yeterlidir. Esas sözleşmede yapılacak ve konusu şartlı sermaye arttırımı, kayıtlı sermaye ya da olağan veya basitleştirilmiş sermaye indirimi olmayan değişiklikler için, (%75 oranındaki yasal çoğunluktan farklı olarak) karar alımı esnasında temsil edilen esas sermayenin salt çoğunluğu yeterlidir.
7. Yönetim Kurulu, 30.06.2017 tarihine kadar aşağıda belirtilen konularda yetkilendirilmiştir:
 - a) Gözetim Kurulu'nun onayı ile halihazırda nominal değeri 19.488.000,00 Avro (yaklaşık 54,82 milyon TL) tutarında olan ana sermayeyi, nakit ve/veya aynı sermaye karşılığında – gerekirse birden fazla tranşlar halinde - 4.872.000 adet yeni ve hamiline yazılı adi hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartmak suretiyle, 9.744.000,00 Avro (yaklaşık 27,41 milyon TL) daha arttırmak ve satış rayicini, satış koşullarını ve sermaye arttırımı uygulamasının diğer ayrıntılarını Gözetim Kurulu ile beraber tespit etmek,
 - b) Gözetim Kurulu'nun onayı ile, hissedarların alım haklarını, şayet,
 - (i) sermaye arttırımı aynı sermaye karşılığında gerçekleşiyorsa veya
 - (ii) hissedarların alım haklarından azami meblağları hariç kılmak amacıyla veya
 - (iii) emisyon bankalarına tanınan birden fazla tahsis opsiyonunu kullanmak amacıyla hariç kılınması hakkında karar almakla yetkili kılınmıştır.

Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. fıkrası 1. satırı uyarınca, 10 Temmuz 2008 ve 4 Temmuz 2013 tarihli Genel Kurul Kararları gereğince, finansal araçların alacaklılarına dağıtılmak üzere 3.897.600 adede kadar nominal değerleri olmayan yeni ve hamiline yazılı hisse senedi (bireysel hisse senedi) çıkartılarak, 7.795.200,00 Avro'ya kadar (yaklaşık 21,93 milyon TL) arttırılacaktır. Sermaye arttırımı, finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri şekilde gerçekleştirilebilir.
8. DO & CO Grubu ile tedarikçileri arasında, ortaklıkta meydana gelebilecek değişikliklerde, müşterilere sözleşmeleri kısmen veya tümüyle feshetme hakkını tanıyan sözleşmeler mevcuttur. Söz konusu anlaşmalar yapılacak bu bildirinin ortaklığa önemli ölçüde zarar vereceği sebebiyle ismen bildirilmemiştir.
9. Şirket ile Yönetim ve Gözetim Kurulu üyeleri ya da çalışanlar arasında, şirket hisselerinin alımına yönelik herhangi bir tazminat anlaşması bulunmamaktadır.

1.4.9. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

31 Mart 2015 tarihinden sonra Grup'un varlıklarını, finans ve performansını etkileyecek, kayda değer olaylar ve gelişmeler olmamıştır.

1.5. Genel Görünüm

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde, İstanbul'da iki satış noktasında bulunan birimlerin genişletilmesine yönelik yatırımlar yapılacaktır. Sabiha Gökçen Havalimanı'nda bulunan birim 4.000 m² genişletilecek ve İstanbul Atatürk Havalimanı'nda bulunan birimin 9.000 m² genişletilmesi planlanmaktadır.

Sharp Aviation K, Inc. isimli Güney Kore kuruluşu ile birlikte, Seul'da bulunan Incheon Havalimanı'nda kurulması planlanan gurme mutfağı için inşaat çalışmaları sürdürülmektedir. Gurme mutfağının 2015 yılının sonuna kadar tamamlanması öngörülmektedir.

Londra Heathrow havalimanında Gulf Air yeni müşteri olarak kazanılmıştır. 2015 yılının Temmuz ayından itibaren her gün iki uçuşun ikram hizmetleri DO & CO tarafından verilecektir.

DO & CO, Frankfurt'taki biriminde 2015 yılının Mayıs ayı itibariyle her gün Cathay Pacific'in Hongkong uçuşunda ikram hizmetleri verilecektir.

Kiev'de ise, 2015 yılının Nisan ayından itibaren her hafta British Airways'in Londra Heathrow'a yaptığı altı uçuşa ilave satışlar gerçekleştirilecektir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün programında yine uluslararası büyük organizasyonlar yer almaktadır. DO & CO, 2015/2016 mali yılının ilk çeyreğinde, Madrid'de ve Cenevre'de düzenlenecek olan "ATP Masters" tenis turnuvasının, Varşova'da düzenlenecek olan Avrupa Ligi Final maçının ve Berlin'de düzenlenecek olan Şampiyonlar Ligi Final maçının VIP konuklarını ağırlayacaktır.

Bunun haricinde Aachen'de düzenlenen CHIO prestijli binicilik turnuvası ve Londra'da düzenlenen Chelsea Flower Show da, DO & CO'nun önümüzdeki aylardaki organizasyon takviminde yer almaktadır.

DO & CO bunun haricinde 2015 yılının Mayıs ayından Ekim ayına kadar, Milano'da düzenlenecek olan Expo 2015 dünya fuarı esnasında Etihad Airways ve Oman Air'e ait stantlarda hizmet sunacaktır.

Formula 1'de, 2015/2016 mali yılının ilk çeyreğinde, Çin, Bahreyn, İspanya, Monako, Kanada ve Avusturya'da düzenlenecek Grand Prix yarışlarının VIP konuklar lezzetli yemeklerle ağırlanacaktır.

Bunun haricinde, Münih Allianz Arena'da düzenlenen şampiyonluk, kupa ve şampiyonlar ligi maçlarında da ziyaretçiler sürekli lezzetli yemeklerle ağırlanmaya devam edileceğinden de bahsetmek gerekir.

Ayrıca Fransa'da UEFA EURO 2016 organizasyonunun gerçekleştirilmesi için hazırlıklar da sürdürülmektedir. DO & CO, dördüncü kez UEFA tarafından düzenlenen Avrupa Futbol Şampiyonası'nda ikram hizmetlerini vermektedir ve bu turnuvada verilecek hizmetleri bağlı ortaklığı Hédiard ile işbirliği içerisinde düzenleyecektir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde, perakende kısmındaki genişleme rotası hızlandırılmış ve önümüzdeki aylarda Viyana'da yeni bir "Henry" mağazası açılacaktır.

DO & CO ve Nespresso, 2015 yılının Nisan ayında Viyana'da ilk müşterek Nespresso Café'nin açılışını yapmışlardır. Yaklaşık 200 m²'lik bir satış sahasında, DO & CO Gurme Mutfağının sağlıklı ve taze ürünleri ile Nespresso kahvesi sunulmaktadır.

İstanbul'da açılacak otelin inşaat çalışmaları devam etmektedir. Restoranın 2015 yılının sonbaharında açılması öngörülmektedir. Otelin ve etkinlik alanının ise 2016 yılının başında açılması planlanmaktadır.

Tıpkı geride kalan çeyreklerde olduğu gibi, DO & CO değişik pazarlarda olası satın alma imkanlarını sürekli olarak değerlendirilmektedir.

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

Bu raporda yer verilen geleceğe yönelik bilgi ve beklentiler, yönetimin sahip olduğu en iyi bilgiye dayanarak yaptığı tahmin ve değerlendirmelere dayanır. Geleceğe yönelik ifadelerde geçen gelişmeleri ve olayları kesinlikle gerçekleşecek ifadeler olarak algılamamak gerekir. Gelecekte gerçekleşecek gelişmeler ve olaylar birden fazla etkene dayanmaktadır. Bu ifadeler, çeşitli riskler ve belirsizlikler içermektedir ve gerçekleşmeyecek varsayımlara dayanabilir. Bu riskler, fırsat ve risk yönetiminin (bkz. 1.6 Fırsat ve Risk Yönetimi) uygulamalarında yer verilen etkenleri de içermektedir. DO & CO'nun geleceğe dair ifadeleri gerçekleşen olaylarla ve gelişmeler ile ilişkilendirme gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

1.6. Fırsat ve Risk Yönetimi

DO & CO, Havayolu İkrâm Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon, İkrâm Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel olmak üzere üç farklı iş kolunda dünya çapında faaliyet göstermesi sebebiyle çeşitli risklerle karşı karşıyadır. Sahip olduğu bu çeşitlilik, şirketin olumlu yönde gelişmesi için çok sayıda fırsatı da beraberinde getirmektedir.

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

Uygulanan risk ve fırsat yönetim sisteminin ana çıkış noktası, şirketler grubu içerisinde fırsat ve risk yönetimi politikaları ile standart hale getirilmiş planlama ve kontrol süreçlerinin yanı sıra risk yönetiminin ve COSO⁵ risk yapılandırmasının temelini oluşturan şirket genelinde uygulanan yönetmelikler ve raporlama sistemleridir.

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

Alanlarına göre gruplandırılan risk ve fırsatlar, risk yöneticisi tarafından yetki alanına bağlı olarak sorumlu yöneticiler ile paylaşılmaktadır. Tanımlanan risklerin önlenmesi ve fırsatların değerlendirilmesi için eylem planları konuyla ilgilenen yerel yönetim tarafından gerçekleştirilmektedir. Risklerin önlenmesi amacıyla alınan tedbirler, söz konusu risklerden

⁵ COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission); beş büyük finansal rapor hazırlanması ile ilgilenen birliğin oluşturduğu, bağımsız ve özel bir örgüttür.

doğacak olası zararların etkisinin azaltılması ve gerçekleşme olasılığının azaltılmasını ya da kazanç fırsatlarının ve bu fırsatların gerçekleşme olasılığının artırılmasını içermektedir.

Çeşitlendirme prensibine bu süreçte ayrı bir önem gösterilmektedir. Grubun dünya çapındaki faaliyetleri ve bu faaliyetlerinin üç ayrı iş koluna dağılması sayesinde, bazı piyasalarda oluşacak tehditlerin etkisi hafifletilmektedir. Ek olarak, DO & CO bu iş modeli ile riski dengelemektedir.

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

Grubun risk yönetimi, sigorta kuruluşları ile yakın işbirliği içinde sigortalanabilir tüm risklerin uygun şekilde kapsam altına alınması sağlamaktadır.

2014/2015 mali yılı için önem arz eden risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler

Havayolu sektörü, küresel çaptaki ekonomik gelişmelere ve belirli bölgelerde yaşanan konjonktürel değişimlere yüksek bağımlılık gösteren bir yapıya sahiptir. Havacılık endüstrisinin kendine özgü sorunları, DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne doğrudan veya dolaylı olarak etki etmektedir. Havacılık endüstrisi özellikle yakıt fiyatlarından ve, havalimanı vergileri ile güvenlik ücretlerinde meydana gelen değişikliklerden etkilenmektedir. Ham petrol fiyatlarında son günlerde yaşanan gerileme, havayolu şirketleri üzerindeki fiyat baskısını azaltmaktadır. Ham petrol fiyatında ki orta vadede beklenen bir artış, havayolu şirketlerinin fiyatlandırmasına olumsuz etki edebilir.

DO & CO'nun satış gelirlerinin önemli bir kısmının, Türk Hava Yolları, Austrian Airlines Grup, NIKI, Emirates Airline, Etihad Airways, LOT Polish Airlines, Cathay Pacific, British Airways ve Pegasus Airlines gibi ana müşterilerden elde ediliyor olması, "risk yoğunlaşması" yaratmaktadır.

Dünyadaki makro ekonomik gelişmelerin sürekli izlenmesi, bunun yanı sıra ana müşterilerden sorumlu yöneticilerin müşterilerle sürekli temas halinde bulunması ile tüm olası değişikliklere zamanında reaksiyon gösterilmektedir. Böylelikle, DO & CO Şirketler Grubu üzerindeki olumsuz etkilere hızla cevap verilmesi mümkün olmaktadır. Dünya çapında yapılan ihaleler yoluyla kazanılan yeni müşteriler ile risk çeşitlendirmesi başarıyla uygulanmaktadır.

Konjonktürel Gelişmeler

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

DO & CO'nun sürekli büyüme ile ilgili karşılaştığı riskleri, Avrupa'da süregelen borç krizinin çözümü ile ilgili cevaplandırılmayan sorular ve Avro bölgesinin gelecekteki kurumsal düzenlemesi oluşturmaktadır. Finansal piyasalardaki volatilité ve Ukrayna'da, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki gerginliklerin sebep olduğu jeopolitik riskler, dünya konjonktürü üzerinde olumsuz etkiler yaratmaktadır.

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

Terör ve Siyasi Çalkalanmalardan Doğan Riskler

En üst düzeyde alınan uluslararası güvenlik önlemleri, DO & CO Şirketler Grubu'nun faaliyet gösterdiği alanlarda terör nedeniyle oluşan riskin, geçtiğimiz yıllar içerisinde stabil hale gelmesini sağlamıştır. Bununla beraber, havayolu sektöründe yaşanabilecek herhangi bir olumsuzluk da ihtimal dahilinde değerlendirilmelidir. Orta Doğu'da terör nedeniyle yaşanan karışıklık ve Avrupa'da gerçekleşen terör saldırıları havacılık endüstrisi üzerinde ki olumsuz etkisi çok az olmuştur. Ancak büyük organizasyonlar ile ilgili somut bir terör uyarısı mevcut ise, organizasyona kısa süre kala iptal edilebilir.

Mevcut gelişmeler ışığında sürekli olarak güncellenen güvenlik standartları, olası bir terör riskini mümkün olan en düşük seviyeye indirmiştir. DO & CO Şirketler Grubu, siyasi gelişmeleri ve güvenlik eğitimlerini yakından izlemekte ve kendini her türlü duruma hazırlıklı hale getirecek tedbirler almaktadır.

Özellikle Ukrayna'da yaşanan gelişmeler sürekli gözlenmekte ve değerlendirilmektedir. Ticari faaliyetlere olumsuz bir etkisi olması halinde, gerekli karşı tedbirler yürürlüğe konulacak ve gerçekleştirilecektir.

Doğal Afetler ve Salgın Hastalıklardan Doğan Riskler

DO & CO şirketinin kontrolünde bulunmayan ancak havacılık ve turizm endüstrisi üzerinde ciddi etkisi olan riskler arasında kuş gribi, SARS (ani gelişen ciddi solunum yetmezliği hastalığı) veya Ebola ateşi gibi salgın hastalıklar da gösterilmektedir. 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 dalgalarla kirleten nükleer felaket, kaçınılması mümkün olmayan riskler olarak karşımıza çıkmaktadır.

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

Hijyen Riskleri

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

Hasar Riskleri

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

Personel Riskleri

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

DO & CO Şirketler Grubu'nun daimi gelişimine paralel olarak, şirketin yönetimi de genişlemektedir.

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

Tedarik Riskleri

DO & CO şirketi, gıda işleyen bir şirket olarak, kullandığı hammaddelerde bir tedarik riski ile karşı karşıyadır. Hammaddelerin, iklime, lojistiğe ve kuş gribi gibi diğer hadiselerle ilgili olarak, sadece az miktarda tedarik edilebilir. Ayrıca, her zaman tümüyle müşterilere yansıtılamayan fiyat dalgalanmalarına da maruz kalınabilir.

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

Üretim Tesislerinde Arıza Riski

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

Bilgi Teknolojileri

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

Hukuki Riskler

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

Yasal düzenlemelere dikkat edilmemesi ve yazılı anlaşmalara riayet edilmemesi, şirketler grubunu maddi tazminat talepleri nedeniyle ciddi boyutta yükümlülük altına sokabilir. Söz konusu riskten korunmak amacıyla, merkezi olarak yönetilen hukuk bölümü ve yönetim kurulu düzeyinde kurulan Risk ve Uyum Komitesi tarafından bir takım tedbirler alınmaktadır. Alınan tedbirlere rağmen oluşabilecek herhangi bir tazminat yükümlülüğüne ilişkin riskler, şirketler grubu bünyesinde yapılan özel sigorta anlaşmalarıyla asgariye indirilmektedir.

Kuruluşların Satın Alınması ve Entegrasyonu

DO & CO Şirketler Grubu'nun stratejik hedeflerinden biri, sadece organik olarak değil, bilakis şirketler satın almak suretiyle de büyüme. İşbu stratejik hedefi izlerken, DO & CO Şirketler Grubu tarafından şirketler satın alınmış ve entegre edilmiştir. Bu süreç içerisinde, konulan hedeflere ulaşmak ve ilgili riskleri önlemek için çok sayıda zorlukla mücadele edilmektedir.

Kur Riskleri

DO & CO, uluslararası faaliyetleri sebebiyle, kur dalgalanmalarından doğan risklere önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Kur riskine maruz kalınan başlıca yabancı para birimleri TRY, UAH, USD, PLN, GBP, CHF ve PLN'dir.

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

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

Likidite Riskleri

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

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait Avusturya'da ve Almanya'da (Arena One GmbH haricinde) olan tüm şirketlerin nakit hesapları nakit havuzunda toplanmıştır.

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

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

Kredi Riski

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

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

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

Faiz Riski

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

Finansal Tabloların Hazırlanmasına İlişkin Riskler

İlgili kanunların, muhasebe standartlarının ve duyuruların yanlış veya eksik uygulanması, muhasebe ile ilgili konuların yanlış değerlendirilmesi ve finansal tabloların hatalı hazırlanması riskini içerir. DO & CO bu riski, önleyici ve tespit edici önlemler ve iç kontrol sistemi ile yönetmektedir.

Grup Muhasebe Departmanı, solo ve konsolide tüm muhasebe konularından sorumlu birimdir. Muhasebe ile ilgili tüm bilgiler finansal muhasebe birimi tarafından işlenir. Sürekli güncellenen DO & CO Muhasebe Politikaları ile DO & CO genelinde geçerli olan Muhasebe ve Değerlenme İlkeleri kabul edilmiş ve benzer muhasebesel yaklaşımlar için birbirinden farklı uygulamaların mevcut olma riski azaltılmıştır. Çalışanların sürekli eğitimi ile düzenlemeye uygun olarak muhasebe işlemlerinin yapılması güvence altına alınır. Yorumu açık ve nitelikli konuların solo ve konsolide finansal tablolarda doğru olarak muhasebeletirilmesi için

DO & CO şirket dışı danışmanlardan destek almaktadır. Şirket satın alımlarında veya farklı muhasebe sistemlerinin birleştirilmesinden kaynaklı riskler ile değerlendirme riskini bertaraf etmek için danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Emeklilik ve kıdem tazminatı gibi değerlemesi uzmanlık gerektiren konular için eksperlerden hizmet alınmaktadır.

Suistimal ve dolandırıcılık vakalarının önüne geçmek için görevler ayrılığı ilkesi ve dört göz prensibi gibi kontrol prosedürleri uygulanmaktadır. İç kontrol ve düzenli gerçekleştirilen dış denetim uygulamaları ile prosedürlerin iyileştirilmesi ve optimize edilmesi sağlanır.

Yapısından bağımsız olarak, hiç bir iç kontrol sistemi konulan hedeflerin mutlak suretle gerçekleşmesini garanti edemez. DO & CO iç kontrol sisteminin yapısını ve sürekli gelişimini göz önünde bulundurarak, hatalı bir finansal tablo çıkarma riskini düşük olarak değerlendirmektedir.

Kur, likidite, kredi ve faiz riskine ilişkin detaylı bilgi dipnotlarda açıklanmıştır. (4.8 Ticari Alacaklar ve 7.1 Finansal Araçlar dipnotuna bakınız)

1.7. İç Denetim Sistemi

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

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

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

Kullanılan bilgi sistemleri etkin bir şekilde geliştirilmekte ve sürekli optimize edilmektedir. Bu bağlamda bilgi teknolojileri güvenliğine özel önem verilmektedir. Uygulanan yetkilendirme prosedürleri ile şirket verilerine erişim korunmaktadır. Uygulanan farklı yetkilendirmeler ile faaliyetlerin birbirinden ayrıştırılması sağlanmaktadır.

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

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

Muhasebe süreçleri ve finansal raporlar, muhtemel risklere karşı sistematik olarak incelenmekte ve Kurumsal Risk Yöneticisi tarafından düzenli şekilde değerlendirilmektedir. İhtiyaç doğması durumunda, karşılanan riskin önlenmesi için, süreçler hızlıca iyileştirilmektedir.

2. Kurumsal Yönetim Raporu

2.1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt

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

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

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

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana işbu Kurumsal Yönetim Kodeksinin 62. kuralına riayet edilip edilmediğini değerlendirmekle, düzenli ve gönüllü olarak bağımsız bir harici enstitüyü görevlendirmektedir. 2014/2015 mali yılı için yapılan değerlendirme, Held Berdnik Astner & Partner Rechtsanwälte GmbH avukatlık bürosundan Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Harici değerlendirme raporu, DO & CO şirketinin www.doco.com isimli web sitesinden indirilebilir

2.2. Yönetim Kurulu

Attila DOGUDAN

Başkan, 1959 doğumlu

İlk ataması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Benzer başka bir görevi bulunmamaktadır

Dr. Haig ASENBAUER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1967 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler:

- MOUVI Holding AG Gözetim Kurulu

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Benzer başka bir görevi bulunmamaktadır

Dr. Klaus PETERMANN

Yönetim Kurulu Üyesi; 1966 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2015

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler:

- Indivis S.A., Lüksemburg yönetim kurulu
- Libidama International S.A. SPF, Lüksemburg yönetim kurulu
- Immobilière Kockelscheurer S.A., Lüksemburg yönetim kurulu

2014/2015 mali yılında Jaap Roukens (1965 doğumlu), 5 Mayıs - 3 Ekim 2014 tarihleri arasında DO & CO Aktiengesellschaft'ın yönetim kurulu üyeliğini yapmıştır ve bu süre zarfında, Havayolu İkram Hizmetleri alanında satıştan ve pazarlamadan sorumlu Satış Müdürü olarak faaliyet göstermiştir.

Çalışma Şekli

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

Şirketin genel yönetimi ve yönetim kurulu faaliyetlerinin koordinasyonu, Yönetim Kurulu Başkanı'nın sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri, Yönetim Kurulu Başkanı'nı ve diğer üyeleri, kendi faaliyet sahalarında meydana gelen önemli gelişmeler hakkında bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Yönetim Kurulu Başkanı, Sn. Attila Doğudan, şirketler grubunun stratejisi ve organizasyonundan, merkezi birimlerden, personel ve satın almadan ve de tüm faal işlemlerden sorumludur.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Dr. Haig Asenbauer, M & A, hukuk, bilgi işlem, bölgesel olarak Ukrayna ve Polonya konularında yetkili ve de perakende ticaretinin ve havalimanı gastronomisinin büyütülmesinden ve geliştirilmesinden sorumludur ve yönetim kurulu başkanını, şirketler grubunun stratejisini ve organizasyonunu geliştirirken destekleyecektir.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Mag. Gottfried Neumeister, dünya çapında bulunan tüm üretim noktaları, havayolu ikram hizmetlerinin satışları ve de demiryolları ikram hizmeti konularında yetkilidir ve yönetim kurulu başkanını, şirketler grubunun stratejisini ve organizasyonunu geliştirirken destekleyecektir.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Dr. Klaus Petermann, finans, kontrol ve yatırımcı ilişkileri konularında yetkilidir ve yönetim kurulu başkanını, şirketler grubunun stratejisini ve organizasyonunu geliştirirken destekleyecektir.

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

Yönetim kurulu üyelerinin sahip oldukları hisse senedi adedi

Dr. Haig Asenbauer ve Mag. Gottfried Neumeister bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2015 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 10.000'er hisse senedine sahiptirler. Dr. Klaus Petermann, bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2015 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 13.800 hisse senedine sahiptir.

2.3. Gözetim Kurulu

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

21. olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Viyana'da faaliyet gösteren Ottakringer Getränke AG isimli anonim şirketin Gözetim Kurulu Başkanı
- Bank für Tirol und Vorarlberg AG'nin Gözetim Kurulu Üyesi
- BKS Bank AG'nin Gözetim Kurulu Üyesi
- CA Immobilien Anlagen AG'nin Gözetim Kurulu Üyesi (8.5.2014 tarihine kadar)
- Oberbank AG'in Gözetim Kurulu Üyesi

RA Dr. Werner SPORN

Başkan Vekili; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

21. olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Borsaya kote şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır

Müh. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız, 1956 doğumlu

21. olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Borsaya kote şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

21. olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir. Denetim Kurulu vekilliği yaptığı borsaya kote diğer şirketler:

- Viyana'da faaliyet gösteren AGRANA Beteiligungs- Aktiengesellschaft'ın Gözetim Kurulu Başkanı (4.7.2014 tarihine kadar)
- Mannheim/Ochsenfurt'ta faaliyet gösteren Südzucker AG'nin Gözetim Kurulu Başkan Vekili (17.7.2014 tarihine kadar)

Çalışma Şekli

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

Gözetim Kurulu, 2014/2015 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği beş toplantı ile yerine getirmiş ve de sirkülasyon yöntemiyle dört karar almıştır. Toplantılarda ağırlık verilen konular, şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi, iştiraklerin satın alınması, satış ağının genişletilmesi, yeni faaliyet alanlarının kurulması ve özellikle Paris'te yerleşik Hédiard SA şirketinin satın alınması, şirketin kendi hisse senetlerinin satın alınması ve elden çıkartılması, Güney Kore'de bir ikram şirketi kurulması ve de Stephansplatz 12 adresinde bulunan gayrimenkulün satın alınması olmuştur.

Bağımsızlık

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

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

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

Bir Gözetim Kurulu üyesinin diğer bağımsızlık kriterlerine aşağıda yer verilmiştir:

1. Gözetim Kurulu üyesinin son beş yıl içerisinde yönetim kurulu üyesi olmaması veya şirketin yönetim kadrosunda ya da bağlı ortaklıkların birinde yönetim kadrosunda faaliyet göstermemiş olması gerekmektedir.
2. Gözetim Kurulu üyesi, şirketle veya bağlı ortaklıklardan biriyle, üye için önem taşıyacak şekilde ticari bir ilişki yürütmemesi veya geçen yıl yürütmüş olmaması gerekmektedir. Aynı husus, Gözetim Kurulu üyesinin önemli ölçüde ekonomik menfaati bulunduğu kuruluşlarla olan ticari ilişkiler için de geçerlidir. Gözetim Kurulu tarafından 48. L hükmüne göre münferit işlemlere onay verilmesi, otomatikman bağımlı olarak nitelendirilmeye yol açmaz.
3. Gözetim Kurulu üyesinin son üç yıl içerisinde şirketin mali denetçisi veya denetimini yapan şirketin iştirakçisi veya çalışanı olmaması gerekmektedir.
4. Hiçbir Gözetim Kurulu üyesinin, şirkette faaliyet gösteren bir Yönetim Kurulu üyesinin Gözetim Kurulu üyesi olduğu başka bir şirkette; Yönetim Kurulu üyesi olmaması gerekmektedir.
5. Gözetim Kurulu üyesinin, Yönetim Kurulu üyelerinden birinin veya yukarıda bulunan maddelerde tanımlanan pozisyonlarda bulunan şahıslara yakın bir aile bireyi (birinci derece akrabası, eşi, hayat arkadaşı, annesi/babası, amcası/dayısı, halası/teyzesi, kardeşi, yeğeni, kuzeni) olmaması gerekmektedir.

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

Komitelerin Bileşimi ve Çalışma Şekli

DENETİM KOMİTESİ:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan
Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili
Müh. Georg THURN-VRINTS: Üye
Ekonomi Danışmanı Dr. Christian KONRAD: Üye

Denetim Komitesi'nin görevleri arasında, muhasebe sürecinin denetimi, şirkete ait iç kontrol, iç revizyon ve risk yönetim sistemlerinin verimliliklerinin denetimi, solo ve konsolide finansal tabloların mali denetiminin gözlemlenmesi, mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) bağımsız olup olmadığının denetlenen şirkete sunulan hizmetler yıl sonu mali tabloların denetimi ve onayı için hazırlıkların kontrolü ve denetimi, kârın dağıtılması ile ilgili önerinin, Faaliyet Raporu'nun ve gerekirse Kurumsal Yönetim Raporu'nun denetimi ve denetim sonuçları hakkındaki raporun Gözetim Kurulu'na sunulması, şirketler grubu konsolide finansal tablolarının ve şirketler grubu faaliyet raporunun denetimi ve de denetim sonuçları hakkındaki raporun Gözetim Kurulu'na sunulması ve Gözetim Kurulu'nun, mali denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) seçilmesi hakkındaki önerinin hazırlanması bulunmaktadır.

Denetim Komitesi'nin görevi, halihazırda tüm Gözetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir. Gözetim Kurulu Başkanı, Denetim Komitesi'nin de başkanlığını ve finans uzmanlığını

yapmaktadır. Gözetim Kurulu Başkan Vekili ise Denetim Komitesi başkan vekilliğini üstlenmiştir.

Denetim Komitesi, 2014/2015 mali yılında, şirketler grubu konsolide denetçisinin ile toplamda iki kez toplanmıştır ve denetçi ile yönetim kurulunun yokluğunda da müzakere etmiştir. Yapılan bu toplantılarda ağırlık verilen konular, iç kontrol sistemi (IKS) tedbirlerinin ve risk yönetiminin amaca uygunluğunun ele alınması olmuştur. Ayrıca iç revizyonun gerçekleştirilmesi ve Anonim Şirketler Yasası'nın 92. maddesi 4a fıkrasında belirtilen ve gerçekleştirilmesi gereken diğer inceleme eylemleri de ele alınmıştır.

YÜRÜTME KOMİTESİ:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan
Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili

Yürütme Komitesi, bir baskandan ve bir baskan vekilinden oluşmaktadır.

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

Yürütme komitesi, atama komitesi sıfatıyla Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'nda boşalan yerleri tayin etmek üzere öneriler sunar ve acil planlanması gereken konulardan sorumludur.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla ortaklıkla ve Yönetim Kurulu üyeleriyle olan ilişkiyi, Yönetim Kurulu üyelerinin ödemelerini ve Yönetim Kurulu üyeleri ile akdedilecek istihdam sözleşmelerinin içeriğini ilgilendiren hususlardan sorumludur.

Yürütme komitesi, ödeme komitesi sıfatıyla bir kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda Yönetim Kurulu üyeleri için, sözleşmede anlaşmaya varılan parametreler bazında değişken ücret unsurlarının tanınması konusu ile ilgilenmiştir.

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

Ödeme Raporu

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

Yönetim Kurulu'na yapılan ödemeler

Yönetim Kurulu'na yapılan ödeme, sabit ve başarıya bağlı unsurlardan bir araya gelmektedir ki, bu münasebetle yönetim kurulu üyelerinin sabit ücreti, görev ve sorumluluk alanına yönelik belirlenmektedir. Yönetim kuruluna yapılacak ödeme için diğer önemli bir unsur ise, yine görev ve sorumluluk alanına yönelik belirlenen ve ÖCGK'nın 27. kuralının kriterlerini dikkate alan değişken bir bileşendir. Bu husus, değişken ödeme bileşenlerinin finansal kriterlere içermediği özellikle yıllara dayalı, uzun vadeli ve de kalıcı kriterlere dayandırmaktadır.

2014/2015 mali yılı için değişken ücret, son üç yılın FAVÖK ve FVÖK marjının ortalaması baz alınarak, stratejik şirket hedeflerinin gerçekleşmesi ve kişisel performans hedefleri ile kombinasyon halinde hesaplanmıştır.

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

2014/2015 mali yılı için ücretler aşağıdaki şekilde listelenmiştir:

2014/2015 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler

Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan*	2.148	830	2.978
Haig Asenbauer**	1.462	1.378	2.841
Gottfried Neumeister***	1.126	1.308	2.434
Klaus Petermann**	1.210	987	2.197
Jaap Roukens ****	895	0	895
Toplam	6.841	4.504	11.345

*Maaş dışında verilen hakları ve de THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nun başkan vekilliği ve CEO'su görevine ilişkin aldığı 96 bin TL (34 bin Avro) ödemeyi içerir.

**THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak aldığı 84 bin TL (30 bin Avro) dahildir.

***211 Bin TL özel prim içerir.

****464 Bin TL kıdem tazminatı (Signing Bonus) içerir.

Jaap Roukens'e, 2014/2015 mali yılında bir defaya mahsus olarak 10.000 adet hisse senedi şeklinde kısmi bir ödeme yapılmıştır. Hakkın tesis edildiği tarihteki kur, 118,71 TL (42,20 Avro) tutarındadır. Jaap Roukens, 3 Ekim 2014 tarihinde yönetim kurulundan zamanından önce ayrılmıştır ve kendisine 422 bin TL (150 bin Avro) tutarında bir tazminat ödenmiştir.

Yönetim kurulu için halihazırda işletme tarafından ödenecek bir emekli maaşı hakkında anlaşmalar mevcut değildir. Yönetim kurulu başkanına, Çalışanlar Yasası'nın analog uygulanması suretiyle bir muamele tazminatı hakkına sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin hizmet sözleşmeleri, yönetim kurulu faaliyetlerinin zamanından önce sona erdirmeleri durumunda, üç aylık maaş tutarında bir tazminat ödenmesini öngörmektedir. Yönetim kurulu sözleşmesinin, yönetim kurulu üyesinin sorumlu bulunduğu önemli bir nedenden dolayı zamanından önce sona ermesi halinde, tazminat alma hakkı mevcut değildir. Yönetim kurulunun, görevlerinin sona erdirilmesi durumunda ilave bir hakka sahip değildirler. Ayrıca halihazırda kontrolün devrine ilikin herhangi bir anlaşma mevcut değildir.

Gözetim kurulu ödemeleri

Gözetim kurulu üyelerine, 3 Temmuz 2014 tarihli genel kurul kararına göre 2013/2014 mali yılında toplamda 211 bin TL (önceki yıl: 155 bin TL) ödeme yapılmıştır. Paylaşım aşağıdaki çizelgede tasvir edilmiştir.

2013/2014 Mali Yılında Gözetim Kuruluna Yapılan Ödemeler *

Bin TL	
em. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD	70
Dr. Werner SPORN	56
Ing. Georg THURN - VRINTS	42
Ök. - Rat Dr. Christian KONRAD	42
Toplam	211

*Toplantı katılım ücreti ödenmemiştir.

Sn. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD ve Dr. Werner SPORN isimli gözetim kurulu üyelerinin önemli ölçüde ekonomik menfaatleri bulunan kuruluşlar, 2014/2015 mali yılında hukuki danışmanlık faaliyetleri için 2.720 bin TL tutarında ücretler fatura etmişlerdir.

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

2.4. Kadınların Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve yönetim kadrosuna teşvik edilmesine ilişkin alınan tedbirler

Şirket, erkeklerin ve kadınların yönetim kadrosuna atanmaları konusunda olduğu kadar, yapılacak ödemelerde de eşit muamele gösterilmesine büyük önem vermektedir. Şirketlerin yönetim ve şirketler grubunun yönetim kadrosundan gözlemlenebileceği üzere, DO & CO Aktiengesellschaft ve bağlı ortaklıklarının yönetim kadrosunun istihdamı cinsiyetten bağımsız olarak dengeli bir şekilde gerçekleştirilmektedir. Böylelikle, Grup içinde üst kademe yönetici pozisyonlarında yüksek oranda kadın çalışan görülebilmektedir.

Şirketin, özellikle kadınların annelik güvencesi ve bekleme müddetinden sonra yönetim kadrosuna tekrar geri dönmeleri için uygun koşulları oluşturmaktadır. Kadın çalışanlara, değişik yarı zamanlı uygun iş modelleri aracılığıyla geçmişteki yönetim fonksiyonlarına geri dönme ve yönetim görevlerini yerine getirme imkanı tanınmaktadır.

Viyana, 21 Mayıs 2015

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried Neumeister
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Haig Asenbauer
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus Petermann
Yönetim Kurulu Üyesi

3. Gözetim Kurulu Raporu

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

Gözetim Kurulu, 2014/2015 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği beş toplantı kapsamında yerine getirmiş ve sirkülasyon yöntemi ile dört karar almıştır. Toplantıda ağırlık verilen konular, şirketin stratejik olarak gelişmesi hakkında istişare edilmesi ve de iştiraklerin satın alınması, satış ağının genişletilmesi ve yeni faaliyet alanlarının yapılandırılması, özellikle Paris'te yerleşik Hédiard SA şirketinin satın alınması ve şirketin kendi hisse senetlerinin satın alınması ve satışa çıkarılması, Güney Kore'de bir ortak girişimin kurulması ve Stephansplatz 12 adresinde bulunan gayrimenkulün satın alınması olmuştur.

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

Denetim Komitesi, 1 Haziran 2015 tarihinde yaptığı oturumda, DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin yıl sonu finansal tablolarını ve yıl sonu finansal tablolarının hazırlık aşamalarını, kar dağıtım önerisini, yönetim raporunu, kurumsal yönetim raporunu, şirketler grubu yönetim raporunu ve de yönetim beyanını detaylı bir şekilde ele almış, 2015/2016 mali yılı denetçisi ve şirketler grubu konsolide denetçisi olarak PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin seçilmesini önermiştir.

Denetim Komitesi, 2014/2015 mali yılında toplamda iki kez bir araya gelmiş ve bu çerçevede muhasebe süreçlerini, iç kontrol sistemine ilişkin iyileştirmeleri, risk yönetim ve iç revizyon sistemlerinin işlevselliğini denetlemiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft tarafından ilave edilen eklerle genişletilen 31 Mart 2015 tarihli yıl sonu finansal tabloları ve yönetim raporu, Avusturya Muhasebe Hükümleri'ne göre düzenlenmiş, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve kayıtsız şartsız onay notu ile tamamlanmıştır. Gözetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun denetim sonucu ile ilgili düzenlediği raporu kabul etmiş ve 2014/2015 yıl sonu finansal tablolarını onaylamıştır. Rapor, bu suretle Anonim Şirketler Yasası'nın 96. maddesi 4. fıkrasına göre tasdik edilmiştir.

31 Mart 2015 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tabloları, dipnotları ile birlikte, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'na 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 Aktiengesellschaft şirketler grubunun 31 Mart 2015 tarihli varlık ve mali durumuna ve geride kalan 2014/2015 mali yılı için kar durumuna ve nakit akışına ilişkin, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Şirketler Yasası'nın 245. maddesi a bendinin ilave talepleri ile uyum içerisinde, gerçek koşullara tekabül eden bir görünüm sergilemektedir. Gözetim Kurulu, denetim sonucuna katılmıştır.

Gözetim Kurulu bunun haricinde Yönetim Kurulu'nun DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin kar dağıtımı ile ilgili bulunduğu öneriyi kontrol etmiştir. Genel Kurul'a 2 Temmuz 2015 tarihinde, 32.893.016 TL tutarındaki bilanço karının tamamen dağıtılması önerilecektir. Bu husus, kardan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 3,38 TL (2,39 TL temel temettü + 0,98 TL özel temettü) tutarında bir temettü ödenmesini mümkün kılmaktadır.

Kurumsal Yönetim Raporu'nun, Şirketler Yasası'nın 243. maddesi b bendi uyarınca, uygunluk denetimi ve de DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin 2014/2015 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına riayet edip etmediğinin değerlendirilmesi, Held Berdnik Astner & Partner Rechtsanwölte GmbH isimli avukatlık bürosunda çalışan Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir ve DO & CO şirketinin 2014/2015 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına riayet ettiği sonucuna ulaşılmıştır.

Gözetim Kurulu, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin 2015/2016 mali yılı için (yıl sonu & 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 2015

DDr. Waldemar Jud
Gözetim Kurulu Başkanı

**UFRS'YE GÖRE DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT'IN
1 NİSAN 2014 - 31 MART 2015 HESAP DÖNEMİNE
AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI**

1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

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

Dipnot Referansları	VARLIKLAR (milyon TL)	31 Mart 2015	31 Mart 2014	31 Mart 2013
4.1.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	182,69	129,64	43,74
4.2.	Maddi Duran Varlıklar	675,85	369,89	346,54
4.3.	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	161,55	10,05	10,13
4.5.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	5,51	6,14	5,28
4.6.	Diğer Finansal Varlıklar	14,71	4,74	4,41
4.16.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Alacaklar	1,41	10,66	15,08
4.16.	Ertelenmiş Vergi Varlığı	15,13	22,81	15,17
	Duran Varlıklar	1.056,85	553,94	440,35
4.7.	Stoklar	72,30	62,35	51,54
4.8.	Ticari Alacaklar	268,95	224,59	157,60
4.9.	Diğer Dönen Finansal Varlıklar	49,42	38,48	23,37
4.16.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Alacaklar	4,80	23,64	10,88
4.10.	Diğer Dönen Varlıklar	35,20	36,59	102,21
4.11.	Nakit ve Nakit Benzerleri	156,60	504,47	205,87
	Dönen Varlıklar	587,26	890,12	551,47
	TOPLAM VARLIKLAR	1.644,11	1.444,06	991,82
Dipnot Referansları	YÜKÜMLÜLÜKLER (milyon TL)	31 Mart 2015	31 Mart 2014	31 Mart 2013
	Sermaye	54,82	54,82	54,82
	Sermaye Yedekleri	198,34	198,61	198,61
	Geçmiş Yıllar Karları	263,08	215,14	165,26
	Diğer Kapsamlı Gelir	-42,52	-60,92	-24,58
	Özel Fonlar	-5,06	3,72	6,82
	Dönem Karı	98,06	73,35	63,64
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	566,72	484,73	464,57
	Azınlık Payı	120,51	87,44	84,91
4.12.	Özkaynaklar	687,23	572,16	549,49
4.13.	Tahviller	416,88	416,11	0,00
4.14.	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	16,15	11,38	46,16
4.15.	Uzun Vadeli Karşılıklar	70,26	61,50	62,46
4.16.	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17,54	20,05	7,40
	Uzun Vadeli Yükümlülükler	520,83	509,04	116,02
4.17.	Kısa Vadeli Finansal Borçlar	74,14	72,31	56,05
4.18.	Ticari Borçlar	171,60	130,88	117,39
4.19.	Kısa Vadeli Karşılıklar	121,04	87,11	88,37
4.16.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler	23,68	39,93	36,64
4.20.	Diğer Kısa Vadeli Ticari Borçlar	45,59	32,61	27,86
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	436,05	362,85	326,32
	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.644,11	1.444,06	991,82

2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

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

Dipnot Referansları	milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
5.1.	Satışlar	2.238,24	1.789,53
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	80,40	62,67
5.3.	Ticari Mal Maliyeti	-970,60	-746,88
5.4.	Personel Giderleri	-762,01	-594,80
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-360,30	-325,74
	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,86	1,41
	FAVÖK -Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar	227,59	186,18
5.6.	Amortisman ve İtfa Payları Giderleri	-77,02	-54,97
	FVÖK - Esas Faaliyet Karı	150,57	131,21
	Faiz Gelirleri	9,60	5,55
	Faiz Giderleri	-33,94	-13,02
	Diğer Finansman Gelir / Gideri	44,39	2,50
5.7.	Finansman Gelir / Gideri	20,06	-4,97
	Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	170,63	126,24
5.8.	Dönem Vergi Gideri	-41,38	-28,53
	Dönem Karı	129,25	97,70
	Azınlık Payı	31,18	24,36
	DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	98,06	73,35
		Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
	Konsolide Kar / Zarar	98,06	73,35
	Çıkarılmış Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ortalama Adeti	9.634.547	9.744.000
	Hisse Senedi Adeti	9.744.000	9.744.000
5.9.	Seyreltilmemiş/Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç TL	10,18	7,53

3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

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

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Dönem Karı	129,25	97,70
Yabancı Para Çevrim Farkları	30,71	-61,46
Gelir Vergisi	-10,33	3,71
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	20,38	-57,75
Kıdem Tazminatı ve Emeklilik Yükümlülükleri	-2,00	-2,00
Gelir Vergisi	0,47	0,38
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-1,53	-1,62
Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	18,85	-59,37
Toplam Kapsamlı Gelir/Gider	148,10	38,34
Azınlık Payı	31,64	1,32
DO & CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	116,46	37,01

4. Konsolide Nakit Akış Tabloları

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

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Vergi Öncesi Kar	170,63	126,24
+ Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	77,02	54,97
-/+ Duran varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	0,52	17,80
+/- Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları	0,63	-0,87
+/- Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	-40,97	-2,15
+/- Faiz ve Temettü Ödemeleri	7,10	-2,75
Dönem Net Karı Mutabakatı	214,92	193,22
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalış	-39,03	-13,93
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalış	6,06	-2,22
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	24,10	-21,19
- Ödenen Vergi	-25,15	-39,96
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	180,89	115,92
+ Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2,72	0,74
- Duran Varlıkların ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerin Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-503,37	-102,61
- Maddi Olmayan Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-3,75	-20,15
- Diğer Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-9,98	21,07
- Bağlı Ortaklıkların Alımından Kaynaklanan Devir Alınan Nakit Haricinde Nakit Çıkışları	-26,54	-62,35
+ Alınan Temettüleri	0,53	0,37
+ Ödenen Faizler	9,03	4,59
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-531,36	-158,34
- Ana Ortaklığa Ödenen Temettüleri	-23,30	-13,71
- Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerine Ödenen Temettüleri	-7,35	-8,76
+ Çıkarılmış Tahvillerden Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,00	416,11
+ Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklı Nakit Girişleri	43,46	0,00
- Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-1,19	-28,77
- Ödenen Faizler	-16,66	-2,20
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	-5,03	362,68
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	-355,50	320,26
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	0,00	205,87
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	7,63	-21,66
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	156,60	504,47
Fon Değişimi	-355,50	320,26

Konsolide Nakit Akış Tablosu hakkında detaylı bilgi için 6 numaralı dipnota bakınız.

5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları

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

DO & CO AG Özkaynak Değişim Tablosu											
Kapsamlı Gelir Dağıtım											
milyon TL	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Yabancı Para Çevirim Farkları	UMS-19 Standardındaki Değişiklik Etkisi	Şirkete Ait Hisseler	Özel Fonlar	Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Nisan 2013 itibariyle bakiye	54,82	198,61	165,26	64,16	-20,46	-4,64	0,00	6,82	464,57	84,91	549,48
UMS 19'a göre yapılan yeniden değerlendirme				-0,52		0,52					0,00
Yeniden Düzenlenmiş 1 Nisan 2013	54,82	198,61	165,26	63,64	-20,46	-4,12	0,00	6,82	464,57	84,91	549,48
Temettü Ödemeleri 2012/2013			-13,71						-13,71	-8,76	-22,46
Geçmiş Yıllar Karları 2012/2013			63,64	-63,64					0,00		0,00
Toplam Kapsamlı Gelir				73,35	-35,52	-0,82			37,01	1,32	38,34
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler								-3,10	-3,10	9,74	6,65
31 Mart 2014 itibariyle bakiye	54,82	198,61	215,14	73,35	-55,98	-4,93	0,00	3,72	484,73	87,42	572,16
1 Nisan 2014 itibariyle bakiye	54,82	198,61	215,14	73,35	-55,98	-4,93	0,00	3,72	484,73	87,44	572,16
Temettü Ödemeleri 2013/2014			-23,30						-23,30	-7,35	-30,65
Şirkete Ait Hisselerin Alımı							129,82		129,82		129,82
Ana Ortaklık Payları'nda değişiklikler		-0,27	-2,09				-129,82		-132,18		-132,18
Geçmiş Yıllar Karları 2013/2014			73,35	-73,35					0,00		0,00
Toplam Kapsamlı Gelir				98,06	19,68	-1,29			116,46	31,64	148,10
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler								-8,78	-8,78	8,78	0,00
31 Mart 2015 itibariyle bakiye	54,82	198,34	263,08	98,06	-36,30	-6,22	0,00	-5,06	566,72	120,51	687,25

Özkaynaklar ile ilgili detaylı bilgi için 4.12 nolu dipnota bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar

1. Genel Açıklamalar

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

1 Nisan 2014 - 31 Mart 2015 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan 2014/2015 mali yılına ait DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide finansal tabloları Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından açıklanmış olan Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Kurumlarınca uygulanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine göre hazırlanmıştır. DO & CO, konsolide finansal tablolarını ilgili standartlara uyumlu olarak hazırlamıştır. Konsolide Finansal Tablolar, DO & CO Grup'unun finansal durumunu ve finansal performansını doğru ve dürüst bir şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona tabi olan yurtiçi ve yurtdışında yerleşik tüm bağlı ortaklıklar bağımsız denetimden geçmiş olup bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş bildirilmiştir.

Kar veya zarar tabloları "Fonksiyon Esasına Göre Sınıflandırma" yöntemi ile hazırlanmıştır.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir. Toplam tutarlar yuvarlama farkları içermektedir.

DO & CO Yönetim Kurulu, 21 Mayıs 2015 tarihinde 2014/2015 mali yılına ilişkin konsolide finansal tabloların yayınlanmasına onay vermiştir. 1 Haziran 2015 tarihinde konsolide finansal tablolar Gözetim Kurulu'nun da onayına sunulacaktır.

2014/2015 Faaliyet Raporunun 34. sayfasından itibaren Avusturya Kurumsal Yönetim İlkelerine (ÖCGK) ait açıklamalar bulunmaktadır.

2. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişikliklerin Etkileri

DO & CO UMSK tarafından yayınlanan ve Avrupa Birliği'nde uygulanması zorunlu olan yeni ve revize edilmiş aşağıdaki standartları ilk kez uygulamıştır:

1 Nisan 2014 -31 Mart 2015 Raporlama Döneminde Geçerli Yeni Standartlar ve Yorumlar		Konsolide Finansal Tablolar Üzerindeki Etkisi
UFRS 10	Konsolide Finansal Tablolar	hayır
UFRS 11	Müşterek Anlaşmalar	hayır
UFRS 12	Diğer İşletmelerdeki Payların Açıklaması	evet
Çeşitli	UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12' ye Geçiş Düzenlemeleri	hayır
Çeşitli	Yatırım şirketleri (UFRS 10, UFRS 12, UMS 27' ye Eklmeler)	hayır
UMS 27	Bireysel Finansal Tablolar	hayır
UMS 28	İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar	hayır
UMS 32	Finansal Araçlar: Sunum - Varlık ve Yükümlülüklerin Mahsup Edilmesi	hayır
UMS 39	Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme- Türev ve Riskten Korunma	hayır

UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar" işletmenin diğer işletmelerdeki paylarının niteliği ile bunlara ilişkin riskler ve söz konusu payların işletmenin finansal durumuna, finansal performansına ve nakit akışlarına etkilerinin açıklanmasını gerektirmektedir. Bu kapsamda bağlı ortaklıklar, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve işletme tarafından kontrol edilmeyen yapılandırılmış işletmelere ilişkin bilgiler açıklanır. Diğer işletmelerdeki yatırımın niteliğinin tanımlanması, müşterek anlaşmanın türü, yatırım işletmesi tanımını karşılayıp karşılamadığı hususlarının tespit edilmesi gibi önemli değerlendirmeler ve varsayımlar içerir. Bu standardın ilk uygulaması nedeniyle konsolide finansal tablolarda ilave açıklamalar yer almıştır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen Avrupa Birliği'nde kısmen geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar ilk kez önümüzdeki yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacaktır. DO & CO standartları erken uygulama imkanını kullanmamıştır.

31 Mart 2015 Raporlama Döneminden İtibaren Geçerli Yeni Standartlar ve Yorumlar		Grup'un Uygulama Tarihi	31 Mart 2015'e kadar AB Tarafından Uygulanması	
UFRS 9	Finansal Araçlar	Geçici olarak 1 Nisan 2018	hayır	Etkisi yok
UFRS 10 /UFRS 12 /UMS 28	Finansal Araçlar: Yürürlük Tarihi ve UFRS 9 ve UFRS 7'ye Geçiş Düzenlemeleri	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Notlar detaylandırılacak
UFRS 10 /UMS 28	İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
UFRS 11	Müşterek Anlaşmalar	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
UFRS 14	Düzenleyici Erteleme Hesapları	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
UFRS 15	Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat	Geçici olarak 1 Nisan 2017	hayır	Etkisi yok
Çeşitli	2012 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	1 Nisan 2015	evet	Değerlendirilecek
Çeşitli	2013 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	1 Nisan 2015	evet	Önemli bir etkisi yok
Çeşitli	2014 Uluslararası Raporlama Standartlarının Güncellenmesi	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Önemli bir etkisi yok
UMS 1	Finansal Tabloların Sunumu	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Değerlendirilecek
UMS 16 /UMS 41	Tarımsal Faaliyetler	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Değerlendirilecek
UMS 16 /UMS 38	Maddi Duran Varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Amortisman ve İtfa Payı)	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
UMS 19	Çalışanlara Sağlanan Faydalar : Tanımlanmış Fayda Planları	1 Nisan 2015	evet	Değerlendirilecek
UMS 27	Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Metodu	Geçici olarak 1 Nisan 2016	hayır	Etkisi yok
IFRIC 21	Yükümlülükler	1 Nisan 2015	evet	Etkisi yok

3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

3.1. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Mali dönemde uygulanan muhasebe politikaları, 31 Mart 2014 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlıdır. Mali yılda ilk kez uygulanan yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar bu kapsamın dışındadır (dipnot 2’de açıklanmıştır). Buna ek olarak DO & CO, açıklığını ve anlaşılabilirliğini arttırmak için konsolide finansal tablosu, konsolide kar veya zarar tablosu ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunun yapısını ve hesap adlarını değiştirmiştir. Önceki yıllara ait finansal tablolarda finansal ve finansal olmayan varlık ve yükümlülükler tek bir finansal tablo kaleminin altında gösterilirken yeni formatta finansal ve finansal olmayan kalemler net bir şekilde ayrılmıştır. 31 Mart 2014 finansal tablolarında yapılan yeniden sınıflandırmanın etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Bu bilanço sınıflandırmasının özkaynak ya da konsolide kar üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

milyon TL	31 Mart 2014	Uyarlama	31 Mart 2014 düzeltilmiş
Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	0,00	4,74	4,74
Diğer Finansal Varlıklar	0,89	-0,89	0,00
Diğer Duran Varlıklar	3,85	-3,85	0,00
Diğer Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	0,00	38,48	38,48
Diğer Dönen Varlıklar	75,07	-38,48	36,59
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	61,50	-61,50	0,00
Uzun Vadeli Karşılıklar	0,00	61,50	61,50
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1,43	70,89	72,31
Kısa Vadeli Karşılıklar	165,32	-78,20	87,11
Vergi Borçları	0,00	39,93	39,93
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	65,24	-32,61	32,61

milyon TL	31 Mart 2013	Uyarlama	31 Mart 2013 düzeltilmiş
Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	0,00	4,41	4,41
Diğer Finansal Varlıklar	0,64	-0,64	0,00
Diğer Duran Varlıklar	3,77	-3,77	0,00
Diğer Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	0,00	23,37	23,37
Diğer Dönen Varlıklar	124,68	-22,47	102,21
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	62,34	-62,34	0,00
Diğer Karşılıklar	0,12	-0,12	0,00
Uzun Vadeli Karşılıklar	0,00	62,46	62,46
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0,00	56,05	56,05
Kısa Vadeli Karşılıklar	162,81	-74,43	88,37
Vergi Borçları	0,00	36,64	36,64
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	45,22	-17,36	27,86

Ayrıca, kar veya zarar tablosunun formatı değişmiştir. FAVÖK – amortisman öncesi faaliyet karı ara toplam olarak eklenmiş, amortisman ve değer düşüklüğü tek satırda ve finansal sonuç ara toplam olarak gösterilmiştir.

Nakit akış tablosu, bilançonun yeni formatına göre düzeltilmiş, faiz ve temettü açıklanmalarını kapsayacak şekilde genişletilmiştir.

	Mali Yıl 2013/2014	Düzeltilmeler	Mali Yıl 2013/2014 Düzeltilmiş
milyon TL			
Vergi Öncesi Kar	126,24	0,00	126,24
+ Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	54,97	0,00	54,97
-/+ Duran varlıkların Elden Çıkarılmasından Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	17,80	0,00	17,80
+/- Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları	-0,87	0,00	-0,87
-/+ Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	-2,15	0,00	-2,15
+/- Faiz ve Temettü Ödemeleri	0,00	-2,76	-2,76
Dönem Net Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	195,98	-2,76	193,22
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalışla	-13,04	-0,89	-13,94
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalış	-17,39	15,17	-2,22
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	-6,91	-14,28	-21,19
- Ödenen Vergi	-39,96	0,00	-39,96
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	118,67	-2,76	115,91
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından +/- Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,74	0,00	0,74
Maddi ve Duran Varlıkların ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan - Gayrimenkullerin Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-122,76	20,15	-102,61
- Maddi Olmayan Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	0,00	-20,15	-20,15
- Diğer Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	21,15	-0,08	21,07
- Bağılı Ortaklıkların Alımından Kaynaklanan Devir Alınan Nakit Haricinde Nakit Çıkışları	-62,35	0,00	-62,35
-/+ Uzun Vadeli Alacaklardaki Artış/Azalış	-0,08	0,08	0,00
+ Alınan Temettüleri	0,00	0,37	0,37
+ Ödenen Faizler	0,00	4,59	4,59
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-163,30	4,95	-158,34
- Ana Ortaklığa Ödenen Temettüleri	-13,71	0,00	-13,71
- Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerine Ödenen Temettüleri	-8,76	0,00	-8,76
+ Çıkarılmış Olan Tahvillerden Kaynaklanan Nakit Girişleri	416,11	0,00	416,11
- Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-28,78	0,00	-28,78
- Ödenen Faizler	0,00	-2,20	-2,20
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	364,87	-2,20	362,67
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	320,26	0,00	320,26
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	205,87	0,00	205,87
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-21,66	0,00	-21,66
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	504,47	0,00	504,47
Fon Değişimi	320,26	0,00	320,26

Özsermaye hareket tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, yabancı para çevrim farkları ve net yatırımın etkisi tek bir satırda gösterilmiştir.

3.2. Konsolidasyon

3.2.1. Konsolidasyonun Kapsamı

31 Mart 2015 tarihli konsolide finansal tablolar, DO & CO'nun doğrudan ya da dolaylı olarak kontrolünün bulunduğu önemli tüm bağıli ortaklıklarının hesaplarını içermektedir.

DO & CO, yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olduğu durumda, yatırım yaptığı işletmeyi kontrol etmektedir. DO & CO, bağlı ortaklıklarının oy haklarının çoğunluğunu elinde tuttuğu için bu güce sahiptir.

DO & CO, bir iştiraki olan THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin yönetime katılma hakkı üzerinde 50% oran ile pay sahipliğini bulundurur. DO & CO, yönetimde yer alacak kişileri seçme hakkını saklı tutuyor oluşundan dolayı THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'nin aktivitelerine müdahale etme, ve dolaylı olarak da sermayesine iştirak etmiş olduğu bu şirketin DO & CO'ya getirileri üzerinde etkili olma gücüne sahiptir. Bu bağlamda DO & CO Yönetim Kurulu DO & CO'nun THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş. üzerinde kontrole gücüne sahip olduğu kanısındadır.

UFRS 12 uyarınca bağlı ortaklıklarla ilgili verilmesi gereken bilgiler Dipnot 4.12'te açıklanmıştır.

Şirketin bir başka kuruluş ile müşterek kontrol ettiği yurtdışı ortaklığı müşterek bir yönetimin mevcut olduğu iş ortaklığı olarak değerlendirilmiş ve özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

Müşterek bir yönetimin mevcut olduğu (İş Ortaklığı), DO & CO'nun şirket politikaları ve finansman kararlarının alınmasında ortak etkisinin bulunduğu ve %40 oranında iştirak edilen iki yabancı ortaklık ve %49 oranında iştirak edilen yerel bir ortaklık, özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

İlişkili şirketler ve müşterek yönetime tabii ortaklıklar hakkındaki bilgiler dipnot 4.5'te bulunmaktadır.

3.2.2. Konsolidasyona İlişkin Değişiklikler

Wilmington'da yerleşik DO & CO Chicago Catering Inc., operasyonlarının başlaması sebebi ile 2014/2015 mali yılının ilk çeyreğinde konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

DO & CO 9 Temmuz 2014 tarihinde Paris/Fransa'da yerleşik **Financière Hédiard SA**'nın hisselerinin %100'ünü satın almıştır. Hédiard 1854 yılında kurulmuş, ağırlıklı olarak Avrupa, Asya ve Orta Doğu'da bayileri olan Paris'in önde gelen lüks şarküteri ve ikram şirketidir. Bu satın alımla DO & CO Fransa gıda sektörüne güçlü ve köklü bir marka ile girmeyi planlamaktadır. Buna ek olarak, DO & CO bu satın alma ile Fransa'da prestijli konumunu garanti altına almaktadır.

9 Temmuz 2014 tarihinde rayiç değere göre hesaplanan satın alma fiyatının dağılımı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	
Satış bedeli	28,13
Eksi: Net Varlıklar	3,76
Şerefiye	24,37

Devir alınan hisseler için Financière Hédiard SA'ya 2,81 TL (1,00 Avro), devir alınan alacaklar için 28.130.994 TL (9.999.998,00 Avro) ve devir alınan kredi için 2,81 TL (1,00 Avro) ödenmiştir. 9 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla alacakların defter değeri 125,49 milyon TL'dir.

Hédiard Traiteur SAS, 2014/2015 mali yılında George V iş yerinin kapanmasından dolayı 7,88 milyon TL tutarında transfer ödemesi almıştır.

İştirak alımından dolayı ortaya çıkan şerefiye çalışanların bilgi birikimi, sinerji ve pazar payı genişlemesinin avantajlarından doğmaktadır ve vergi hesaplamasına etkisi bulunmamaktadır.

Satın alınan varlıkların gerçeğe uygun değeri satın alma tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

milyon TL	
Duran Varlıklar	43,84
Dönen Varlıklar	25,55
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46,32
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,31
Net Varlıklar	3,76
Şerefiye	24,37
Satış Bedeli	28,13

Devir alınan ticari alacakların toplam brüt değeri 4,92 milyon TL'dir. Şüpheli ticari alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 3,77 milyon TL'dir. Bu alacakların gerçeğe uygun değeri 1,15 milyon TL'dir.

Eğer satın alma 1 Nisan 2014 tarihinde gerçekleşmiş olsaydı, DO & CO'nun konsolide kar veya zarar tabloları ve pay başına kazanç tablosu (ağırlıklı ortalama) aşağıdaki gibi olacaktı:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015 proforma	Mali Yıl 2014/2015 beyan edilen
Satışlar	2.243,45	2.238,24
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	84,32	98,06
Ağırlıklı Ortalama Pay Başına Kazanç TL	8,75	10,18

DO & CO 2014/2015 mali yılında **Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.**'nin ilk kez konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir. Satın alım bedeli dağılımının sonuçlandırılması 2014/2015 mali yılında önemli değişikliklere neden olmamıştır.

3.2.3. Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

Konsolidasyona dahil edilen iştirakler için, tam konsolidasyon kapsamında kullanılan özsermaye konsolidasyon prensipleri geçerlidir. Edinilen varlık ve borçlar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilir. Edinme maliyeti, alım tarihinde sağlanan faydaların gerçeğe uygun değerini içerir. Edinme maliyetinden edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını düşükten sonra Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve gerçeğe uygun değerlerini aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. Ters bir durumda şirket alım fiyatını tekrar değerlendirdikten sonra aradaki farkı kar veya zarar tablosuna yansıtır. Kontrol gücü olmayan yatırımlardaki paylar net varlık değeri üzerinden sahip olduğu hisse oranında değerlendirilir.

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

Müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları ve ilişkili şirketler özkaynak yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Hisseler, devirleri sırasında edinme maliyetleri üzerinden kayıtlara alınır. Şerefiye hisselerin defter değerinin bir parçasıdır. Satın alınan hisselerin

edinme maliyeti, edinilen varlıkların gerçeğe uygun değerinden düşük ise aradaki fark kar veya zarar tablolarında gelir olarak kaydedilir. Kontrol gücü olmayan payları, DO & CO'nun işletmenin net tanımlanabilir varlıklarındaki payına göre değerlendirilir.

Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar değer düşüklüğü olduğuna dair bir gösterge olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Yatırımın defter değeri net gerçekleşebilir değerinden yüksekse, aradaki fark değer düşüklüğü olarak muhasebeleştirilir. Net gerçekleşebilir değer, kullanım veya satış yoluyla elde edilebilecek tutarlardan yüksek olanı ifade eder.

Özkaynak yöntemine göre konsolide edilen iştirakler bilanço tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloların üzerinden konsolidasyona tabidir. İştirakin mali yılının ana ortaklıktan farklı olması durumunda iştirakin ara dönem finansal tablolar konsolide edilir.

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

3.3. Bölümlere Göre Raporlama

Grup'un üst yönetimine aşağıdaki faaliyet bölümlerine göre faaliyet raporlaması yapılır:

- Havayolu İkram Hizmetleri
- Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve
- Restoran, Yolcu Salonları ve Otel.

DO & CO Yönetim Kurulu, Grup'un, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümlerin performansının değerlendirilmesinden sorumludur (Management Approach). Faaliyet bölümleri ile ilgili detaylı bilgi dipnot 7.3.'te açıklanmıştır.

DO & CO'nun toplam hasılatının içinde payı %10'u aşan bir müşterisi bulunmaktadır. Belirtilen bu müşteriler özellikle havayolu ikram hizmetleri, restoran, yolcu salonları ve otelcilik faaliyetlerinde bulunmakta ve toplam satışların yarısından daha azını oluşturmaktadır.

3.4. Yabancı Para Çevrim Farkları

Konsolide finansal tablolar, DO & CO'nun fonksiyonel ve sunum para birimi olan Avro olarak sunulmuştur. Yurtdışındaki iştirakleri fonksiyonel para birimleri Avro'dan kısmen farklılık göstermektedir.

Yabancı para işlemleri, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden, yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Grup şirketlerinde yabancı paraya dayalı ticari işlemlerden (ticari alacak ve borç) doğan kur farkı geliri veya gideri kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir. Operasyonları yurtdışında bulunan bir işletmenin net yatırımının bir kısmını teşkil eden parasal kalemlerdeki yabancı para çevrim farkları daha farklı muhasebeleştirilir. Bunlar, özkaynakların altında, "Yabancı Para Çevrim Farkları" hesabında sınıflandırılırlar (Net Yatırım Yaklaşımı). Bunlar özellikle, Türkiye'de, İngiltere'de, Amerika'da ve Ukrayna'da bulunan iştirak ve bağlı ortaklıklara verilen, geri ödeme planının ve olasılığının bulunmadığı belirli borçlardan oluşmaktadır.

Yurtdışında bulunan iştirak ve bağlı ortaklıkların varlık ve borçlarının, fonksiyonel para biriminden farklı olan sunum para birimine çevrilme işlemi, 31 Mart 2015 tarihli bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları ile gerçekleştirilir. Gelirler ve giderler, yıllık ortalama döviz kurları kullanılarak sunum para birimine çevrilir.

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

Bilanço kalemlerinde farklı kapanış kurlarının kullanımından doğan veya kar veya zarar hesaplarına ait gelir ve gider kalemlerinin çevriminden doğan farklılıklar ile bunlarla bağlantılı olarak bilançoda bulunan net varlık değişikliklerinde ortaya çıkan yabancı para çevrim farkları, özsermaye kaleminin içerisinde "Yabancı Para Çevrim Farkları " olarak sunulmakta ve gelir tablosu ile ilişkilendirilmemektedir. Şirketlerin konsolidasyon kapsamına alınması sırasında kayda geçirilen yabancı para çevrim farkları, konsolidasyon kapsamından çıkışlarda gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Yabancı para çeviriminde kullanılan başlıca para birimleri aşağıdaki gibidir:

1 Avro'nun Döviz Cinsi Karşılığı	Dönem Sonu		Dönem Ortalaması	
	31 Mart 2015	31 Mart 2014	31 Mart 2015	31 Mart 2014
ABD Doları	1,0759	1,3788	1,2688	1,3444
İngiliz Sterlini	0,7273	0,8282	0,7855	0,8426
Türk Lirası	2,8131	2,9693	2,8412	2,7374
İsviçre Frankı	1,0463	1,2194	1,1779	1,2276
Polonya Zlotisi	4,0854	4,1719	4,1873	4,2186
Ukrayna Grivnası	25,4493	15,7501	18,7044	11,7324

3.5. Muhasebe Politikaları

Genel Değerlendirme Yöntemleri

Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, Konsolide finansal tablolar, tarihi edinme ve üretim maliyeti baz alınarak hazırlanmıştır. Bu ayırım özellikle alım satım amaçlı elde tutulan ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları kapsamaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

DO & CO maddi olmayan duran varlıklarını, şerefiye, müşteriler ile yapılan sözleşmeler, kullanım hakları ve markalar olarak sınıflandırmaktadır. Grup'ta araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden kayda alınır ve tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir ve ilgili tutar dönem sonuçlarına gider olarak yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıkların itfa dönemleri 2 ila 25 yıl arasında belirlenmiştir ve tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, doğrusal olarak itfa edilmektedir. İtfa payları gelir tablosunda *Amortisman ve İtfa Payları Giderleri* altında sınıflandırılmaktadır.

Şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleriyle diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğüne ilişkin detaylı bilgi için *Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü* açıklamalarına bakınız.

Bir işletmenin satın alınması sırasında oluşan şerefiye işletmenin satılması esnasında kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, edinme maliyetinden birikmiş amortismanının düşülmüş haliyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrudan amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulur.

Edinme maliyetine ilave olarak ödenen varlığın yerleştirileceği yere ve yönetim tarafından amaçlanan koşullarda çalışabilmesini sağlayacak duruma getirilmesine ilişkin her türlü yapılan harcamada maliyete ilave edilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, yıkım ve restorasyon harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir DO & CO, varlıkların satın alımı ya da yapılması için hiçbir yabancı kaynak kullanılmadığı için, bugüne kadar hiçbir borçlanma maliyetini aktifleştirmemiştir.

DO & CO, maddi duran varlıkların amortisman dönemlerini, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alarak belirlemiş ve doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutmuştur.

Aşağıda maddi duran varlıkların amortisman dönemlerine ilişkin tablo yer almaktadır:

Binalar	25,0	-	40,0 Yıl
Başkalarına Ait Arsa Üzerindeki Binalar	2,0	-	10,0 Yıl
Tesis, Makine ve Cihazlar	2,0	-	20,0 Yıl
Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	2,0	-	10,0 Yıl

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

Değer düşüklüğünün gerçekleşmesi olası olduğunda, DO & CO varlıklarında değer düşüklüğü olarak kayıtlara alınmasının gerekliliğini, *Finansal Olmayan Varlıklarının Değer Düşüklüğü* bölümünde belirtilen prensiplere göre değerlendirir.

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

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

DO & CO idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş olan bir araziye ve ayrıca kiralanın işletme yerlerini *Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller* olarak sınıflamaktadır. İlk aktifleştirmeyi DO & CO ilgili gayrimenkulleri gayrimenkullerin edinme maliyetine diğer edinme harcamaları dahil ederek muhasebeleştirmiştir. Gelecekte bu gayrimenkullerin maliyet yöntemine göre maliyet eksi birikmiş amortisman değerleri ile kayıtlarına yansıtacaktır. Kiralanan İşletme gayrimenkulleri 35 sene boyunca doğrusal olarak giderleştirilecektir.

Finansal Kiralamalar

DO & CO, kiralayıcı olarak maddi duran varlıkların belli bir süreliğine kullanımını için finansal kiralama sözleşmeleri imzalamıştır. Sözleşmelere göre kira ödemeleri tek seferde veya taksitler halinde yapılmaktadır. Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Bu kiralamalar ekonomik olarak uzun vadeli finansmanla satın almaya eşdeğer olduğu için, finansal kiralama

konusu sabit kıymetin rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dahil edilmektedir. Finansal kiralama konusu sabit kıymetler Grup'un satın aldığı maddi duran varlıklar gibi amortismanına tabi tutulmaktadır. Kiralama dönemi sonunda kiralanın varlığın Grup'a transfer olacağı kesin olmadığı durumlarda, kiralanın varlık, faydalı ömrü veya kiralama süresinden düşük olanı esas alınarak amortismanına tabi tutulur. Yıllık değer düşüklüğü testlerinin detayları aşağıda yer alan Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü bölümünde belirtilmiştir. Grup, bu kiralamalardan doğan yükümlülüğünü gelecekteki kira ödemelerinin bugüne indirgenmiş değeri ile diğer finansal yükümlülükler altında muhasebeleştirir. Sonuç olarak, her bir finansal kira ödemesi, anapara ve faiz olarak ikiye ayrılır. Kiralama borcunun ödenen faiz kısmı finansman giderleri olarak kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Finansal kiralama ödemelerini, şirket doğrusal yöntem ile genel yönetim giderlerinde giderleştirmektedir. Bilançoda varlık için bir aktif ve ödenecek finansal kiralama taksitleri için bir yükümlülük oluşmamaktadır.

DO & CO, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak elde tuttuğu bir perakende alanını faaliyet kiralama kapsamında kiraya vermiştir. Bu kiralamadan elde edilen gelir *Satışlar* altında raporlanmaktadır.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Değer düşüklüğü tespit edildiğinde varlığın defter değeri buna göre azaltılır. Nakit üreten birimler üzerinden yapılan değer düşüklüğü testinde değer düşüklüğü nakit üreten birimin şirket veya şerefiye değerinden düşülür. Şirket veya şerefiye değerinden düşüldükten sonra kalan tutar, uzun vadeli varlıklardan defter değerleri oranında en fazla sıfır'a kadar veya varlığın kullanım değeri veya satış maliyetleri düşülmüş satış fiyatına kadar düşürülür.

DO & CO değer düşüklüğü giderlerini kar veya zarar tablosunda uzun vadeli maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklüğü altında muhasebeleştirmektedir.

DO & CO düzenli amortismanına tabi olan bir varlığın kalan ömrünü, amortisman yöntemini ve artık değerini, değer düşüklüğü testinden bağımsız olarak yapar.

Değer düşüklüğüne uğramış varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Yeniden değerlemeden doğan gelirler, kâr veya zarar hesaplarında "işletmeye ait diğer gelirler" altında gösterilmiştir. UFRS, ticari değerler veya şerefiye ile ilgili, değer artışına izin vermemektedir.

Finansal Varlıklar

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

DO & CO, finansal varlıkların edinim tarihinde aşağıdaki kategorilerden hangisinde kayıtlara alınacağını belirler: gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, kredi ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırılmasını bilanço tarihlerinde gözden geçirmektedir.

- DO & CO piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen finansal varlıkları **Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar** (Financial Assets Held for Trading – FAHfT) olarak sınıflandırır. Riskten korunma amaçlı olmayan türev araçlar burada sınıflandırılmaktadır. İlgili finansal varlıklar, bilançoda ilk kayda alımları ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda "Finansman Gelirleri" veya "Finansman Giderleri" altında muhasebeleştirilmektedir.
- **Krediler ve alacaklar** (Loans and Receivables – LaR) sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak gösterilir. Grup'un kredi ve alacakları, "Nakit ve Nakit Benzerleri", "Ticari Alacaklar", "Müşterilere Verilen Avans ve Krediler"den oluşmaktadır. Müşterilere ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterir. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır.
- **Satılmaya hazır finansal varlıklar** (Available for Sale Financial Assets – AfS) krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin arttırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilirler. Satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerine işlem maliyetleri eklenerek kayda alınır. Takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilir. Gerçeğe uygun değeri doğru tespit edilemeyen özkaynağa dayalı araçlar maliyet değerlerinden taşınır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişiklikleri sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, özkaynaklar içinde muhasebeleştirilmektedir. Bu yaklaşım, sadece direk kar veya zararda muhasebeleştirilen, değer düşüklükleri ve kur farkından kaynaklanan kar ve zararlar için geçerli değildir. Özkaynaklarda takip edilen ilgili kar veya zararlar satılmaya hazır finansal varlıklar konsolide finansal tablolardan çıkarıldıklarında veya değer düşüklüğü gerçekleştiğinde kar veya zarar tablosuna transfer edilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar nakit ve nakit benzerleri ile edinilme tarihinde vadesine üç aydan kısa kalan likit yatırımları içerir.

DO & CO her yıl sonu itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü olasılığını değerlendirir. İlk muhasebeleştirmede kullanılan maliyet bedelinin indirgenmiş nakit akımlarının düşük olması finansal varlıkların değerinin düştüğünün göstergesidir. İlgili şirketin

kredi derecelendirilmesinde kötüye gidiş, iflas riskinin artması, borçların ödenememesi veya sözleşmeye bağlı faiz ve kredi geri ödemelerinin yapılamaması değerli kağıtların değer düşüklüğünün objektif kanıtıdır. Diğer şirketlerin sermaye araçlarındaki gerçeğe uygun değerinin ilk kayda alındığı tarihteki değerinden önemli seviyede ve sürekli altında kalması değer düşüklüğünün objektif kanıtlarındandır.

DO & CO tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının ilerki raporlama döneminde tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlarda değer düşüklüğü olduğu zaman, gerçeğe uygun değeri ile itfa edilmiş maliyetlerinden varsa daha önce değer düşüklüğü için ayrılan karşılıkları düşüldükten sonra kalan tutar ile fark, kar veya zarar tablosunda gösterilir. Diğer kapsamlı gelirden gösterilen zararlar bu durumda kar veya zarar tablosunda sınıflandırılır. Vadeye kadar elde tutulacak sermaye yatırımlarındaki değer düşüklüğü, borçlanma araçlarındaki durumun tersine gelir gider hesaplarında geri çevrilemeyebilir. Değer artışından gelirler diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleşir.

DO & CO, rapor tarihinde, sermaye araçları olarak değerlendirilen hisse senetlerinde değer düşüklüğüne ilişkin nesnel kanıt olup olmadığını değerlendirir. Bu yatırımlar ile ilgili değer düşüklüğü testi finansal olmayan varlıklar dikkate alınarak yapılır (detaylı bilgi için yukarıda yer alan Finansal Olmayan Duran Varlıklar ile ilgili açıklamalar bölümüne bakınız).

Stoklar

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

Nakit ve Nakit Benzerleri

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

Özkaynaklar

Özkaynaklar, Grup'un borçlarının düşülmesinden sonra kalan varlıkları ifade etmektedir. Ana ortaklık payı ve kontrol dışı paylar ayrı olarak gösterilmektedir.

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

İşletme birleşmesinin ilk muhasebesi sırasında diğer ortaklarda kalan paylar için, diğer ortakların net aktiflerindeki değişimi yansıtmak amacıyla (hisse oranlarına göre kar payları ve kar dağıtımı) bir hesap açılmıştır. Satın alma opsiyonundan doğan yükümlülükleri karşılamak için uzun süreli türev işlem yapılmıştır. Borç, özkaynak altında özel fonlarda muhasebeleşmiştir. DO & CO diğer ortakların yatırımının güncel değerinden kayıtlara alacağı

varsayımı ile diğer ortakların özkaynaklarında taşıdığı değer üzerinden kayıtlardan çıkarmaktadır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farkları, DO & CO grup şirketleri ile arasında yapılan ticari işlemlerin muhasabeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak konsolide özkaynaklarda düzeltmektedir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

DO & CO çalışanların iş akdinin sona ermesinden sonra tanımlanmış fayda planında yer alan yükümlülüklerini yerine getirmelidir: İş sözleşmesi Avusturya kanunları tarafından korunan, iş sözleşmeleri 1 Ocak 2003 tarihinden önce yapılmış ve 3 yıl boyunca kesintisiz çalışmış olan çalışanlar, iş akitlerinin işveren tarafından ya da haklı bir fesih ile sona ermesi durumunda kıdem tazminatını hak ederler. Bu hak, 10 yıl kesintisiz çalışma sonuncunda emeklilik yaşına ulaşılması ile de geçerlidir. Buna ek olarak DO & CO eski bir çalışanına, ömür boyu emekli maaşı vaat eder. Burada DO & CO yatırım riskini ve gerçekleştirecek giderin planlanandan daha fazla olma riskini taşımaktadır (aktüeryal risk). Çalışanlara sağlanan faydalar altında muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda yükümlülüğü gelecek yükümlülüklerin toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder ("tanımlanmış fayda planları"). Bu yükümlülük UMS 19'da öngörülen yükümlülük yöntemi („projected unit credit method“) kullanılarak yıllık olarak hesaplanmaktadır ve bilanço tarihi itibarıyla memur ve emekli maaşlarında beklenen zamları da göz önünde tutmaktadır. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin belirlenmesi için kullanılan faiz oranı ilgili bölgedeki sabit getirili devlet tahvilinin pazar verim oranıdır. 2014/2015 mali yılında ileride sağlanacak faydalar yıllık %1,40 iskonto oranı ile indirgenmiştir (2013/2014 : %3,50). Yıllık maaş artış oranı ise %2,00 (2013/2014: %3,50) olarak; emeklilik yaşında da kadınlarda 60, erkeklerde 65 yaş baz alınmıştır (Önceki Yıl: 60/65). Yurtdışında bulunan ortaklıkların, performansla yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik bir emeklilik sistemi mevcut değilse, benzer yöntemlerle bulunur ve pasif hale getirilir. Türkiyede bulunan ortaklıklarda performansla yönelik tazminat yükümlülüklerinin hesaplaması, yıllık %10,00 (önceki yıl: %10,00) tutarında bir hesaplama faiz oranı uygulanarak ve maaş ödemelerinin enflasyona bağlı olarak %6,50 (önceki yıl: %6,50) tutarında artacağı öngörülerek gerçekleştirilmektedir. Kıdem tazminatı hesaplamasına konu ortalama çalışma süresi 12,8 yıldır. Üst yönetimin değerlendirmesine göre performansla dayalı yükümlülüklerle ilişkin istisnai bir risk veya konsantrasyon riski bulunmamaktadır.

Aktüeryal varsayımların değişmesinden kaynaklanan kar veya zararlar ortaya çıktıkları dönemde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Geçmiş hizmet maliyeti gerçekleştiğinde personel giderlerinde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Çalışanlara sağlanan diğer uzun vadeli faydalar (özellikle işçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri) performansla dayalı sağlanan faydalar altında açıklanan ilkelere göre belirlenir. Bu taahhütlerin bugünkü değeri yaşa bağlı dalgalanma tutarı olarak düşünülebilir. Uzun vadeli faydaların değerlemesinde hesaplanan aktüeryal kayıp kazançlar diğer kapsamlı gelir yerine sonucu etkileyecek bir şekilde kar veya zarar tablosunda personel giderlerinde gösterilir.

Diğer Karşılıklar

DO & CO geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayırır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, rapor tarihi itibarıyla

yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Uzun vadeli yükümlülüklerde karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için katlanması beklenen giderlerin bugünkü değeri hesaplanarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. DO & CO, üçüncü şahıslar karşısında meydana gelmesi neredeyse kesin olan tazminat taleplerini, ayrı bir malvarlığı değeri kaydetmek suretiyle dikkate almıştır.

Finansal Yükümlülükler

DO & CO finansal yükümlülükleri, yapılan sözleşmelere istinaden nakit akışı oluşturacak veya finansal varlıkları grup dışında bir tarafa devretmeye yükümlü olduğu durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Finansal yükümlülükler ödendiği, sözleşmenin süresinin dolduğu ve sözleşme şartlarının ortadan kalktığı zaman mali tablodan çıkarılır

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

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya rapor tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır. Başlıca geçici farklar, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki farktan, hâlihazırda vergiden indirilemeyen ancak vergiye tabi gider karşılıklarından ve kullanılmayan vergi indirim ve istisnalarından doğmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş verginin gelir veya gider etkisi „Dönem Vergi Gideri“ altında kar veya zarar tablosunda, doğrudan özsermaye üzerinde etkisi olan durumlar kar veya zarar etkisi olmayacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

Gelirlerin Kaydedilmesi

Gelirler, mal ve hizmet satışlarından alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Diğer faaliyetlerden elde edilen gelirler „Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler“ altında muhasebeleştirilmektedir.

DO & CO, mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi, mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi, işlemle ilişkili olan ekonomik faydaların Grup'a akışının olası olması ve işlemten kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda gelir kaydetmektedir. Hizmet satışları, bilanço tarihi itibarıyla işlemin tamamlanma düzeyine bağlı olarak gelir kaydedilir.

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

Pay Başına Kazanç

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

3.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımlar

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

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

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilk hesaplama yöntemi varlığın gerçeğe uygun değeri ile ilgili varsayımlar yapılmasını gerektirmektedir. Aynı şekilde bu değerlendirme yöntemi iştirak ve birlikte kontrol edilen bağlı ortaklık edinilmesinde hisse başına düşen net aktifleri için de geçerlidir.
- Diğer ortaklara ait hisseleri satın alma opsiyonun bilançodan çıkarılması da bir tahmine dayanmaktadır. DO & CO bilanço tarihi itibarıyla diğer ortakların yatırımını bilanço tarihi itibarıyla devralmış gibi muhabeleştirdiğinden, özkaynakların yapısını etkilemektedir. (4.13 Özkaynaklara ilişkin açıklamalara bakınız).
- Amortisman tabii maddi olmayan duran varlıklar, finansal yatırımlar, maddi duran varlıkların kullanım süreleri, amortisman yöntemleri ve artık değerinin hesaplanması bilançoya alınmasından sonraki dönemlerdeki değerlemeleri için gereklidir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar geçmiş dönem verilerine ve yönetim değerlendirmesine göre belirlenir.
- Uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü testi birçok açıdan varsayım ve hesaplamalara dayanır. Varsayımlar, değer düşüklüğüne dair içeriden veya dışarıdan gelecek herhangi bir göstergenin değerlendirilmesine yardımcı olur. Yönetim bu hesaplamalar sırasında; gelecekte oluşabilecek rekabet koşullarını, sektör beklentilerini, sermaye maliyeti artışlarını, finansman kaynaklarında gelecekte oluşabilecek değişimleri, teknolojik olarak geri kalma faktörünü, hizmet durumunu, yenileme bedeli, benzer işlemlerdeki satın alma fiyatlarını gözönünde bulundurur. Yönetim, iştirakler ve müşterek yönetime tabii ortaklıklardaki hisselerde değer düşüklüğünü olup olmadığını, işletmenin yaşadığı olası finansal zorluklar için gösterge olup olmadığına göre değerlendirir. Değer düşüklüğünün muhasebeleşme zamanı ile ilgili belirsizlikleri de bu değerlendirmenin bir parçasıdır. Bu kriterler ve varsayımlar, varlığın geri kazanılabilir değerinin hesaplanmasında da kullanılır. Varlıkların bugünkü değeri hesaplanabildiği sürece, DO & CO nakit giriş ve çıkışlarını, beş yıllık onaylanmış finansman planları ve değerlemeye tabii varlığın güncellenmiş kullanım süresine göre değerlendirir. Tahmini nakit akışları işletme sürekliliği ilkesine göre hazırlanır ve geçmiş yıl verileri ile makroekonomik beklentiler ile sektörel gelişmelere dayanır. Bunun dışında belirsizlikler de uygun bir şekilde değerlendirilir. Varlığın bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan faiz oranları işletmenin sermaye maliyetini esas alır.

- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri hesaplaması indirgenmiş nakit akış modelini esas alır ve indirgenmiş nakit akışlarına ve iskonto oranına ilişkin varsayımları içerir. Daha detaylı olarak 7.1 notunda açıklanmıştır.
- Şüpheli alacak karşılıkları, müşterinin işletme çevresinde oluşturduğu mali itibar ve kredibilitesi göz önünde bulundurularak ayrılır.
- Stoklar, piyasadaki satış fiyatı ve depoda kalan malın ekonomik maliyeti gözönünde bulundurularak değerlendirir.
- İş akdinin sona ermesinden sonra personele sağlanacak faydalar, aktüeryal varsayımlar kullanılarak değerlendirir. Aktüeryal varsayımlar belirlenirken iskonto oranları, beklenen maaş artışı ve emekli maaşlarını, işten ayrılma oranı ve ölüm olasılıkları dikkate alınır. İskonto oranlarının belirlenmesinde, benzer vadeli borçlanma senetlerinin faiz oranı kullanılır. Ölüm oranı ülkelerin açıklanan istatistiki verilerine dayanır. Maaşlardaki ve emekli maaşlarındaki artış oranları, ülkeye özel enflasyon oranları ve işletmeye has geçmiş verilere dayanır. Performansa dayalı faydalar bu varsayımlardaki değişimlerden oldukça fazla etkilenir. Fiili sonuçlar, değişen piyasa, sektör ve sosyal faktörlere bağlı olarak varsayımlardan farklılık gösterebilir. Aktüeryal değerlemeler, eksperler tarafından yapılır. Değerlemelere konu varsayımlar, DO & CO tarafından yıllık olarak gözden geçirilir.
- Diğer karşılıkların kayıtlara alınmasında ve ölçülmesinde oluşabilecek kaynak kullanımı nedeniyle öngörülemeyen borçlar ve ileriki dönemde ortaya çıkabilecek yükümlülükler nedeniyle bazı belirsizlikler söz konusu olmaktadır.
- Ertelenmiş vergilerin muhasebeleştirilmesi, ileride oluşabilecek vergi avantajlarının gerçekleştirilmesinin öngörülebilmesini gerektirmektedir. Bu durum, ödenecek verginin azaltılması açısından ileride hangi vergisel avantajların kullanılabileceği hakkında bir tahmin yapılmasını gerektirir. Bunun içerisinde vergi tutarında oluşabilecek geçici farklılıklar, operasyonel faaliyetlerden oluşması beklenen kazançlar ve vergiye konu olabilecek (vergiden düşülebilecek) üretime dayalı maliyetler bulunur. Geleceğe dönük vergisel kazanımlar ve geçici verginin tahakkuk etme zamanı konusunda doğru varsayımlarda bulunmak gereklidir.

Yönetim her bilanço tarihinde bu tahmin ve varsayımları yapmakta ve yapılmış bulunan tahminleri gözden geçirmektedir. Değişiklikler tutarların düzenli olarak uyumlu hale getirebilmesine yardımcı olur. Oluşan istisnalar özkaynak içerisinde ele alınır.

4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar

4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Sınai Mülkiyet Hakkı, Benzer Hak ve Varlıklar ve Lisanslar	bundan Hédiard Markası	Şerefiye	Ödenen Avanslar	Toplam
Maliyet Değeri 31 Mart 2014	171,07	0,00	44,16	5,34	220,58
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	44,48	27,97	24,37	0,00	68,84
Yabancı Para Çevirim Farkları	2,99	0,00	0,00	0,00	2,99
Alımlar	3,75	0,00	0,00	0,00	3,75
Çıkışlar	-0,15	0,00	0,00	0,00	-0,15
Yeniden Sınıflandırma	5,34	0,00	0,00	-5,34	-0,01
31 Mart 2015 İtibariyle Maliyet Değeri	227,48	27,97	68,53	0,00	296,00
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2014	90,93	0,00	0,00	0,00	90,93
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,90	0,00	0,00	0,00	0,90
Yabancı Para Çevirim Farkları	2,54	0,00	0,00	0,00	2,54
Alımlar (amortisman giderleri)	19,09	0,00	0,00	0,00	19,09
Çıkışlar	-0,15	0,00	0,00	0,00	-0,15
31 Mart 2015 İtibariyle Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	113,31	0,00	0,00	0,00	113,31
31 Mart 2015 İtibariyle Defter Değeri	114,16	27,97	68,53	0,00	182,69

milyon TL	Sınai Mülkiyet Hakkı, Benzer Hak ve Varlıklar ve Lisanslar	bundan Hédiard Markası	Şerefiye	Ödenen Avanslar	Toplam
Maliyet Değeri 31 Mart 2013	119,80	0,00	15,80	0,00	135,60
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	51,82	0,00	28,36	0,00	80,18
Yabancı Para Çevirim Farkları	-14,54	0,00	0,00	0,00	-14,54
Alımlar	14,80	0,00	0,00	5,34	20,15
Çıkışlar	-0,80	0,00	0,00	0,00	-0,80
31 Mart 2014 İtibariyle Maliyet Değeri	171,07	0,00	44,16	5,34	220,58
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2013	91,86	0,00	0,00	0,00	91,86
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	1,46	0,00	0,00	0,00	1,46
Yabancı Para Çevirim Farkları	-11,57	0,00	0,00	0,00	-11,57
Alımlar (amortisman giderleri)	9,96	0,00	0,00	0,00	9,96
Çıkışlar	-0,77	0,00	0,00	0,00	-0,77
31 Mart 2014 İtibariyle Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	90,93	0,00	0,00	0,00	90,93
31 Mart 2014 İtibariyle Net Defter Değeri	80,14	0,00	44,16	5,34	129,64

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

Aşağıdaki tablo şerefiyenin 31 Mart 2015'e ve bir önceki yıla ait kayıtlı tutarını göstermektedir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	11,41	11,41
DO & CO Poland Sp. z o.o.	3,64	3,64
Arena One GmbH	21,82	21,82
Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	6,51	6,51
Financière Hédiard SA	24,37	0,00
DO and CO Kyiv LLC	0,75	0,75
DO & CO Netherlands Holding B.V.	0,00	0,03
Toplam	68,53	44,16

Aşağıdaki tablo 2014/2015 mali yılı içerisinde değer düşüklüğü testine tutulan şerefiye ve değer düşüklüğü testinde kullanılan varsayımları içermektedir. İlgili ülkelerdeki ekonomik gelişmelere ve beklentilere ilişkin daha detaylı bilgiye konsolide faaliyet raporunda yer verilmiştir. DO & CO, geçen sene yapılan değer düşüklüğü testinden beri olan gelişmelerin değer düşüklüğüne sebep olma ihtimali bulunmadığından Havayolları İkram Hizmetleri bölümünde faaliyet gösteren DO & CO Kyiv LLC için taşınan şerefiye değerinin değer düşüklüğü testinden vazgeçmiştir.

Nakit Üreten Birim	Airline Catering Sky Gourmet	Airline Catering DO & CO Poland	International Event Catering Arena One	Mazlum Ambalaj	Hédiard
Bölüm	Havayolu İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel
Şerefiyenin Defter Değeri (milyon TL)	11,41	3,64	21,82	6,51	24,37
Planlama Süresi	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Planlama Süreci Sonunda Satışlardaki Artış - %	1,4%	1,0%	-1,0% *	1,0%	1,0%
Vergi Öncesi İskonto Oranı	6,56%	8,66%	6,28-7,32%	14,29%	7,60%

*Toplamda dört senaryo, ancak sadece bir senaryo detaylandırma veya genel planlama süresine göre bir güncellemeyi öngörmektedir.

Nakit akım tahminlerini yönetim tarafından onaylanan bütçelere ve aktiflerinin kullanım amacı için kullanılan varsayımlara dayanarak güncellenir. Planlaması yapılan dönemlerin, nakit akımlarının tahmini için yeterli olmaması durumunda, DO & CO ilerki yıllar için genel bir planlama yapar. Değer düşüklüğü testinde kullanılan satışlar için büyüme beklentileri, geçmiş yıllardaki verilere ve piyasalardaki büyüme beklentilerine dayanmaktadır. Ayrıca, yeni ve hacim olarak önemli büyüklükteki müşterilerin kazanımı ve sözleşme imzalanması ile ilgili varsayımlar ve ilgili piyasalardaki gelişmeler dikkate alınmaktadır. Maliyetlerdeki değişim de geçmiş yıl verileri, verimliliği artırmak için alınan önlemler ve maliyet kalemlerindeki değişim beklentileri baz alarak hesaplanır.

Nakit akım tahminlerinin güncellenmesinde DO & CO, ilgili piyasalardaki lokal enflasyon beklentilerine göre hesaplanan büyüme verilerini kullanır. Enflasyon beklentilerinin oluşturulmasında dışsal yabancı kaynaklar da kullanılır.

Geçen sene olduğu gibi bu sene de şerefiye için herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranı %0,5 arttırılsa ya da büyüme oranları %0,5 düşürülse de, şerefiye tutarı defter değerinden fazla hesaplanmaktadır.

DO & CO 2014/2015 mali yılında şirket birleşmesi yoluyla Hédiard markasını satın almıştır. Markanın tanınırlığı göz önüne alındığında markanın faydalı ömrü bugünkü verilerle

belirlenmemektedir. Marka değeri, nakit üreten biri faaliyet bölümlerinden Restoran, Yolcu Salonları ve Otel'leri içermektedir ve yılda bir kez şirket birleşmesinden kaynaklanan şerefiye ile birlikte değer düşüklüğü testine tabi tutulur. 31 Mart 2015 itibarıyla marka değerinde bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

4.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların karşılaştırmalı dönemiçi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri 31 Mart 2014	272,05	96,38	201,15	105,16	674,75
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,60	3,34	8,89	0,00	12,82
Yabancı Para Çevirim Farkları	17,11	1,12	9,72	6,44	34,39
Alımlar	227,44	19,22	53,69	44,18	344,53
Sınıflandırmalar	2,79	1,00	1,58	-5,36	0,01
Çıkışlar	-2,68	-2,08	-9,05	-0,59	-14,40
31 Mart 2015 itibarıyla Maliyet Değeri	517,31	118,99	265,98	149,82	1.052,10
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2014	114,92	60,64	129,29	0,00	304,86
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,51	2,77	8,07	0,00	11,35
Yabancı Para Çevirim Farkları	8,33	1,20	4,45	0,00	13,98
Alımlar (Amortisman Giderleri)	17,19	7,89	28,36	0,00	53,43
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	3,79	0,00	0,00	0,00	3,79
Çıkışlar	-1,71	-1,84	-7,61	0,00	-11,16
31 Mart 2015 itibarıyla Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	143,04	70,66	162,55	0,00	376,25
31 Mart 2015 İtibarıyla Defter Değeri	374,27	48,33	103,43	149,82	675,85

milyon TL	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri 31 Mart 2013	271,62	85,41	192,29	76,91	626,23
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	6,43	15,44	18,86	0,54	41,28
Yabancı Para Çevirim Farkları	-27,75	-7,87	-16,45	-18,63	-70,71
Alımlar	24,65	8,67	20,89	49,01	103,22
Sınıflandırmalar	1,64	0,42	0,58	-2,64	0,00
Çıkışlar	-4,54	-5,69	-15,02	-0,03	-25,28
31 Mart 2014 itibarıyla Maliyet Değeri	272,05	96,38	201,15	105,16	674,75
Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2013	107,86	57,53	114,30	0,00	279,69
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	3,91	4,94	12,21	0,00	21,05
Yabancı Para Çevirim Farkları	-8,05	-2,80	-7,67	0,00	-18,52
Alımlar (Amortisman Giderleri)	14,59	6,34	23,51	0,00	44,44
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	0,43	0,00	0,00	0,00	0,43
İlaveler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Çıkışlar	-3,83	-5,37	-13,05	0,00	-22,25
31 Mart 2014 itibarıyla Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü	114,92	60,64	129,29	0,00	304,86
31 Mart 2014 İtibarıyla Defter Değeri	157,12	35,74	71,86	105,16	369,89

Maddi duran varlıklardaki artışın önemli bölümü Aralık 2014'de satın alınan Viyana merkezindeki Haas Haus Gayrimenkulünün ediniminden kaynaklanmaktadır. Yaklaşık 6.000 m²'lik alanın %52'si DO & CO tarafından kurumsal amaçlı kullanılacaktır. Geri kalan alan ise diğer şirketlere kiralanmış ve „Yatırım Amaçlı Gayrimenkul“ olarak muhasebeleştirilmiştir (bkz. dipot 4.3).

DO & CO, 2014/2015 mali yılında maddi ve maddi olmayan duran varlıklar üzerinden 3,80 milyon TL tutarında değer düşüklüğü tespit edip kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirmiştir (2013/2014 mali yılı: 0,42 milyon TL). Değer düşüklüğü Havayolu İkram Hizmetleri'nin Polonya'da faaliyet gösteren küçük bir birimin kapasitesinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

4.3. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin 2014/2015 mali yılındaki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	
Satın Alma Maliyeti	10,13
Birikmiş Amortisman ve Değer Düşüklüğü	-0,08
1 Nisan 2014 itibariyle Defter Değeri	10,05
İlaveler	152,00
Yabancı Para Çevrim Farkları	0,21
Amortisman	-0,63
Değer Düşüklüğü	-0,08
31 Mart 2015 İtibariyle Defter Değeri	161,55
Satın Alma ve Üretim Maliyeti	162,34
Birikmiş Amortisman ve Değer Düşüklüğü	-0,79

DO & CO, Havayolları İkram Hizmetleri bölümünde gelecekte kullanım alanı henüz belli olmayan yatırım amaçlı tutulan bir arsa bulundurmaktadır. 2014/2015 mali yılında DO & CO Haas Haus Gayrimenkulünün edinilmesi ile % 48'sini Restoran, Yolcu Salonları ve Otel'leri yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmıştır. Bina, 35 yıl faydalı ömür üzerinden doğrusal olarak amortismanına tabi tutulmaktadır.

31 Mart 2015 itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin bağımsız değerlendirme firması tarafından tespit edilen gerçeğe uygun değeri en az 161,56 milyon TL (31. Mart 2014: 10,04 milyon TL).

Arsanın gerçeğe uygun değeri "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" ile konumu, büyüklüğü gibi değerinin belirlenmesinde önemli olan etkenler dikkate alınarak belirlenmiştir. Gerçeğe uygun değeri, arsanın satış fiyatı üzerinden hesaplanır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılır.

Kiralanacak gayrimenkulün, gerçeğe uygun değeri gelecekte beklenen kira gelirleri ile binanın bakım ve idari giderlerin bugünkü değeri üzerinden bağımsız değerlendirme firması tarafından hesaplanır. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde 3. grup olarak sınıflanır. Nakit giriş ve çıkışları ile nakit akımlarının indirgenmesi için kullanılan faiz oranları bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından belirlenir.

Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak elde tutulan gayrimenkulden 2014/2015 mali yılında 1,77 milyon TL kira geliri konsolide kar ve zarar tablosuna yansıtılmıştır (2013/2014 mali yılı: 0,00 milyon TL). İlgili genel yönetim giderleri ise 0,62 milyon TL (2013/2014 mali yılı: 0,00 milyon TL). Kiralanmayan kısım için yapılan giderler geçen sene olduğu gibi önemsiz seviyededir.

Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanan arsanın 2014/2015 mali yılında gerçeğe uygun değerindeki değişiminden kaynaklanan kayıp 31 Mart 2015 itibariyle 0,08 milyon TL (31 Mart 2014: 0,08 milyon TL) Grup Kar veya Zarar tablosunda uzun vadeli *Amortisman Gideri ve İtfa Payı* hesabında muhasebeleştirilmiştir. Arsa için yapılan değerlendirme, gayrimenkulün satılması için katlanılacak maliyetler gözardı edilebilir olduğu için arsanın kendi değerini ifade etmektedir.

4.4. Finansal Kiralamalar

Grup şirketleri kiralayan sıfatına sahiptir. DO & CO kiracı olarak finansal kiralamaya konu varlığın tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı için, finansal kiralama konusu sabit kıymeti kiralama döneminin başlangıcında rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklarda aktifleştirmektedir. Sene sonu itibariyle makine finansmanı için yapılan finansal kiralama sözleşmeleri önemsiz seviyededir. Dönem sonu itibariyle geçmiş dönemde olduğu gibi araçlara ait finansman maliyetleri maddi duran varlıklarda sınıflandırılmıştır.

Bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği operasyonel kiralama işlemine büro ve ofis eşyaları ile küçük çapta araçlar ve diğer varlıklar konudur. Sözleşmelerde satın alma opsiyonu bulunmamaktadır. Bu sözleşmeler kapsamında ödenecek olan asgari kira ödemeleri dipnot 7.2’de belirtilmiştir.

DO & CO, kiralayan olarak yatırım amaçlı gayrimenkuldeki işyeri alanlarını kiraya vermiştir. Fesh edilemeyen faaliyet kiralaması sözleşmelerinden DO & CO gelecek yıl aşağıdaki gibi kira geliri ödemesi beklemektedir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
1 yıla kadar	6,45	0,00
1 ile 5 yıl arası	25,29	0,00
5 yıldan fazla	11,35	0,00
Toplam	43,08	0,00

Perakende iş yapan firmalarla yapılan kira kontratları en az yedi yıl süreli olup, bazı kontratlarda uzatma opsiyonu bulunmaktadır.

4.5. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

DO & CO müşterek yönetime tabii iş ortaklıklarındaki ve ilişkili şirketlerindeki paylarını özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirmiştir.

Müşterek yönetime tabi bir iş ortaklığının özkaynak yöntemi ile konsolide edilmeyen zararı için Grup 31 Mart 2015 itibariyle 0,76 milyon TL karşılık ayırmıştır. (31. Mart 2014: 0,79 milyon TL). Söz konusu karşılık *kısa vadeli yükümlülüklerde* gösterilmektedir.

Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015		Mali Yıl 2013/2014	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
1 Nisan itibariyle	6,14	0,00	5,28	0,00
Kar Payı	1,86	0,00	1,40	0,00
Kar Dağıtımındaki Paylar	-2,49	0,00	-0,54	0,00
31 Mart itibariyle	5,52	0,00	6,14	0,00

Dönem karı içindeki paylar işletmenin sürdürülen faaliyetlerinden kaynaklanan kar payını içermektedir.

Konsolide mali tablolarda özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların defter değeri ve bu özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlara olan şarta bağlı yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015		31 Mart 2014	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
Defter Değerleri	5,51	0,00	6,14	0,00
Koşullu Yükümlülükler	0,34	0,00	0,06	0,00

Bir iştirakin bilanço tarihi o ülkedeki düzenlemeler nedeniyle DO & CO Aktiengesellschaft'ın mali yılından farklılık göstermektedir. DO & CO Aktiengesellschaft'ın içinde bulunduğu ülkenin düzenlemeleri nedeniyle bilanço tarihi 31 Aralık 2014'tür. (Önceki Dönem: 31 Aralık 2013). Farklı bilanço tarihlerinin mali tablolar üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

4.6. Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar

Diğer uzun vadeli finansal varlıklar aşağıda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Borçlar	0,02	0,03
Menkul Kıymetler	0,69	0,60
Bağlı Ortaklıkların Payları	8,16	0,27
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,83	0,00
Total	14,71	4,74

Bu finansal varlıklara ilişkin detaylı bilgi Dipnot 7.1'de verilmiştir.

4.7. Stoklar

Grup'un stoklarının raporlama tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
İlk Madde ve Malzeme	38,53	29,93
Ticari Mallar	33,78	32,41
Toplam	72,30	62,35

Ticari mallar çoğunlukla müşteriye hemen gönderildiği için, raporlama tarihi itibarıyla stoklarda önemsiz seviyede değer düşüklüğü gerçekleşmiştir. Aynı durum kısa süre içinde üretime gönderilecek olan ilk madde ve malzemeler için de geçerlidir.

4.8. Ticari Alacaklar

Ticari alacakların kalan vadesi raporlama tarihi itibarıyla 12 aydan azdır. Grup, değer düşüklüğü riskini saptayabilmek için ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi riski değerlendirmeleri yapmaktadır. Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Ticari Alacaklar	278,26	232,11
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	9,32	7,52
Ticari Alacaklar, Net	268,95	224,59

Grup'un 31 Mart 2015 itibariyle ticari alacaklarının 90,47 milyon TL'lik kısmı (31 Mart 2014: 79,22 milyon TL) tek bir müşteriden kaynaklandığı için ticari alacaklarda risk yoğunlaşması riski bulunmaktadır. Finansal tabloların yayınlandığı tarih itibariyle sözkonusu alacağın 14,52 milyon TL'lik kısmı (31 Mart 2014: 30,18 milyon TL) halen tahsil edilememiştir. Alacağın tahsil edilememe riski bulunmamaktadır.

31 Mart 2015 itibariyle 166,31 milyon TL (31 Mart 2014: 151,34 milyon TL) ticari alacağın vadesi geçmemiştir ve değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
1 Nisan itibariyle	7,52	6,40
Konsolidasyon değişiklikleri	3,38	0,89
Girişler	2,23	2,05
Sınıflandırma/Yabancı Para Çevirim Farkı	-0,43	-1,04
Tüketim	-0,60	-0,18
Konusu Kalmayan Karşılık	-2,78	-0,60
31 Mart itibariyle	9,32	7,52

31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihleri itibariyle değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Vadesi gelmemiş	166,30	151,35
Vadesi üzerinden 1-20 gün geçmiş	59,63	36,28
Vadesi üzerinden 20-40 gün geçmiş	20,62	18,66
Vadesi üzerinden 40-80 gün geçmiş	6,51	3,13
Vadesi üzerinden 80 günden fazla geçmiş	13,00	6,13
Toplam	266,06	215,55

12,20 milyon TL tutarında ticari alacaklar için 9,31 milyon TL'lik değer düşüklüğü kaydedilmiştir.

4.9. Diğer Kısa Vadeli Finansal Varlıklar

Diğer kısa vadeli finansal varlıkların kırılımı aşağıda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Türev Finansal Araçlar	0,00	3,15
Diğer Finansal Varlıklar	49,42	35,33
Toplam	49,42	38,48

Diğer finansal varlıklardaki artış büyük ölçüde Hédiard Financière SA'nın ilk kez konsolidasyon kapsamına alınmasından kaynaklanmaktadır.

4.10. Diğer Finansal Olmayan Dönen Varlıklar

Diğer finansal olmayan dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Ertelenmiş Ödemeler	10,01	8,28
Diğer Finansal Olmayan Varlıklar	25,19	28,31
Toplam	35,20	36,59

Diğer finansal olmayan dönen varlıklar özellikle KDV alacakları içermektedir.

Diğer finansal olmayan dönen varlıklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
1 Nisan itibariyle	0,57	0,52
Konsolidasyon değişiklikleri	0,39	0,00
Kur Farkları	0,03	-0,02
Girışler	0,79	0,17
Tüketim	0,00	-0,10
Konusu Kalmayan Karşılık	-0,02	0,00
31 Mart itibariyle	1,75	0,57

4.11 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri altında aşağıda yer alan kalemler sınıflandırılmıştır:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Kasa ve Alınan Çekler	2,20	3,10
Bankadaki Nakit	154,40	501,37
Toplam	156,60	504,47

Bankadaki nakit çoğunlukla günlük vadeli mevduatlardan oluşmak üzere vadesi 3 aydan daha az olan vadeli mevduatlardır. 31 Mart 2015 tarihi itibariyle döviz olarak tutulan nakit ve nakit benzerleri 64,25 milyon TL, 6,91 milyon ABD Doları, 1,94 milyon GBP, 53,61 milyon UAH ve 4,48 milyon PLN yabancı para mevduat içermektedir. Nakit ve Nakit Benzerleri'ndeki azalış büyük ölçüde Haas Haus gayrimenkulünün ediniminden kaynaklanmaktadır.

2014/2015 mali yılında vadeli mevduatın ortalama faiz oranı %5,1'dir (önceki yıl: %1,9).

Ödeme araçlarının tasarruf kısıtlaması bakımından, 4.12. bölüme atıfta bulunmaktadır.

4.12 Özkaynaklar

DO & CO'nun hisseleri, Mart 2007'den beri Viyana borsasında, Aralık 2010'dan bu yana İstanbul borsasında işlem görmektedir. Attila Dogudan Privatstiftung 31 Mart 2015 itibariyle DO & CO hisselerinin %41,00'üne sahiptir. Bu oran, %1,59'luk bir yönetim ve personel katılımı için ayrılmış hisseleri içermektedir. Geriye kalan %59,00 halka açıktır. Roma'da yerleşik olan UniCredit SpA'nin Münih merkezli iştiraki UniCredit Bank AG'nin artık hissesi bulunmamaktadır.

Grup'un ödenmiş sermayesi bilanço tarihi itibariyle 54,83 milyon TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 9.744.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür. Her hisse bir oy hakkı vermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 3 Temmuz 2014 tarihindeki 16. Olağan Genel Kurul toplantısında 2013/2014 mali yılı için hisse başına 2,38 TL temettü ödenmesine karar verilmiştir. DO & CO Aktiengesellschaft hissedarlarına 20 Temmuz 2014 tarihinde toplam 23,29 milyon TL tutarında temettü ödemiştir.

Sermaye yedekleri, ulaşılan taahhütlü sermayeden, vergi sonrası sermaye temini maliyeti düşülerek bulunan, geçmiş dönemde yapılan sermaye artırımları bakiyelerinden oluşmaktadır. 2014/2015 yılında sermaye yedekleri tutarı Yönetim Kurulu üyelerinden birine yapılan bir seferlik hisse bazlı ödeme nedeniyle 0,28 milyon TL azalmıştır.

Kar yedekleri geçmişte oluşan kazançlardan oluşmaktadır. Yasal yedekler 0,34 milyon TL değerinde (31 Mart 2014: 0,34 milyon TL) ve diğer yedekler 262,74 milyon TL'dir (31 Mart 2014: 214,81 milyon TL). Yasal yedek tutarına kadar kar dağıtımı yapılamaz. DO & CO hissedarlarına dağıtılacak kar payları anonim şirketler yasasına uygun olarak hazırladığı finansallardaki ticari kar üzerinden dağıtılır.

Diğer kapsamlı gelir mali yılda ve geçmiş yıllarda özkaynaklarda muhasebeleştirilen kur değişim farklarını, net yatırım riskinden korunma fonunu ve aktüeryal kayıp/kazancıların vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını içerir. Cari dönemde diğer kapsamlı gelir içerisinde konsolide kar ve ya zarar tablosunda sınıflandırılması gereken gelir ve ya gider bulunmamaktadır.

Özkaynakların içinde gösterilen özel fonlar DO AND CO KYIV LLC'nin hisselerinin %51'nin satın alınmasından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklık dışı %49'luk paylar için satın alma sözleşmesi bulunduğu, satın alma sözleşmesine göre belirlenen satış fiyatının gerçeğe uygun değeri üzerinden borç tahakkuk ettirilmiştir. İlk kayda alınmasında azınlık paylar ile özsermaye içerisinde sınıflandırılan özel fonlar hesabı altında kar ve ya zarar etkisi olmadan muhasebeleştirilmiştir. DO & CO diğer ortakların yatırımının güncel değerinden kayıtlara alacağı varsayımı ile diğer ortakların özkaynaklarında taşıdığı değer üzerinden kayıtlardan çıkarmaktadır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farkları, DO & CO grup şirketleri arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak özel fonlardan düzeltmektedir.

Genel kurul, gözetim kurulunun da onayı ile, yönetim kurulunu kuruluş sermayesini hisse ihracı yoluyla artırmak için ayrıntıları aşağıda verilen şekilde yetkilendirmiştir: 5 Temmuz 2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında yönetim kurulu; 4.872.000 adet hisse ihracı yoluyla 9.744.000 Avro (27.410.846 TL) tutarında sermaye artırımları için yetkilendirilmiştir. Yetki süresi 30 Haziran 2017 tarihinde sona ermektedir.

4 Temmuz 2013 tarihinde gerçekleştirilen genel kurul toplantısı sonucunda denetim kurulunun da onayı ile yönetim kurulu; 174 nolu anonim şirketler kanunu göz önünde bulundurularak özellikle dönüştürülebilir tahviller, opsiyonlu tahviller, kâra katılımlı tahviller, hibrid tahvilleri, intifa haklarını içeren 200.000.000 Avro (562.620.000 TL) değerinde DO & CO'ya ait 3.897.600

adet hisse senedinin satışı konusunda yetkilendirilmiştir. Bunun için gerekli olan sermaye ihtiyacı 200.000.000 Avro (562.620.000 TL) tutarındadır. Bu yetkinin bitiş tarihi de 3 Temmuz 2018'dir.

DO & CO, yönetim kurulu üyelerinden birine, tek seferlik olmak üzere 2014/2015 mali yılı için kısmi prim ödemesi olarak 10.000 adet hisse vermeyi taahhüt etmiştir. UFRS 2 düzenlemelerinde göre, alınan hizmetlerin gerçeğe uygun değeri, verilen özkaynağa dayalı finansal aracın gerçeğe uygun değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır. Bu tarihte hisse başına değer 118,7 TL' dir (42,2 Avro). Bu hak başka bir şarta bağlı değildir ve hemen kullanılabilir. 1,18 milyon TL (0,42 milyon Avro) tutarındaki değerlerin tamamı personel giderlerine özkaynakların aynı oranda artırılmasıyla muhasebeleştirilmiştir. Hisseler 2014/2015 mali yılının 3. çeyreğinde devredilmiştir. Hisselerin ilk alım tarihi ile devir tarihindeki değeri arasındaki fark özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

2014/2015 mali yılının 2. çeyreğinde Total Return Equity Swap'ın kullanılması ile UniCredit Bank AG'den kendi hisselerinin satın alınması, diğer hissedarların satın alma hakları saklı kalmak üzere bir ve veya daha fazla işletmenin satın alınması hedefi ile gerçekleşmiştir. DO & CO'nun kendi hisseleri geri alınması özkaynaklarda geri alınmış paylar olarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynaklarda ters olarak gösterilen toplam 134,35 milyon TL kendi hisselerinin 83,27 milyon TL'den satın alınma fiyatını, 45,94 milyon TL swap işleminin gerçeğe uygun değerini ve 5,15 milyon TL kendi hisselerinin satın alınmasında katlanılan işlem maliyetlerinden oluşmaktadır. Dipnot 4.16'da Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kalemlerin vergi etkisi açıklanmıştır.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 16. Olağan Genel Kurul'u Yönetim Kurulu'nu gözetim komitesinin onayı ve hissedarların rüçhan hakkının mantıklı bir şekilde kullanılması ile topladığı kendi hisselerinin borsa dışında veya halka arz dışında kullanımına yani ihracına ve ihraç şartlarını belirlemeye yetkilendirmiştir. Yönetim Kurulu bu yetkiyi bir bütün olarak veya bir parçasını ya da birden fazla parçalar şeklinde bir veya birden fazla amaç için kullanma yetkisine sahiptir.

31 Ekim 2014 tarihinde yönetim kurulu tarafından kendi hisselerinin satılması ve borsa dışı hızlandırılmış talep toplama yöntemi ile seçilen yatırımcılara 974.400 adete kadar hisse satışı için yetki verilmiştir. Gözetim komitesi bu kararı onaylamıştır

6 Kasım 2014 tarihinde hızlandırılmış talep toplama yöntemi ile toplam 974.400 adet DO & CO hissesi, hisse başına 48,00 Avro (135,03 TL) bedelle satılmıştır. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla DO & CO'nun kendine ait hissesi kalmamıştır.

Kontrol gücü olmayan paylar, tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilen THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş'nin özkaynaklarındaki %50, Lotniczy Catering Service Sp. z o.o.'nun özkaynaklarındaki %49 ve Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş'nin özsermayesindeki %49'luk payı içermektedir. Bunun haricinde, bu kalem DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH'nin kontrol gücü olmayan %10'luk payını da içermektedir. DO AND CO KYIV LLC'nin %49'luk hissesine sahip diğer pay sahipleri satın alma opsiyonu nedeni ile özkaynaklarda muhasebeleştirilmemiştir.

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

İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Merkezi	Toplam oy hakları	31 Mart 2015		31 Mart 2014	
			Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL	Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	50%	36,55	120,04	30,93	86,10

milyon TL			Mali Yıl 2014/2015 Dönem Karı				
İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Satışlar	Giderler	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü olmayan paylar	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Kontrol Gücü olmayan payların temettü gelirleri
THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.	839,32	766,22	36,55	36,55	73,10	4,68	7,29

milyon TL			Mali Yıl 2013/2014 Dönem Karı				
İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Satışlar	Giderler	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü olmayan paylar	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Kontrol Gücü olmayan payların temettü gelirleri
THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.	697,02	635,17	30,93	30,93	61,85	-20,70	8,65

milyon TL	31 Mart 2015					
	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.	187,29	222,04	139,00	30,24	120,04	120,04

		31 Mart 2014				
milyon TL	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.	151,78	160,60	114,73	25,45	86,10	86,10

Ukrayna Merkez Bankası'nın döviz işlemlerine ilişkin 160 ve 161 sayılı talimatına istinaden DO & CO'nun Ukrayna'da yerleşik olan bağlı ortaklığının diğer DO & CO şirketlerine para transferleri kısıtlamıştır. Ukrayna ulusal para birimi Hrywnja (UAH) dışındaki para biriminden olan borçların da vadesinden önce ödenmesi yasaklanmıştır. Ukrayna'da yerleşik olan bağlı ortaklığın Ukrayna para birimi dışındaki para birimlerini Ukrayna dışındaki pay sahiplerine temettü dağıtımı, sermaye azaltımı, ortaklıktan çıkma ve hisselerin satışı için alması yasaktır. İhracat ve ithalat işlemlerinden kaynaklı faturaların 90 gün içinde işleme alınması gerekmektedir. Ukrayna'da yerleşik olan bağlı ortaklığın Ukrayna para birimi dışında elde ettiği gelirlerinin %75'ini satma zorunluğu bulunmaktadır.

4.13. Çıkarılmış Tahviller

Mart 2014'ün başlarında DO & CO 150,00 milyon Avro (421,97 milyon TL) nominal değerli, 4 Mart 2021 vade bitiş tarihli, yıllık faizi %3,125 olan tahvil ihraç etmiştir. 2014/2015 yılında iç verim oranı ile hesaplanan faiz gideri 13,95 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

4.14. Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler

Diğer uzun vadeli finansal borçların içinde alınan uzun vadeli krediler bulunmaktadır. Kredilerin 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla vade tarihine 2 yıl vardır (31 Mart 2014: Üç yıl). Mali yılda yeni kredi alınmamıştır. Finansal borçlarla ilgili detaylı açıklamalar dipnot 7.1'de sunulmuştur.

4.15. Uzun Vadeli Karşılıklar

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

milyon TL	1 Nisan 2014 itibariyle	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	31 Mart 2015 itibariyle
Kıdem Tazminatı Karşılığı	44,77	1,07	2,31	7,58	0,13	12,29	52,73
Emeklilik Ödemeleri	1,78	0,00	0,00	0,13	0,00	0,06	1,70
Uzun Süreli Hizmet Primleri	14,95	0,00	0,00	1,16	0,42	2,47	15,83
Toplam	61,50	1,07	2,31	8,88	0,55	14,81	70,26

Uzun vadeli karşılıkların 9,68 milyon TL'lik kısmı kısa vadelidir.

Çalıştığı yıla göre sağlanan ve performansa dayalı prim ödemelerinin bugünkü değeri 2014/2015 mali yılında aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

milyon TL	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramesi		Uzun Süreli Hizmet Primleri	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Tanımlanmış Fayda Planları - 1 Nisan	44,77	44,91	1,78	1,88	14,95	15,55
Döviz Kuru Farkları	1,06	-4,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	2,31	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Hizmet Maliyeti*	9,03	4,51	0,00	0,00	2,13	2,23
Faiz Maliyeti	1,58	1,62	0,06	0,06	0,50	0,50
Sosyal Yardım Ödemeleri	-7,85	-3,37	-0,25	-0,24	-1,18	-0,82
Uzlaşma ve Tazminat Etkileri*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,24
Aktüeryal Kayıp/Kazanç**	1,85	1,20	0,12	0,08	-0,57	-1,26
Deneyimlere dayalı değişikliklerden olan	2,73	0,00	0,07	0,00	-1,64	0,00
Finansal varsayımlar değişikliklerinden olan	-0,88	1,20	0,05	0,08	1,08	-1,26
Tanımlanmış Fayda Planları - 31 Mart	52,71	44,77	1,70	1,78	15,83	14,95

* Bu kalem Personel harcamalarında dahildir.

** Bu kalem Uzun Süreli Hizmet Primleri İçin Personel harcamalarında dahildir.

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

DO & CO kıdem ve ihbar tazminatı karşılığı ile ilgili hesaplanan aktüeryal kayıp/kazanç rakamını oluşturduğu dönem içerisinde UMS 19 standardındaki değişikliklere uygun olarak diğer kapsamlı gelirlerde göstermektedir. İşçinin çalıştığı yıla göre sağlanan prim ödemeleri için ayrılacak karşılıklar, kar veya zarar tablosu içerisinde „Personel Giderleri“ hesabında muhasebeleşir. Oluşan faiz giderleri ise *Finansman Giderleri* hesabında muhasebeleştirilir.

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

milyon TL	Kar/Zarar Hesabı	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramesi	
		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Gideri	9,03	4,51	0,00	0,00
Geçmiş Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Gideri	0,00	0,00	0,00	0,00
Faiz Gideri	Finansman Gideri	1,58	1,62	0,06	0,06
Toplam		10,61	6,13	0,06	0,06

Aktüeryal parametrelerdeki değişimin 31 Mart 2015 tarihi itibariyle hesaplanmış olan tanımlanmış fayda planına etkisi aşağıda görüldüğü gibidir:

Tanımlanmış Fayda Planındaki Değişiklik milyon TL			
	Varsayımlardaki Değişiklik oranı	Parametrelerdeki Azalış	Parametrelerdeki Artış
Faiz Oranı	0,50	2,96	-2,71
Maaş Artış Oranı	1,00	-5,18	6,05

4.16. Gelir Vergisi

DO & CO'nun konsolide finansal tablolarında olan cari dönem ve ertelenmiş vergileri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015 itibariyle Defter Değeri			31 Mart 2014 itibariyle Defter Değeri		
	kısa vadeli	uzun vadeli	toplam	kısa vadeli	uzun vadeli	toplam
Kurumsal Vergi Alacakları	4,80	1,41	6,20	23,64	10,66	34,30
Ertelenmiş Vergi	0,00	15,13	15,13	0,00	22,81	22,81
Toplam Gelir Vergisi Varlıkları	4,80	16,54	21,33	23,64	33,47	57,11
Kurumsal Vergi Borçları	23,68	0,00	23,68	39,93	0,00	39,93
Ertelenmiş Vergi	0,00	17,54	17,54	0,00	20,05	20,05
Toplam Gelir Vergisi Yükümlülükleri	23,68	17,54	41,21	39,93	20,05	59,98

Gelir vergisi alacakları, peşin ödenen vergilerden oluşmaktadır. Vergi alacaklarının vergi borçlarından mahsup edilebiliyor olsa da, vergilendirme döneminin Grup'un mali yılından farklı olması nedeniyle, bilanço tarihinden itibaren on iki ay içerisinde uzun vadeli vergi alacaklarının tahsil edileceği beklenmektedir.

Ertelenmiş vergiler, 31 Mart 2015 tarihi itibariyle varlık, yükümlülük ve birikmiş zararların defter değeri ile vergi değeri arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergiyi oluşturan öğeler ve onların ertelenmiş vergileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2015		31 Mart 2014	
	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	Varlıklar	Yükümlülükler
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,19	-24,90	0,02	-12,08
Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	3,06	-7,11	2,68	-9,29
Diğer Finansal Varlıklar	0,00	-11,54	10,16	-6,08
Stoklar	0,27	-2,05	0,00	0,00
Dönen Finansal Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar	2,82	-5,88	1,38	-1,42
Karşılıklar	23,22	-3,24	21,19	-2,47
Ticari Borçlar	10,52	-1,23	0,06	-1,78
Toplam Bilanço Sapmaları	40,09	-55,97	35,49	-33,13
Geçmiş Yıl Vergi Zararlarının Taşınması	135,91	0,00	22,63	0,00
Aktifleştirilen Ertelenmiş Vergi İskonto Değeri	-122,44	0,00	-22,23	0,00
Aynı Vergi Dairelerine Olan Netleştirilmiş Vergi Borç ve Alacakları	-38,43	38,43	-13,08	13,08
Toplam	15,13	-17,54	22,81	-20,05

31 Mart 2015 itibariyle Grup'un hisselerinin satışından kaynaklanan işlem maliyetlerine ilişkin 0,70 milyon TL vergi gideri, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. Emeklilik ve muamele karşılıklarının yeniden değerlendirilmesinden, 1,86 milyon TL tutarında bir vergi geliri, doğrudan özsermayede kayda geçirilmiştir.

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

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmış taşınabilir mali zararlar	72,86	8,67
Ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamış taşınabilir mali zararların vade dağılımı	333,63	64,56
İki ile beş yıl içerisinde mahsup edilebilecek mali zararlar	0,49	0,00
Mahsup edilemeyecek mali zararlar	333,14	64,56
Mali Zararlar Toplamı	406,49	73,23

DO & CO bugüne kadar kullanılmamış 9,00 milyon TL (31 Mart 2014: 9,00 milyon TL) mali zarardan 2,70 milyon TL (31 Mart 2014: 2,59 milyon TL) ertelenmiş vergi aktifi hesaplamış ve muhasebeleştirilmiştir. Bütçelenen dönem içerisinde vergi avantajından yararlanılması beklenilmediği için, 24,50 milyon TL (31 Mart 2014: 6,72 milyon TL) vergiye tabi geçici farklar ve 333,63 milyon TL (31 Mart 2014: 64,56 milyon TL) taşınan mali zarar için ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmemiştir.

4.17. Kısa Vadeli Finansal Borçlar

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Krediler	0,30	0,00
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	73,84	72,31
Toplam	74,14	72,31

Diğer kısa vadeli finansal borçlar, mali yıl ile takvim yılının farklı olmasından kaynaklanan 7,34 milyon TL'lik (31 Mart 2014: 6,08 milyon TL) yükümlük, 30,49 milyon TL (31 Mart 2014: 26,39 milyon TL) bilanço tarihi itibarıyla kullanılmamış izin karşılığı ve 25,85 milyon TL (31 Mart 2014: 22,22 milyon TL) vadesi bilanço tarihinden sona olan personele borçlardan oluşmaktadır.

4.18. Ticari Borçlar

Ticari Borçlar aşağıdaki gibi gelişmiştir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Ticari Borçlar	171,60	130,88
Toplam	171,60	130,88

Ticari Borçlardaki artış faaliyetlerin hacmindeki artışa dayanmaktadır.

4.19. Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

Diğer kısa vadeli karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Nisan 2014 itibarıyla	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	31 Mart 2015 itibarıyla
Diğer Personel Karşılıkları	22,69	0,07	0,22	20,56	2,16	17,39	17,65
Diğer Karşılıklar	64,42	2,93	32,99	23,58	17,11	43,74	103,39
Toplam	87,11	3,00	33,20	44,14	19,26	61,13	121,04

Diğer karşılıkların içerisinde 17,67 milyon TL tutarında performansa dayalı ödenecek primler bulunmaktadır (31 Mart 2014: 22,70 milyon TL).

Diğer karşılıkların içerisinde satış işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, denetim ve danışmanlık faturaları, dava giderleri ve diğer kısa vadeli yükümlülükler ve tahakkuklar bulunmaktadır.

4.20. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Alınan Sipariş Avansları	10,95	5,44
Diğer Yükümlülükler	29,16	22,70
Ertelenmiş Gelirler	5,48	4,48
Toplam	45,59	32,61

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

5. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar

5.1. Satışlar

Faaliyet bölümlerine göre ve coğrafi bölgelere ayrılmış şekilde gösterilen ciro rakamları 'Bölümlere Göre Raporlama' kısmında açıklanmıştır (Dipnot 7.3).

5.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2014/2015 mali yılının karşılaştırmalı olarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıda görüldüğü gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Sabit Kıymet Satış Gelirleri	2,69	0,74
Serbest Kalan Karşılık Gelirleri	20,05	15,19
Şüpheli Alacak Karşılığının İptaline İlişkin Gelirler	2,80	0,60
Sigorta Ödemeleri	0,04	0,56
Kira Geliri	0,90	0,57
Kur Farkı Gelirleri	30,16	39,56
Diğer Çeşitli Gelirler	23,76	5,44
Toplam	80,40	62,67

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış çoğunlukla Hédiard Grup'unun satın alınmasıyla ilgilidir. Bakiyenin 7,88 milyon TL tutarında kısmı şirket lokali George V'in devredilmesinden kaynaklıdır.

Bunun dışında, karşılıkların bilançoda yükümlülöklere dönüştürölmesi ve bununla bağlantılı olarak kar üzerinde etkili bir şekilde kayda geçirilmesi, diğer işletmeye ilişkin gelirlerin artmasına katkı sağlamıştır.

5.3. Alınan Hizmet ve Ticari Mal Maliyeti

2014/2015 mali yılına ve bir önceki döneme ait maliyetler aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Ticari Mal Maliyeti	779,96	616,45
Hizmet Maliyeti	190,65	130,42
Toplam	970,60	746,88

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

5.4. Personel Giderleri

2014/2015 mali yılında Grup'ta ortalama 8.667 personel istihdam edilmektedir (önceki dönem: 7.323).

Bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak personel giderleri aşağıdaki tabloda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	594,02	469,02
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Giderler	18,13	9,70
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca Bağlı Vergi Giderleri ve Zorunlu Ödemeler	114,80	90,41
Diğer Sosyal Yardım Giderleri	35,06	25,67
Toplam	762,01	594,80

Personel giderlerindeki artış, Arena One GmbH'nin ilk defa tüm mali yılda faaliyette bulunması, Hédiard Financière SA'nın satın alınması ve Türkiye ve ABD'deki faaliyetlerin hacmindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

5.5. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Diğer Vergiler	9,46	8,83
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı vergileri dahil)	179,32	136,07
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	36,14	31,77
Ulaşım, Araç ve Bakım Onarım Giderleri	54,58	42,39
Sigorta Giderleri	3,56	3,14
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	20,56	11,82
Diğer Çeşitli Faaliyet Giderleri	22,73	21,61
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri ve Hasar Bedelleri	0,38	20,06
Kur Farkı Giderleri	17,16	37,81
Sabit Kıymet Satış Giderleri	3,21	3,06
Diğer Yönetim Giderleri	13,20	9,17
Toplam	360,30	325,74

Finansal kiralama ve faaliyet giderleri içinde 65,15 milyon TL tutarında sabit kira ve 40,73 milyon TL tutarında (önceki yıl: 27,96 milyon TL) gelir bazlı ödemeler bulunmaktadır.

Konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloların denetlenmesi için grup bazında toplam denetim gideri 1,32 milyon TL (önceki yıl: 1,27 milyon TL); diğer danışmanlık giderleri ise 1,41 milyon TL'dir (önceki yıl: 1,01 milyon TL).

5.6. Amortisman Gideri ve Değer Düşüklüğü

Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen amortisman giderleri aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Cari Dönem Amortisman ve İtfa Payları	73,23	54,46
Değer Düşüklüğü	3,79	0,51
Toplam	77,02	54,97

Amortisman giderlerindeki artış Arena One GmbH'nin 2014/2015 mali yılının tümünde faaliyette bulunması, Hédiard Financière SA'nın ve Haas Haus gayrimenkullerinin satın alınması ve Türkiye ve ABD'deki yatırımların artışından kaynaklanmaktadır. DO & CO 2014/2015 mali yılında 3,80 milyon TL (önceki yıl: 0,51 milyon TL) tutarında maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü gideri kaydetmiştir. Söz konusu değer düşüklüğü Polonya'daki küçük bir havayolu ikram biriminin kapasitesinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Raporlanan değer düşüklüğünün faaliyet bölümlerine göre kırılımı dipnot 7.3'teki Bölümlere Göre Raporlama notunda verilmiştir.

5.7. Finansman Gelirleri ve Giderleri

Finansman gelirleri ve giderleri aşağıdaki tabloda verildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Uzun Vadeli Tutulan Menkul Kıymetler Gelirleri	0,01	0,01
Faiz ve Benzeri Gelirler	9,59	5,54
Faiz ve Benzeri Giderler	-33,94	-13,02
Diğer Finansman Gelirleri	44,39	2,50
Toplam	20,06	-4,97

Faiz ve benzeri giderler hesabında iş ilişkisini bitirilmesi ve diğer uzun vadeli yükümlülükler üzerinden bileşik faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan toplam 2,14 milyon TL faiz giderleri bulunmaktadır. Diğer finansman gelirleri ise UniCredit ile yapılan Total Return Equity Swap işleminden kaynaklanmaktadır (bkz. dipnot 7.1).

5.8. Dönem Vergi Gideri

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

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Dönem Vergi Gideri	45,34	30,45
Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	-3,96	-1,91
Toplam	41,38	28,53

2014/2015 mali yılında muhasebeleştirilen dönem vergi gideri 45,29 milyon TL'dir (önceki yıl: 30,33 milyon TL). 0,06 milyon TL (önceki yıl: 0,11 milyon TL) tutarındaki dönem vergi gideri önceki yıllara ait vergi giderinde yapılan düzeltmelerle ilgilidir. 2014/2015 yılına ait dönem vergi gideri önceki yıllara ait birikmiş mali zararın kullanılmasının etkisiyle 2,33 milyon TL tutarında azaltılmıştır.

2014/2015 mali yılında gösterilen vergi giderinin, vergi öncesi kar üzerinden DO & CO şirketinin yasal gelir vergi oranının uygulanması halinde beklenen teorik vergi gideri ile mutabakatı aşağıda gösterilmiştir:

milyon TL	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Vergi Öncesi Kar	170,63	126,25
Yerel vergi oranı (25%) üzerinden hesaplanan vergi gideri (Önceki Yıl: 25 %)	42,66	31,56
+/- Vergi oranı farkları	-3,65	-3,88
Teorik Vergi Gideri	39,01	27,68
Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı	2,37	0,84
Cari Vergi Gideri	41,38	28,52
Etkin Vergi Oranı	24,3%	22,6%

DO & CO Grup'unun dönem vergi giderinin vergi öncesi kara oranlanması ile hesaplanan efektif vergi oranı % 24,3'dır (önceki dönem: % 22,6). Vergi oranı 2014/2015 mali yılında bilhassa yüksek vergi oranlı ülkelerde bulunan kuruluşların kara yüksek katkıları dolayısıyla artmıştır.

5.9. Pay Başına Kazanç

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

	Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
Konsolide Kar / Zarar	98,06	73,35
Çıkarılmış Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ortalama Adeti	9.634.547	9.744.000
Hisse Senedi Adeti	9.744.000	9.744.000
Seyretilmemiş/Seyretilmiş Pay Başına Kazanç TL	10,18	7,53

Piyasadaki seyreltilmiş payların az olması nedeniyle, seyreltilmemiş pay başına kazanç, seyreltilmiş pay başına kazançla eşittir.

5.10. Kar Dağıtım Konusunda Öneriler

Avusturya Anonim Şirketler Kanunu hükümleri doğrultusunda DO & CO Aktiengesellschaft 'ın Avusturya Muhasebe Standartlarına uygun olarak 31 Mart 2015 itibarıyla hazırladığı finansal tablolar temettü dağıtımına konudur. Finansal tablolara göre şirket karı 32,89 milyon TL tutarındadır. Yönetim Kurulu genel kurulda tüm ticari karın dağıtılması önerisinde bulunacaktır. Bu öneri de hisse başına 3,38 TL temettü sağlamaktadır. Önerilen temettünün dağıtılması halinde DO & CO'nun vergisel bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

6. Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Para akımı hesaplarının düzenlemesi ve bu kalemin tanımı, tasvirin netliğini artırmak amacıyla bir önceki yıla kıyasla uyarlanmıştır. Eski yapıdan yeni yapıya dönüşüm, 3.1. bölüm altında bulunmaktadır.

Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akım için endirekt yöntem kullanılmaktadır. Nakit ve nakit benzeri değerler bilançodaki likit değerlerden oluşur. Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi kasa, çekler ve bankadaki nakdi içerir.

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

Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler tutarı 214,92 milyon TL ve geçen yıl değerinden 21,70 milyon TL daha yüksektir. Döner sermayedeki değişimler ve gelir vergisi ödemeleri düşüldükten sonra operasyonel faaliyetlerden elde edilen nakit akışları 180,89 milyon TL'dir. (2013/2014: 115,92 milyon TL).

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları negatif olup -531,36 milyon TL tutarındadır (2013/2014: -158,34 milyon TL). Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ve Finansal Yatırım Olarak Elde Tutulan Gayrimenkullerin yatırımlarının tutarı -503,37 milyon TL'dir (2013/2014: -102,61 milyon TL). Geçen yıla kıyasla yatırım faaliyetlerindeki dikkat çekici artışın nedeni Aralık 2014'te Haas Haus Gayrimenkulünün satın alınmasıdır (bkz. dipnot 4.2.)

Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları -5,03 milyon TL tutarındadır (2013/2014: 362,68 milyon TL). İlgili tutar 2014/2015 mali yılının 3. çeyreğinde kendi hisselerinin satışından kaynaklanan 43,46 milyon TL'lik bir miktar içermektedir.

7. Diğer Bilgiler

7.1. Finansal Araçlar

Finansal Araçların defter değeri ve Finansal Araçların değerlendirme kategorileri ve gerçeğe uygun değerinin UMS 39'a uygun olarak ilgili gerçeğe uygun değer hiyerarşisine göre gösterimi aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2015	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar ¹	14,71			
Bağlı Ortaklıklardaki Payı	8,16	AfS		
Menkul Kıymetler	0,69	AfS		
Borçlanmalar	0,02	LaR		
Diğer Duran Varlıklar	5,83	LaR		
Ticari Alacaklar	268,95	LaR		
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	49,42			
Türev	0,00	HfT		
Diğer Finansal Varlıklar	49,42	LaR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	156,60	AfS		
Toplam Varlıklar	489,67			
Tahvil	416,88	FLAC	450,45	1
Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	16,15	FLAC	14,04	3
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	74,14	FLAC		
Ticari Borçlar	171,60	FLAC		
Toplam Borçlar	678,77			

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2014	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar ¹	4,74			
Bağlı Ortaklıklardaki Payı	0,26	AfS		
Menkul Kıymetler	0,60	AfS		
Borçlanmalar	0,05	LaR		
Diğer Duran Varlıklar	3,84	LaR		
Ticari Alacaklar	224,59	LaR		
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	38,48			
Türev	3,15	HfT	3,15	3
Diğer Finansal Varlıklar	35,33	LaR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	504,47	AfS		
Toplam Varlıklar	772,28			
Tahvil	416,11	FLAC	424,83	1
Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	11,38	FLAC	10,86	3
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	72,31	FLAC		
Ticari Borçlar	130,88	FLAC		
Toplam Borçlar	630,69			

1... Değeri maliyet değeri üzerinden IAS 39'a uygun şekilde ölçülmüştür

LaR: Loans and Receivables (Krediler ve Alacaklar); AfS: Available-for-Sale Financial Assets (Satılmaya Hazır Finansal Varlık); HfT: Held-For-Trading (Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar); AmC: Amortised Cost (Etkin Faiz Yöntemi Kullanılarak Değerlenmiş Finansal Yükümlülükler)

Nakit varlıklar, tedarik ve hizmet karşılığı elde edilen alacaklar ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklar için defter değeri kısa vadeli varlıklar oldukları için gerçeğe uygun değerine yakınsamaktadır. Bu durum aynı zamanda tedarik ve hizmetlerden doğan yükümlülükler, diğer

yükümlülükler ve kısa vadeli finansal yükümlülükler için de geçerlidir. UFRS 7.29(a) hükümlerine göre gerçeğe uygun değeri açıklanmamıştır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak tutulan diğer uzun vadeli yatırımlarının gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değerinin ölçülmesinde vazgeçilmiştir. Bu nedenle söz konusu yatırımlar maliyet değeri ile taşınmaktadır. Değerli kağıtların gerçeğe uygun değer ölçümünden önemliliği göz önünde bulundurularak vazgeçilmiştir.

DO & CO 20 Aralık 2013 tarihinde UniCredit Bank AG ile 974.400 değerindeki hisseler üzerine bir Total Return Equity Swap işlemi gerçekleştirilmiştir. Swap işlemi, azami on iki aylık süresi içinde gelirlerin ve rayiç değerinin, değişken bir ödeme karşılığında değiş tokuş yapılmasını öngörmektedir. Yapılan anlaşma DO & CO'ya bunun dışında, Swap'lerin süresi boyunca, her bir hisse senedi başına kesin olarak kararlaştırılan 30,375 Avro'luk (85,448 TL) bir fiyata, nominal değer fiziksel teslimatı veya peşin ödeme vasıtasıyla bir takas talep etme hakkını tanımaktadır. DO & CO, 19 Eylül 2014 tarihinde UniCredit Bank AG'ye, Swap anlaşmasında yazılı olan, vadesinden önce fiziksel takas hakkından yararlanacağını beyan etmiştir. Bunun üzerine Total Return Equity Swap, sözleşme şartları uyarınca 26 Eylül 2014 tarihinde, nominal değer UniCredit Bank AG tarafından DO & CO'ya teslim edilmesi ve kararlaştırılan satış fiyatının DO & CO tarafından UniCredit Bank AG'ye ödenmesi ile sona erdirilmiştir.

DO & CO kendi hisselerinin geri alınmasını sermaye geri ödemesi olarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynaklardan düşülen vergi etkisi öncesi toplam 134,35 milyon TL, 83,27 milyon TL kendi hisselerinin satın alınması için nakit ödenen tutarı; 45,94 milyon TL Swap işleminin gerçeğe uygun değerini, ve 5,15 milyon TL hisselerin geri alınması için katlanılan işlem maliyetlerini içermektedir.

DO & CO, swap sözleşmesini bir türev araç olarak sınıflandırmış ve gerçeğe uygun değer değişiminin etkilerini konsolide kar ve zarar hesaplarına yansıtmıştır. Türev işlemin gerçeğe uygun değeri önceden belirlenmiş bir değerlendirme modeli ile sabit ve değişken anapara tutarlarının değer değişimleri bilanço günü itibarıyla hesaplanmıştır. DO & CO hisselerinin 30 Haziran 2014 değeri, türev işleminin yapıldığı tarih itibarıyla hisse paketinin işlem maliyeti üzerinden indirimler göz önünde bulundurularak ağırlıklı ortalama borsa değeri ile belirlenmiştir.

Swap işlemin vadesinden önce sonlandırılması, şirketin kendi hisselerini geri satın aldığı tarihi itibarıyla türevin yeniden değerlendirilmesini gerektirmiştir. 26 Eylül 2014 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer hesaplaması için 30 Haziran 2014 tarihine kadar uygulanan değerlendirme modeli uyarlanmıştır. Hisselerin doğru zamanında satılması sonucunda daha düşük bir indirgeme oranı ile %8,5 üzerinden hesaplanmıştır. Total Return Equity Swap'ın 26 Eylül 2014 itibarıyla kapanış fiyatına göre yeniden hesaplanan indirimler dikkate alınarak hesaplanan 42,79 milyon TL finansal gelir olarak muhasebeleştirilmiştir.

2014/2015 yılının üçüncü çeyreğinde DO & CO geri satın aldığı kendi hisselerin ihraç etmiştir. Maliyet değeri ile ihraç fiyatı arasındaki fark işlem maliyetleri ve vergi etkisi düzeltildikten sonra *kar yedeklerinde* sınıflandırılmıştır. Kendi hisselerin alınması ve satılmasından dolayı toplam 5,15 milyon TL işlem maliyeti oluşmuştur. Dipnot 4.16.'de Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kalemlerin vergi etkisi açıklanmıştır.

Diğer uzun vadeli finansal borçların gerçeğe uygun değeri gelecekte beklenen nakit akımların indirgenmesi ile hesaplanır. Vadesine göre belirlenen iskonto oranı %9'dur. Finansal araçların özellikleri kredibilite ve likidite marjı ile dikkate alınır. Kontrol gücü olmayan payların satın alınması için finansal borç gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır (dipnot 4.12. Özkaynaklar). Gerçeğe uygun değeri, satış fiyatı ile DO & CO tarafından bağlı ortaklığın hisselerinin %51'nin satın alınması için sözleşmede belirlenen tutar arasındaki fark üzerinden hesaplanır. Değer değişiklikleri konsolide özkaynaklara yansıtılır. Bu nedenle UMS 39'daki değerlendirme kategorilerine göre sınıflamak mümkün değildir. 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan payların defter değeri 0,00 milyon TL (31 Mart 2014: 0,00 milyon TL).

Kur Riski

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

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

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

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

31 Mart 2015 tarihli Avro karşısında döviz kur oranları aşağıda belirtilmiştir:

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
31 Mart 2015 Kapanış Kuru (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,0759	0,7273	2,8131	4,0854	25,4493	1,0463

Kurların Avro karşısında %10 değişmesinin, uygulanan duyarlılık analizine göre vergi öncesi kar ve özkaynak üzerinde etkileri aşağıda belirtilmiştir:

Vergi Öncesi Kar Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	-1,27	3,28	1,85	-0,13	1,53	0,44
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	1,04	-2,71	-1,85	0,13	-1,53	-0,41

Özkaynak Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	18,43	0,65	1,20	-	4,16	-
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-18,43	-0,65	-1,20	-	-4,16	-

Likidite Riski

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

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait tüm Avusturyalı ve Almanyalı (Arena One GmbH haricinde) şirketlerin nakit hesapları bir nakit havuzunda toplanmıştır. Düzenli ve güncel raporlamalar sayesinde, bütçe planlarından sapmalar gecikme olmadan teşhis edilmektedir. Bu şekilde, hızla tedbir alınması ve uygulamaya konması sağlanmış olur.

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

DO & CO ticari alacaklarının düzenli takip ederek, tahsil edememe riskini minimumda tutmaktadır. Haftalık raporlamalar sayesinde, müşterilerin kredi riski düzenli takip edilmekte ve hızlı reaksiyon alınabilmektedir.

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

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

	31 Mart 2015			
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı
milyon TL				
Diğer uzun vadeli borçlanmalar için kaynak azalışı	16,15	1,18	1,18	14,25
Çıkarılmış Tahviller için kaynak azalışı	416,88	13,19	13,19	474,71
Tedarik ve hizmet alınarak oluşan borçlanmalar için kaynak azalışı	171,60	171,60	0,00	0,00
Kısa vadeli borçlar için kaynak azalışı	74,14	74,14	0,00	0,00
UFRS 7 ye göre toplam borçlar için kaynak azalışı	678,77	260,10	14,36	488,96

Faiz Riski

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

31 Mart 2015 tarihinde piyasadaki faiz seviyesi 100 puan daha fazla (daha az) olsa idi, vergi öncesi kar 1,52 milyon TL daha fazla (ya da 0,76 milyon TL daha az) gerçekleşirdi. Veriler göz önünde bulundurulduğunda DO & CO'nun şu anda önemli ölçüde bir faiz riskine maruz kalmadığı söylenebilir.

Kredi Riski

Maksimum kredi riski finansal varlıkların defter değerleri göz önünde bulundurularak belirlenir.

DO & CO kredi alacaklarına sigorta yaptırmamaktadır. Yatırımlar daima en yüksek kredi de-recelendirmesine sahip finansal kuruluşlar aracılığı ile gerçekleştirilir. Diğer finansal araçlardan oluşması beklenen önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Kalan riskler için yeterli karşılık ayrılmıştır.

Sermaye Yönetimi

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

Değer odaklı işletme yönetimi kapsamında, FVÖK ve FAVÖK ile FVÖK ve FAVÖK marjlarından önemli kontrol verileri olarak yararlanılır. İşletme aktiflerinin başarılı şekilde kullanılması ve sermaye maliyetinin aşan sermaye limitlerine ulaşılması hedeflenmektedir. DO & CO finansal borçlarının özkaynak karşısındaki durumunu ve özsermayenin toplam aktiflere oranını ve net

borcun FAVÖK'e oranını kullanarak sermayesini takip eder, gözlemler. (Rasyoların hesaplanması eklerde açıklanmıştır).

Sermaye yapısının devamlılığını sağlamak için, grup kar veya zarar durumuna dayalı olan, tutarlı bir kar dağıtım politikası uygulamaktadır. Bu politikalara uygun bir şekilde yönetim kurulu genel kurul toplantısında hisse başına 3,38 TL temettü dağıtılmasını önerecektir. 2014 yılında 150 milyon Avro (422 milyon TL) tutarındaki emisyon işlemi sırasında düşük faiz oranlarından yararlanılmış ve ihraç edilen tahvilin vadesi yedi yıl, faiz oranı ise % 3.125 tir.

7.2. Koşullu ve Finansal Yükümlülükler

Grup'un 31 Mart 2015 itibarıyla koşullu yükümlülükleri 63,55 milyon TL (31 Mart 2014: 54,66 milyon TL) ve detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
Teminatlar	44,86	37,52
Diğer Yasal Yükümlülükler	18,70	17,12
Toplam	63,56	54,65

Koşullu yükümlülükler 31 Mart 2015 tarihinde daha belli olmayan, ileride ortaya çıkabilecek yükümlülükleri içermektedir.

31 Mart 2015 tarihinde devam eden maddi duran varlık alımı ile ilgili kontratların toplam tutarı 135,76 milyon TL (31 Mart 2014: 76,21 milyon TL).

Ofis kiralari ve eşyaları ve küçük çaplı araç ve diğer varlıklarla ilgili iptal edilemez operasyonel kiralama sözleşmeleri mevcuttur.

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

milyon TL	31 Mart 2015	31 Mart 2014
1 yıla kadar	43,78	73,88
2 ile 5 yıl arası	149,34	250,75
5 yılın üzerinde	304,62	188,91

Ciroya endeksli kira ödemelerinden dolayı 40,73 milyon TL (31 mart 2014: 27,96 milyon TL) kira ödemesi oluşabilir. Ciroya endeksli kira ödemeleri biro kiralalarını içermektedir ve, kalan ömrü en fazla beş yıldır.

7.3. Bölümlere Göre Raporlama

DO & CO ticari faaliyetlerini bölümlere ayırır. Bu bölümler aşağıda belirtilmiştir:

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

İş bölümlerinin sınıflandırılması ve sonuçlarının değerlendirilmesi UFRS'ye göre gerçekleştirilir ve kaynakların bölümlere dağıtılması konusunda karar alma yetkisine sahip sorumlu şirket yöneticisi tarafından yönetim kuruluna sunulan iş raporları yoluyla takip edilir.

Dokuz ayrı ülkede Havayolu İkram Hizmetleri bölümü kendine özgü bir inovasyon ve rekabetçi bir ürün portföyü oluşturması ile DO & CO'nun cirosunda en büyük paya sahip olan bölüm olmuştur. Bölümlerin en önemlisi olan Havayolu İkram Hizmetleri'nin 2014/2015 döneminde 26 adet mutfağı bulunmaktadır ve faaliyet döneminde 585.000 uçuşta 89 milyon yolcuya hizmet vermiştir (İstanbul, Londra, New York, Viyana, Frankfurt, Varşova, Milano, Kiev). DO & CO 60'dan fazla havayolu şirketine hizmet vermektedir. Bunlardan bazıları; Turkish Airlines, British Airways, Emirate Airline, Etihad Airways, Cathay Pacific , Singapore Airlines, South African Airlines olarak sayılabilir.

Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri DO & CO'nun en küçük paya sahip olan bölümüdür. Bu bölümde DO & CO dünya çapında aktif bir şekilde faaliyetlerini sürdürmekte ve klasik ikram hizmetlerinin yanında müşterilerine lojistik, dekorasyon, mobilya, müzik, eğlence ve aydınlatma gibi yan hizmetler de sunmaktadır. Bu bölüm, 16 Formula 1 Grand Prix'sinde, 1 Şampiyonlar Ligi Finali ve Euro 2012 VIP müşterilerine ikram hizmetleri gerçekleştirmiştir. Uzun yıllara dayanan iş ortaklıkları, ulusal ve uluslararası piyasada müşterilerin DO & CO'yu Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri için tercih ettiğini ortaya koymuştur.

Yolcu Salonları, Otel ve Restoranlar, DO & CO'nun ilk çıkış noktasını ifade eder. Bu bölüm; yolcu salonları, havaalanı, perakende, havaalanı-gastronomi, restoran, otel, personel yemekhaneleri ve demiryolu ikram hizmetleri gibi kendi içinde de çeşitli bölümlere ayrılır. Bu bölüm, cari yılda Viyana Stephanplatz'daki Haas Haus gayrimenkulünü satın almıştır.

Bölümlere göre yapılan raporlama ile 2014/2015 ve 2013/2014 mali yıllarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2014/2015		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.492,70	284,30	461,25	2.238,24
FAVÖK	milyon TL	176,56	23,36	27,67	227,59
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-46,69	-13,08	-13,45	-73,23
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-3,79	0,00	0,00	-3,79
FVÖK	milyon TL	126,08	10,28	14,21	150,57
FAVÖK Marjı	%	11,8%	8,2%	6,0%	10,2%
FVÖK Marjı	%	8,4%	3,6%	3,1%	6,7%
Grup Satışları İçindeki Payı	%	66,7%	12,7%	20,6%	100,0%
Yatırımlar	milyon TL	122,44	10,96	366,88	500,29

Mali Yıl 2013/2014		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	1.266,43	171,01	352,09	1.789,53
FAVÖK	milyon TL	144,16	21,17	20,85	186,18
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-39,02	-6,61	-8,83	-54,46
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,39	0,00	-0,13	-0,51
FVÖK	milyon TL	104,75	14,57	11,90	131,21
FAVÖK Marjı	%	11,4%	12,4%	5,9%	10,4%
FVÖK Marjı	%	8,3%	8,5%	3,4%	7,3%
Grup Satışları İçindeki Payı	%	70,8%	9,6%	19,7%	100,0%
Yatırımlar	milyon TL	85,96	1,95	35,46	123,37

Yönetim açısından FVÖK (EBIT) ve FAVÖK (EBITDA) oranları karar alma açısından önemlidir. Kaynak dağılımını doğru yapabilmek amacıyla ve UFRS 8'e göre bölüm kar zararını açıklamak

amacıyla yönetim öncelikle FVÖK oranını (EBIT) kullanmaktadır. Bir faaliyet bölümünün, belirlenen sektörler arasında raporlanabilir bölüm olmak için yeterli sayısal alt sınırları karşılayamaması durumunda, bu bölümlerin dağılımı satış gelirlerinin oranlarına uygun olarak dağıtılmıştır.

DO & CO **yurtdışı satışlarını** müşteri portföyüne ve **coğrafi bölgelere** göre Avusturya, Türkiye ve diğer ülkeler olarak ayırmıştır:

Mali Yıl 2014/2015		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	513,10	874,83	850,32	2.238,24
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	22,9%	39,1%	38,0%	100,0%

Mali Yıl 2013/2014		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	507,16	698,47	583,90	1.789,53
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	28,3%	39,0%	32,6%	100,0%

Duran varlıkların coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2015		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	414,39	237,26	388,66	1.040,31

31 Mart 2014		Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	89,06	175,99	255,42	520,47

7.4. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor)

31 Mart 2015 tarihinden sonra Grup'un varlıklarını, finans ve gelir durumunu etkileyecek kayda değer başka bir gelişme olmamıştır.

7.5. İlişkili Taraf Açıklamaları

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

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

	Mali Yıl 2014/2015				Mali Yıl 2013/2014			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar
milyon TL								
Temin edilen Ticari Hizmetler	0,14	0,74	2,53	29,82	0,14	1,51	1,93	26,99
Alınan Ticari Hizmetler	14,26	28,38	0,00	7,18	5,63	27,92	0,02	6,69

	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar
milyon TL								
Alacaklar	8,30	0,01	0,06	3,73	10,39	0,01	0,10	2,86
Borçlar	0,94	2,59	0,00	2,11	0,47	4,26	0,00	1,05
Verilen Krediler	0,00	0,00	0,00	23,77	0,00	0,00	0,00	20,49

2014/2015 mali yılında alacaklar için 1,01 milyon TL alacak için karşılık ayrılmıştır (31 Mart 2014: 0,65 milyon TL).

Üst yönetime sağlanan faydalar Dipnot 7.7’de açıklanmıştır.

7.6. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu

31 Mart 2015 itibariyle DO & CO'nun iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Şirketler	Blundugu Şehir	Ülke	Konsolidasyon ¹⁾	Hisse Senedi Payı	Para Birimi	YPB ²⁾ - Nominal Sermaye Yerel Para Birimi-Bin
AIOLI Airline Catering Austria GmbH	Viyana-Havaalanı	A	V	100,0	EUR	36 3)
B & B Betriebsrestaurants GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
Demel Salzburg Cafe-Restaurant Betriebs GmbH	Salzburg	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO - Baden Restaurants & Veranstaltungen GmbH	Baden	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO - Salzburg Restaurants & Betriebs GmbH	Salzburg	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Airline Catering Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	150 3)
DO & CO Airline Logistics GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Airport Hospitality GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
DO & CO Albertina GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Catering & Logistics Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	100 3)
DO & CO Catering-Consult & Betieligungs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	100 3)
DO & CO Facility Management GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Cold GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Hot GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	90,0	EUR	35
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Pastry GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Procurement GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft m.b.H.	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Special Hospitality Services GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
Henry - the art of living GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
Henry am Zug GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
Ibrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H.	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
ISS Ground Services GmbH	Viyana	A	E	49,0	EUR	218
K.u.K. Hofzuckerbäcker Ch. Demel's Söhne GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	799 4)
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	Viyana-Havaalanı	A	V	100,0	EUR	800 4)
Total Inflight Solution GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
WASH & GO Logistics GmbH	Viyana	A	N	0,0	EUR	36
DO & CO International Catering & Logistics AG	Zürich	CH	V	100,0	CHF	100
DO & CO International Event AG	Zug	CH	V	100,0	CHF	100
Oleander Group AG	Zug	CH	N	100,0	GBP	67
Arena One GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	100 5)
Arena One Mitarbeiterrestaurants GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
Arena One Olympiapark Gastronomie GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
Arena One Personal GmbH	Münih	D	N	100,0	EUR	25 5)
Arena One Service GmbH	Münih	D	N	100,0	EUR	25 5)
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO München GmbH	Münih-Havaalanı	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Restauración & Catering España, S.L.	Barselona	E	V	100,0	EUR	3
Financière Hédiard SA	Colombes	F	V	100,0	EUR	4.969
Hédiard Events SAS	Paris	F	N	100,0	EUR	100
Hédiard SA	Paris	F	V	100,0	EUR	3.500
Hédiard Traiteur SAS	Colombes	F	V	100,0	EUR	40
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LIMITED	Feltham	GB	V	100,0	EUR	0
DO & CO Airport Hospitality UK Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	EUR	30 6)
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	V	100,0	EUR	5.000 6)
DO & CO Museum Catering Ltd.	Londra	GB	V	100,0	GBP	0
Fortnum & Mason Events Ltd.	Londra	GB	E	50,0	GBP	0
Henry am Zug Hungary Kft.	Budapeşte	HU	V	100,0	EUR	10 10)
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	V	100,0	EUR	2.900
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
Sky Gourmet Malta Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
DO & CO Netherlands Holding B.V.	Lahey	NL	V	51,0	EUR	20
DO & CO - Restauração e Catering, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisbon	P	V	100,0	EUR	5
DO & CO Events Poland Sp. z o.o.	Varsova	PL	V	100,0	PLN	5 9)
DO & CO Hospitality Management Poland Sp. z o.o.	Varsova	PL	V	100,0	PLN	5 9)
DO & CO Poland Sp. z o.o.	Varsova	PL	V	100,0	PLN	20.095
Lotniczy Catering Service Sp. z o.o. in Liquidation	Katowice	PL	V	51,0	PLN	2.105
Soon Sharp DO & CO Korea LLC	Seul	ROK	N	50,0	KRW	7.000.000
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	V	100,0	EUR	63 7)
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	V	100,0	TRY	750
MAZLUM AMBALAJ SANAYİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	Tekirdağ	TK	V	51,0	TRY	3.523
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	İstanbul	TK	V	50,0	TRY	30.000
DO & CO Ukraine LLC	Kiev-Boryspil	UA	V	100,0	UAH	521 9)
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LLC	Kiev-Boryspil	UA	V	100,0	UAH	5.055
DO AND CO KYIV LLC	Kiev-Boryspil	UA	V	51,0	UAH	2.400
DEMEL New York Inc.	New York	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO CHICAGO CATERING, INC.	Wilmington	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO Holdings USA, Inc.	Wilmington	USA	V	100,0	USD	100
DO & CO Miami Catering, Inc.	Miami	USA	V	100,0	USD	1
DO & CO NEW JERSEY CATERING, INC.	Wilmington	USA	N	100,0	USD	0
DO & CO New York Catering, Inc.	New York	USA	V	100,0	USD	1

1) V= Tam Konsolidasyon - Vollkonsolidierung, E= Öz Kaynak Yöntemi - at equity, N= Konsolide olmayan

2) YPB = Yerel Para Birimi (Bin)

3) DO & CO Anonim Şirketi ve ilgili şirketler arasında kar transferi söz konusudur.

4) İlgili şirketler ve DO & CO Catering-Consult & Betieligungs GmbH arasında kar transferi söz konusudur.

5) İlgili şirketler ve DO & CO (Almanya) Holding GmbH arasında kar transferi söz konusudur.

6) Nominal sermaye ödemeleri başlangıçta İngiliz Sterlini para cinsinden yatırılmıştır.

7) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Slovak Korunası para cinsinden olarak yapılmıştır.

8) Nominal Sermaye başlangıçta MTL cinsinden ödenmiştir.

9) % 11ik kısmı DO & CO Event Austria GmbH ya aittir.

10) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Macar Forintı para cinsinden yapılmıştır.

7.7. Üst Yönetim

DO & CO AG'nin üst yönetiminde aşağıdaki kişiler görev almıştır:

Yönetim Kurulu Başkanı:

Attila DOGUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı; 1959 doğumlu
İlk atanması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır
Yürürlüğe bulunan görev süresinin sonu: 31. Temmuz 2015
Denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Dr. Haig ASENBAUER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1967 doğumlu
İlk atanması 6 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.
Yürürlüğe bulunan görev süresinin sonu: 31. Temmuz 2015
Grupdışı şirketlerde denetim veya başka bir görev:
▪ MOUVI Holding AG Denetim Komitesi Üyesi

Mag. Gottfried NEUMEISTER

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu
İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.
Yürürlüğe bulunan görev süresinin sonu: 31. Temmuz 2015
Denetim ve ya başka bir görevi bulunmamaktadır.

Dr. Klaus PETERMANN

Yönetim Kurulu Üyesi; (1966 doğumlu)
İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.
Yürürlüğe bulunan görev süresinin sonu: 31. Temmuz 2015
Grupdışı şirketlerde denetim veya başka bir görev:
▪ Indivis S.A., Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi
▪ Libidama International S.A. SPF, Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi
▪ Immobilière Kockelscheurer S.A., Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi

2014/2015 mali yılı içinde Jaap Roukens (1965 doğumlu), 5 Mayıs - 3 Ekim 2014 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyeliği, ve bu sırada havayolu ve otelcilik segmentinin satış ve dağıtım kanalında satıştan sorumlu genel müdür yardımcısı olarak çalışmıştır.

2014/2015 mali yılında Yönetim Kuruluna yapılan ödemeler aşağıda görüldüğü gibidir:

2014/2015 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan*	2.148	830	2.978
Haig Asenbauer**	1.462	1.378	2.841
Gottfried Neumeister***	1.126	1.308	2.434
Klaus Petermann**	1.210	987	2.197
Jaap Roukens ****	895	0	895
Toplam	6.841	4.504	11.345

* THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.'nin yönetim kurulu başkan vekili ve genel müdürü için ödenen 96 Bin TL'yi de içermektedir.

** THY DO & CO Ikram Hizmetleri A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği için ödenen 84 Bin TL'yi de içermektedir. Dr. Haig Asenbauer'e olan ücretler ilişkili tarafa ödenecektir.

***211 Bin TL özel prim içerir.

****464 Bin TL kıdem tazminatı içermektedir.

2014/2015 mali yılında Jaap Roukens bir seferlik 10.000 adet hisse almıştır. Teklif tarihinde fiyat 42,20 Avro idi (118,71 TL). Jaap Roukens 3 Ekim 2014 tarihinde yönetim kurulundan erken ayrılmıştır ve 464 Bin TL kıdem tazminatı almıştır.

Yönetim Kurulu üyeleri için belirlenmiş bir emeklilik planı bulunmamaktadır. Çalışma Kanunu çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin kıdem tazminatı hakları saklıdır. Yönetim kurulu üyelerinin iş sözleşmelerine göre görev süresinin bitiminden önce görevlerine sebepsiz yere son verilirse üç maaş tazminata hak kazanırlar. Yönetim Kurulu üyeliği geçerli bir sebep ile sonlandırılırsa tazminat hakkı bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine karşı, görevlerinin son ermesi durumunda başka bir yükümlülük bulunmamaktadır.

Kontrolün değişmesi durumu için alınmış bir karar yoktur.

Gözetim Kurulu:

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar görevlendirilmiştir; ilk atama tarihi 20 Mart 1997

Başka şirketlerdeki Denetim/Gözetim Kurulu Üyelikleri:

- Ottakringer Getränke AG, Wien Denetim/Gözetim Kurulu Başkanı
- Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi
- BKS Bank AG Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi
- CA Immobilien Anlagen Aktiengesellschaft Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi (8 Mayıs 2015 tarihine kadar)
- Oberbank AG Denetim/Gözetim Kurulu Üyesi

RA Dr. Werner SPORN

Başkan Yardımcısı; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka açık paylarının temsilen.

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar görevlendirilmiştir; ilk atama tarihi 20 Mart 1997

Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.

Ing. Georg THURN-VRINTS

Üye; bağımsız; 1956 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar görevlendirilmiştir; ilk atama tarihi 20 Mart 1997

Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.

Ök.-Rat Dr. Christian KONRAD

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar görevlendirilmiştir; ilk atama tarihi 10 Temmuz 2002

Başka şirketlerdeki görevleri

- AGRANA Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Wien Denetim/Gözetim Kurulu Başkanı
- BAYWA AG, München (4 Haziran 2013 tarihine kadar) Denetim/Gözetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- Südzucker AG Mannheim/Ochsenfurt, Mannheim Denetim/Gözetim Kurulu Başkan Yardımcısı (17 Temmuz 2014 tarihine kadar)

Genel Kurul Kararı ile Denetim/Gözetim Kurulu üyelerinde 3 Temmuz 2014 tarihinde 2013/2014 yılı için 0,23 milyon TL (Önceki Dönem: 0,17 milyon TL) ödeme yapılmıştır.

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu'nun, şirketler grubuna bağlı ortaklıklara verilen kredilere dair sorumlulukları bulunmamaktadır.

Viyana 21 Mayıs 2015

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu
Başkanı

Dr. Haig Asenbauer
Yönetim Kurulu Üyesi

Mag. Gottfried Neumeister
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Klaus Petermann
Yönetim Kurulu Üyesi

Bağımsız Denetçi Raporu

Konsolide finansal tablolar hakkında bağımsız denetçi raporu

DO & CO Aktiengesellschaft, Viyana,

Şirket'in, 1 Nisan 2014 - 31 Mart 2015 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunmaktayız. Söz konusu Grup'un konsolide finansal tabloları, 31 Mart 2015 tarihli konsolide finansal durum tablosunu, konsolide kar veya zarar tablosunu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış ve 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve diğer açıklayıcı dipnotlarını içermektedir.

Konsolide Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi, şirketler grubu konsolide mali tablolarının, Avrupa Birliğinde (AB) uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde hazırlanmasından ve dürüst bir şekilde sunulmasından 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, mevcut çerçeve koşulları dikkate alınarak tahminlerini yapılmasını ve uygun görünen muhasebe ve değerlendirme yöntemlerinin seçilmesini ve uygulanmasını 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. Bağımsız Denetçi, iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek amacıyla değil, risk tahminlerinde bulunurken, şayet bir şirketler grubu konsolide finansal tablolarının düzenlenmesi ve şirketler grubunun varlık, finans ve gelir durumu hazırlanmasında önemli ise, çevre koşullarını dikkate alarak uygun denetim tekniklerini saptamak amacıyla, iç kontrol sistemini göz önünde bulundurur. Bağımsız denetim, ayrıca Topluluk yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

DO & CO Aktiengesellschaft'ın yıl sonu konsolide mali tabloları denetimine ilişkin bir çekincemiz bulunmamaktadır. Denetim esnasında edinilen bilgiler sonucunda, şirketler grubu konsolide mali tabloları, görüşümüze göre şirketler grubunun 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve şirketler grubunun 1 Nisan 2014 ile 31 Mart 2015 tarihleri arasında bulunan mali yılı için konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışı hakkında, Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyum içerisinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Konsolide Faaliyet Raporu Görüşü

Konsolide Faaliyet Raporu, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığı ve şirketler grubu yönetim raporunda bulunan diğer bilgilerin şirketler grubunun durumu hakkında yanlış bir kanı uyandırıp uyandırmadığına dair denetlenmelidir. Bağımsız Denetim Raporu, konsolide faaliyet raporunun şirketler grubunun konsolide mali tabloları ile tutarlı olup olmadığı ve verilen bilgilerin Avusturya Ticaret Yasası'nın 243. maddesi a bendi hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığı hakkında da bir ifadede bulunması gerekmektedir.

Görüşümüze göre, şirketler grubunun konsolide faaliyet raporu, şirketler grubunun konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir. Verilen bilgiler, Avusturya Ticaret Yasası'nın 243. maddesi a bendine hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Viyana, 21 Mayıs 2015

PKF CENTURION
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
MEMBER FIRM OF PKF INTERNATIONAL LIMITED

Mag. Günther Prindl
Bağımsız Denetçi

Dr. Andreas Staribacher
Bağımsız Denetçi

Anahtar Figürler Sözlüğü

			Mali Yıl 2014/2015	Mali Yıl 2013/2014
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 227,59 milyon TL 2.238,24	10,2%	10,4%
FVÖK Marjı (%)	FVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 150,57 milyon TL 2.238,24	6,7%	7,3%
Satış Hasılatı (SH) (%)	Vergi Öncesi Kar Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 170,63 milyon TL 2.238,24	7,6%	7,1%
Net Kar Marjı (%)	Konsolide Kar / Zarar Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 98,06 milyon TL 2.238,24	4,4%	4,1%
Düzeltilmiş Özsermaye milyon TL	+ Özsermaye - Temin edilen temettü - Şerefiyeye Ait Defter Değeri	milyon TL 687,23 milyon TL 32,89 milyon TL 68,50	585,84	504,70
Özsermaye Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye (şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesinden arındırılmış)	milyon TL 585,84 milyon TL 1.575,61	37,2%	36,1%
Özsermaye Karlılık Oranı (ÖKO) - %	Dönem Karı Ø düzeltilmiş Özsermaye	milyon TL 129,25 milyon TL 545,27	23,7%	19,1%
Borçlar milyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Yükümlülükler	milyon TL 416,88 milyon TL 16,15 milyon TL 0,30	433,33	428,92
Net Borçlar milyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	milyon TL 433,33 milyon TL 156,60	276,73	-78,70
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK	milyon TL 276,73 milyon TL 227,59	1,22	-0,42
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	milyon TL 276,73 milyon TL 585,84	47,2%	-15,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF) milyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2' si	milyon TL 156,60 milyon TL 44,76	111,84	468,68
Döner Sermaye milyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF) - temin edilen temettü	milyon TL 587,26 milyon TL 436,05 milyon TL 111,84 milyon TL 32,89	6,48	35,28
Serbest Nakit Akımı milyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL 180,89 milyon TL -531,36	-350,47	-42,42
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Hisse Senedi Adedi (ağırlıklı ortalama)	milyon TL 98,06 Adet 9,63	10,18	7,53
Kar Payı Dağıtım Oranı - %	Temettü Ödemesi Konsolide Kar	milyon TL 32,89 milyon TL 98,06	33,5%	31,8%
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E) - %	Dönem Sonu Değeri Hisse Başına Kar	TL 194,24 TL 10,18	19,08	14,06
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	milyon TL 41,38 milyon TL 170,63	24,3%	22,6%
Düzeltilmiş FVÖK milyon TL	+ FVÖK - Yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkullerden elde edilen kira geliri + Yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkullerden kaynaklanan giderler	milyon TL 150,57 milyon TL 1,77 milyon TL 0,63	149,43	131,21
Kullanılan Sermaye (KS) milyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	milyon TL 585,84 milyon TL 520,83 milyon TL 156,60 milyon TL 161,55	788,52	499,23
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK Kullanılan Sermaye	milyon TL 149,43 milyon TL 788,52	19,0%	26,3%

Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. Maddesi 4 Z 3. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı

1. DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide mali tablolarının gerçek finansal durum ve finansal performansını ve, ilgili grup muhasebe politikaları'na uygun olarak yansıttığı,

2. DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide faaliyet raporunun Grup'un gerçek finansal durumu, finansal performansını yansıttığını ve konsolide faaliyet raporunun Grup'un maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

1. Ana Ortaklık'ın mali tablolarının Grup'un gerçek mali durumu ve faaliyet sonuçlarının, ilgili grup muhasebe politikaları'na uygun olarak yansıttığını,

2. Ana Ortaklık'ın faaliyet raporunun Grup'un gerçek finansal durum ve finansal performansını yansıttığını ve faaliyet raporunun Ana Ortaklık'ın maruz kaldığı önemli risk ve belirsizlikleri içerdiğini teyit ederiz.

Viyana, 21 Mayıs 2015

Yönetim Kurulu:

Attila Dogudan

Yönetim Kurulu
Başkanı

Dr. Haig Asenbauer

Yönetim Kurulu Üyesi

Mag. Gottfried
Neumeister

Yönetim Kurulu üyesi

Dr. Klaus Petermann

Yönetim Kurulu Üyesi