

**DO & CO Aktiengesellschaft**

**2016/2017 Mali Yılı 1 Nisan 2016 – 31 Mart 2017**  
**Hesap Dönemi**  
**Bağımsız Denetimden Geçmiş**  
**Konsolide Finansal Tabloları**



RESTAURANTS  
HOTEL  
LOUNGES  
CATERING

# İÇİNDEKİLER

<b>2016/2017 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu.....</b>	<b>1</b>
1. Önemli Noktalar.....	1
2. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri.....	3
3. Ekonomik Ortam .....	4
4. Gelişmeler.....	6
4.1 Satışlar.....	6
4.2. Gelir.....	7
4.3. Bilanço .....	8
4.4. Personel.....	8
4.5. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri.....	8
4.6. Havayolu İkram Hizmetleri .....	10
4.7. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri.....	13
4.8. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel .....	15
4.9. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 (a) bendine göre Açıklamalar .....	17
4.10. Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar .....	23
5. Genel Görünüm .....	23
6. Fırsat ve Risk Yönetimi .....	24
7. İç Kontrol Sistemi .....	29
<b>Kurumsal Yönetim Raporu .....</b>	<b>31</b>
1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt.....	31
2. Yönetim Kurulu .....	31
3. Gözetim Kurulu.....	32
4. Ödeme Raporu.....	35
5. Kadınların Yönetim Kurulu'nda, Gözetim Kurulu'nda ve Yönetim Kadrosunda Yer Almasının Teşvik Edilmesine İlişkin Alınan Tedbirler.....	37
<b>Gözetim Kurulu Raporu .....</b>	<b>38</b>
<b>UFRS'ye göre DO &amp; CO Aktiengesellschaft'ın 2016/2017 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları.....</b>	<b>40</b>
1. Konsolide Finansal Durum Tabloları .....	41
2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları .....	42
3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları .....	43
4. Konsolide Nakit Akış Tabloları .....	44
5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları.....	45
6. Bölümlere Göre Raporlama.....	46
<b>Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar .....</b>	<b>48</b>
1. Genel Açıklamalar .....	48
2. UFRS'deki Değişikliklerin Etkileri .....	49
3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti.....	52
3.1. Konsolidasyon .....	52
3.2. Yabancı Para Çevrim Farkları .....	53
3.3. Muhasebe Politikaları .....	54
3.4. Önemli Tahmin ve Varsayımlar .....	59
4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar.....	61
4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar.....	61
4.2. Maddi Duran Varlıklar .....	63
4.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar.....	64
4.4. Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar.....	65
4.5. Stoklar .....	65
4.6. Ticari Alacaklar .....	65
4.7. Diğer Dönen Finansal Varlıklar .....	66
4.8. Diğer Dönen Finansal Olmayan Varlıklar.....	66
4.9. Nakit ve Nakit Benzerleri.....	66
4.10. Özkaynaklar .....	67

4.11.	Çıkarılmış Tahviller .....	68
4.12.	Uzun Vadeli Karşılıklar .....	69
4.13.	Cari Dönem Vergisi ile İlgili Yükümlülükler.....	69
4.14.	Kısa Vadeli Finansal Borçlar .....	70
4.15.	Ticari Borçlar .....	71
4.16.	Kısa Vadeli Karşılıklar .....	71
4.17.	Diğer Kısa Vadeli Ticari Borçlar .....	71
5.	Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar.....	73
5.1.	Satışlar .....	73
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler .....	73
5.3.	Ticari Mal Maliyeti .....	73
5.4.	Personel Giderleri.....	74
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler .....	74
5.6.	Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri .....	75
5.7.	Finansman Gelirleri ve Giderleri .....	75
5.8.	Dönem Vergi Gideri .....	75
5.9.	Pay Başına Kazanç .....	76
5.10.	Kar Dağıtım Konusunda Öneriler .....	76
6.	Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar .....	77
7.	Diğer Bilgiler .....	78
7.1.	Finansal Araçlar .....	78
7.2.	Koşullu ve Finansal Yükümlülükler.....	81
7.3.	Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar (İlave Rapor) .....	82
7.4.	İlişkili Taraf Açıklamaları .....	82
7.5.	İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu .....	83
7.6.	Üst Yönetim .....	84
<b>Bağımsız Denetçi Raporu .....</b>		<b>87</b>
<b>Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. Maddesi 4 Z 3. Fıkrasına Göre Yönetim Beyanı.....</b>		<b>92</b>
<b>Anahtar Figür Sözlüğü .....</b>		<b>93</b>

**1 Nisan 2016 - 31 Mart 2017 tarih aralığını kapsayan 2016/2017 mali yılına ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler**

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

Çevrim işlemi kullanılan EUR/TRY kuru 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla 3,8894'tür. Bu kur DO & CO Aktiengesellschaft'ın Avrupa Birliği'nde uygulandığı şekli ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tablolarında gösterilen tutarların Türk Lirası'na çevrilmesinde kullanılmıştır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para biriminin Avro olması sebebiyle, konsolide finansal tablolara dair denetçi raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ilgilidir.

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

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

İngilizce Finans Raporu:

[http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4\\_2016.pdf](http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4_2016.pdf)

Almanca Finans Raporu:

[http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4\\_2016.pdf](http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4_2016.pdf)

# 2016/2017 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu

## 1. Önemli Noktalar

### **Uluslararası alanda büyüme ve “premium” segmentte istikrarlı konumlandırmanın getirdiği çok iyi sonuçlar**

Yenilikçi ürünler, yeni müşteriler, mevcut müşterilerle olan iyi ilişkiler ve verimliliği artırmak için gerçekleştirilen birçok çalışma, bu mali yılda da sonuçların çok iyi olmasını sağlamıştır: Satışlar (3.552,74 milyon TL / -%0,3), FAVÖK (357,40 milyon TL / -%0,8), FVÖK (218,73 milyon TL / +%1,3), konsolide karı (81,02 milyon TL / -% 26,3) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle pay başına düşen kar, 8,31 TL olmuştur (önceki yıl: 11,28 TL). Yönetim Kurulu, Genel Kurul toplantısında hisse başına 3,31 TL (0,85 Avro) tutarında kar payı ödenmesini teklif edecektir.

### **UEFA EURO 2016’da Lezzet Eğlencesi sağlayıcısı DO & CO**

DO & CO 2016 yılında Fransa’da gerçekleştirilen UEFA EURO 2016’da VIP misafirlerin ikram hizmetlerinden sorumluydu. 10 farklı stadyumda ve 9 ayrı şehirde yapılan 51 maçta 110.000’in üzerinde VIP misafire ikram hizmetleri sunulmuştur. İkram hizmetlerinin yanı sıra DO & CO bu organizasyonda ikram ve üretim lideri olarak (“Hospitality Production Management Company”) tüm altyapı hizmetlerinin sorumluluğunu da almıştır.

### **DO & CO, premium spor organizasyonlarında lider konumunu sürdürmekte**

DO & CO, 2016/2017 mali yılı içerisinde, 18 farklı ülkede gerçekleştirilen toplamda 18 Formula 1 Grand Prix yarışında ikram hizmeti alanında 25. sezonu tamamlamıştır. Bu mali yıl içerisinde gerçekleştirilen diğer önemli organizasyonlar arasında ise, Madrid’de düzenlenen “ATP Tenis Masters Series” tenis turnuvası, Basel’de düzenlenen UEFA Avrupa Kupası Ligi Finali ve Milano’da düzenlenen UEFA Şampiyonlar Ligi Finali yer almaktadır. DO & CO, 2016/2017 mali yılı içerisinde, spor ve ekonomi alanındaki sayısız etkinliklerinin dışında Münih Allianz Arena’daki 45 futbol maçının ikram hizmetlerini sunmuştur.

### **Türk Hava Yolları ile İkram Hizmetleri Sözleşmesinin uzatılması**

2016/2017 mali yılının sonunda Turkish DO&CO, Türk Hava Yolları ile olan ikram hizmetleri sözleşmesini bir yıl uzatma opsiyonu ile iki yıl için yenilemiştir.

### **Los Angeles ve Paris’te yeni Hava Yolu İkram Hizmetleri Birimleri**

Los Angeles havalimanında 2017 ilkbaharında yeni gurme mutfağının inşaatına başlanmıştır. İnşaatın 2017/2018 mali yılının 2. çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. Los Angeles Havalimanı 75 milyona kadar yolcu sayısı ile Dünya’nın en büyük 7 havalimanından biri ve ABD’nin en büyük üçüncü havalimanıdır. DO&CO’nun bu yeni birimi müşterilerin oldukça ilgisini çekmektedir.

Paris-Charles-de-Gaulle havalimanındaki müşterilere ileride de hizmet verecek olan gurme mutfağı da yenilenmektedir. 2017 sonunda çalışmaların tamamlanması beklenmektedir. 66 milyona varan yolcusu ile Paris-Charles-de-Gaulle havalimanı Avrupa’nın en büyük ikinci havalimanıdır.

### **Havayolu İkram Hizmetlerinde yeni “Uçakta Satın Al” Çözümleri**

DO &CO, 2016 yılında kurulan müşterek yönetime tabi ortaklığı Versilia Solutions Ltd. ile uçakta satın al çözümlerine yönelmiştir ve NIKI Havayolları’na Almanya, Avusturya ve İsviçre’de hizmet verilmeye başlanmasıyla Mart 2017’de faaliyete geçmiştir.

### **Havayolu ikram hizmetleri biriminde 2016/2017 mali yılında kazanılan önemli müşteriler**

- New York John F. Kennedy’de Lufthansa
- Frankfurt ve Münih’te Thai Airways
- Londra Gatwick’te Cathay Pacific
- Chicago O’Hare’de EVA Air

- Incheon'da Etihad Airways
- Varşova'da Air China
- Ankara'da Saudia (eski adı: Suudi Arabistan Havayolları)

#### **Londra'da ilk Nespresso Cafe'nin Açılışı**

Haziran 2016'da DO & CO ile Nespresso kurdukları müşterek yönetime tabi ortaklık ile Londra'daki ilk Nespresso Café'yi açtılar. Londra Şehri'nde Bank of England ile St. Paul Katedrali arasındaki turistik bölgede DO & CO gurme mutfağından taze ürünler ile birlikte Nespresso kahve sunulmaktadır.

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

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Satışlar	milyon TL	3.552,74	3.564,50
FAVÖK	milyon TL	357,40	360,45
FAVÖK Marjı	%	%10,1	%10,1
FVÖK	milyon TL	218,73	215,92
FVÖK Marjı	%	%6,2	%6,1
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	193,93	197,69
Konsolide Kar	milyon TL	81,02	109,89
Net Kar Marjı	%	%2,3	%3,1
Personel Sayısı		9.576	9.655
Özkaynak <sup>1</sup>	milyon TL	962,85	957,13
Özkaynak Oranı <sup>1</sup>	%	%39,8	%39,2
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	39,20	-73,38
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		0,11	-0,20
Borç / Özkaynak Oranı	%	%4,1	-%7,7
İşletme Sermayesi	milyon TL	-31,97	-53,61
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları	milyon TL	219,22	356,77
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	milyon TL	-253,49	201,83
Serbest Nakit Akışları	milyon TL	-34,26	558,60
Satış Getiri Oranı	%	%5,5	%5,5

1... Teklif edilen temettü ödemesinden arındırılmıştır.

### Her bir hisse senedine ait göstergeler

		<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Hisse Başına FAVÖK	TL	36,68	36,99
Hisse Başına FVÖK	TL	22,45	22,16
Hisse Başına Kazanç	TL	8,31	11,28
Hisse Başına Kayıtlı Sermaye <sup>1</sup>	TL	78,49	78,18
Yüksek <sup>2</sup>	TL	418,50	412,28
Düşük <sup>2</sup>	TL	203,88	249,04
Dönem Sonu Değeri <sup>2</sup>	TL	236,83	412,28
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	2.307,63	4.017,22

1... Bir önceki yıla kıyasla hesaplama yöntemi değiştirilmiştir. ("Anahtar Figürler Sözlüğü"ne bakınız)

2... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 31 Mart 2017 tarihli döviz kuru (3,8894 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

### 3. Ekonomik Ortam <sup>1</sup>

Globalde ekonomik büyüme 2016 yılında 2015 yılı ile benzer bir seviyede seyretti ve beklentilerin altında kaldı. Uluslararası Para Fonu'nun ekonomistleri 2016 senesinin başında %3,4 olan büyüme beklentisini %3,1 seviyesine azaltırken, bir önceki yıl için %3,4'lük bir büyüme hesaplamıştır. IMF tarafından gözlemlenen büyümedeki yavaşlama, başta Çin'de büyümenin yavaşlamasından, düşük seyreden ham madde ve petrol fiyatlarının sektörler ve ülkeler üzerindeki dağılımı değiştirmesinden, gelişmekte olan ülkelerde yatırımların azalmasından, Finans piyasasındaki artan volatilitenin gelişmiş ülkelerde sebep olduğu düşük büyüme oranlarından kaynaklanmaktadır. Avrupa ve ABD'de artan milliyetçilik akımının etkisiyle ortaya çıkan politik belirsizlikler de büyüme oranlarını olumsuz etkilemiştir.

IMF'in ekonomistleri 2017 yılında küresel ekonominin %3,5 oranında; 2018 yılında ise %3,8 büyüme öngörmektedir.

Avro bölgesinin ekonomisinde, 2016 yılında Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkma kararı sonucunda zayıflayan iç talep ve birçok endüstride yatırımlardaki duraksama nedeniyle %1,6 oranında zayıf bir büyüme gerçekleşmiştir. 2017 yılında da Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkış sürecinin yarattığı ekonomik ve politik belirsizliğin Avrupa'da büyüme oranlarına olumsuz etki etmesi beklenmektedir.

2016 yılında Avusturya ekonomisi, önceki yılın (%1,0) üzerinde %1,5 oranında büyümüştür. Böylelikle Avusturya'daki büyüme oranları Avro bölgesinin üzerinde ekonomik iyileşme göstermiştir. Dış ticaret hacmi geçen seneye göre azalırken, yatırımlar ve kamu ve özel tüketim harcamaları büyümeye katkı sağlamıştır. İşsizlik oranı %6 ile artmaya devam etmiş ve Avrupa Birliği ortalamasının tersi yönünde bir değişim gözlemlenmiştir. Avrupa Birliği'nde ortalama işsizlik oranı azalmaya devam etmiş ve %8,5 ile hala Avusturya'da ki işsizlik oranının üzerindedir. Yerel enflasyon oranı (HVPI) %0,2 ile %1,0'e çıkmıştır ve bu oran geçen yıl olduğu gibi 2016 yılı ortalama enflasyon oranı %0,3 olan Avrupa Birliği oranının üzerindedir (önceki yıl: %0,0). Avusturya Ticaret Odası'nın (2017 Mart itibarıyla Ekonomik Durum ve Tahmin) verilerine göre Avusturya ekonomisi 2016 yılında ivme kazanmış olup ve 2017 yılı için %2 ile 2016 yılının %0,5 üzerinde bir ekonomik büyüme tahmin edilmektedir.

Türkiye ekonomisinin 2015 yılında %6,1 büyümesinin ardından 2016 yılında büyüme hızı yavaşlamıştır. Tüm huzursuzluk ve çalkantılara rağmen bir çeyrek öncesinde 2009 yılından beri ilk defa küçülen Türkiye Ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde özel tüketim, inşaat sektörü ve kamu yatırımlarının etkisiyle %3,5 büyüme göstermiş ve yıllık büyüme %2,9 olarak gerçekleşmiştir.

ABD'de ekonomik büyüme 2016 yılında %1,6 ile bir önceki yılın %2,6 büyüme oranının belirgin şekilde altında gerçekleşmiştir. ABD'de ekonomik performansın %70'ini oluşturan özel tüketim olumlu yönde gelişim göstermeye devam etmektedir.

Ukrayna ekonomisi, 2015 yılında -% 9,8 küçülürken 2016 yılında %2,3 büyümüştür. 2017 yılı için daha yavaş da olsa %2,0'lik bir büyüme beklenirken 2018 yılı için ise daha güçlü %3,2'lik bir GSMH büyümesi öngörülmektedir.

Asya'nın en büyük dördüncü ekonomisi olan Güney Kore'nin büyüme oranı geçen sene ile aynı kalarak %2,6 olmuştur.

Düşük faiz oranlarının etkisiyle, 2016 yılında da gecelik ve vadeli mevduat faizleri hissedilir derecede tarihi ortalamasının altında kalmıştır. Bunun sonucunda finans piyasalarında yüksek getirili yatırımlara olan talepler önemli ölçüde artış göstermiştir. Avrupa Merkez Bankası, Avrupa bölgesindeki taban faiz oranını %0 olarak değiştirmeden sabit bırakılacağını bildirmiştir. Ekonomiyi canlandırmak ve %2'nin biraz altında bir enflasyon artışı için, Avrupa Merkez Bankası aylık yaklaşık 80 milyar Avro tutarında kamu ve özel tahvil almaya devam edecektir.

<sup>1</sup> Kaynak Ekonomik Veriler: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/04/04/world-economic-outlook-april-2017>



1,74 trilyon Avro tutarındaki ölçek programının, en azından 2017 yılı sonuna kadar sürmesi beklenmektedir. FED, Mart 2016'da, daha iyi ekonomik veriler ve azalan işsizlik oranı sebebiyle taban faiz oranını %0,75 - %1,00 aralığına arttırmıştır.

1 Nisan 2016'dan 31 Mart 2017 tarihine kadar Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) %25 artmış ve BIST 100 endeksi %7'den daha fazla artmıştır.

Avro, 2016/2017 mali yılında ABD Doları karşısında 1,05 ve 1,14 USD/EUR paritesi arasında dalgalanmıştır. 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla EUR/USD paritesi 1,07'dir. Böylelikle Avro ABD Doları karşısında geçen seneye göre değer kaybetmiştir (önceki yıl: 1 Nisan 2016 itibarıyla 1,14 USD/EUR) Türk Lirası Avro karşısında 1 Nisan 2016 tarihi itibarıyla 3,21 TRY/EUR iken 31 Mart 2017 itibarıyla 3,89'a çıkmıştır. EUR/CHF paritesi önceki yıl 1,09 EUR/CHF olarak gerçekleşirken 31 Mart 2017 itibarıyla EUR/CHF paritesi 1,07 olarak gerçekleşmiştir. Ukrayna para birimi Grivna, raporlama döneminde hafif değer kaybı yaşamıştır ve 31 Mart 2017 itibarıyla EUR/UAH paritesi 28,96 olarak gerçekleşmiştir. (1 Nisan 2016: 29,69 EUR/UAH)

## 4. Gelişmeler

Grup		Mali Yıl			
		2016/2017	2015/2016	Değişim	Yüzesel Değişim (%)
<b>Satışlar</b>	<b>milyon TL</b>	<b>3.552,74</b>	<b>3.564,50</b>	<b>-11,76</b>	<b>-%0,3</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	111,72	95,94	15,78	%16,4
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-1.491,58	-1.542,98	51,39	%3,3
Personel Giderleri	milyon TL	-1.225,68	-1.177,48	-48,20	-%4,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-581,66	-576,65	-5,01	-%0,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	-8,14	-2,89	-5,25	-%181,4
<b>FAVÖK - Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar</b>	<b>milyon TL</b>	<b>357,40</b>	<b>360,45</b>	<b>-3,05</b>	<b>-%0,8</b>
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri	milyon TL	-138,68	-144,53	5,86	%4,1
<b>FVÖK - Esas Faaliyet Karı</b>	<b>milyon TL</b>	<b>218,73</b>	<b>215,92</b>	<b>2,81</b>	<b>%1,3</b>
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	-24,80	-18,23	-6,56	-%36,0
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar</b>	<b>milyon TL</b>	<b>193,93</b>	<b>197,69</b>	<b>-3,76</b>	<b>-%1,9</b>
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-62,45	-23,87	-38,57	-%161,6
<b>Dönem Karı</b>	<b>milyon TL</b>	<b>131,48</b>	<b>173,81</b>	<b>-42,33</b>	<b>-%24,4</b>
Azınlık Payı	milyon TL	-50,46	-63,92	13,46	%21,1
<b>DO&amp;CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar</b>	<b>milyon TL</b>	<b>81,02</b>	<b>109,89</b>	<b>-28,87</b>	<b>-%26,3</b>
FAVÖK Marjı	%	%10,1	%10,1		
FVÖK Marjı	%	%6,2	%6,1		
Personel Sayısı		9.576	9.655	-79	-%0,8

### 4.1 Satışlar

DO & CO Grubu, 2016/2017 mali yılında 3.552,74 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, önceki yıla kıyasla yüzesel olarak -%0,3, miktarsal olarak da 11,76 milyon TL tutarında bir azalışa tekabül etmektedir.

Satışlar		Mali Yıl			
		2016/2017	2015/2016	Değişim	Yüzesel Değişim (%)
Havayolu İkrâm Hizmetleri	milyon TL	2.323,75	2.455,21	-131,46	-%5,4
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	milyon TL	569,13	457,72	111,41	%24,3
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	659,86	651,57	8,29	%1,3
<b>Grup Satışları</b>		<b>3.552,74</b>	<b>3.564,50</b>	<b>-11,76</b>	<b>-%0,3</b>

Grup Satışlarının Yüzesel Dağılımı		Mali Yıl	
		2016/2017	2015/2016
Havayolu İkrâm Hizmetleri	%	%65,4	%68,9
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	%	%16,0	%12,8
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	%18,6	%18,3
<b>Grup Satışları</b>		<b>%100,0</b>	<b>%100,0</b>

**Havayolu İkrâm Hizmetleri** bölümünün satışları, 2016/2017 mali yılında 2.455,21 milyon TL'den 131,46 milyon TL azalarak 2.323,75 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum %5,4 azalışa tekabül etmektedir. Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %65,4'tür (önceki yıl: %68,9).

Havayolu İkrâm Hizmetlerinde satışlardaki azalış Türk Lirası ve Pound'un Avro karşısında değer kaybetmesinden kaynaklanmaktadır. 2015/2016 mali yılındaki ortalama kurlar dikkate alınarak bir karşılaştırma yapılırsa, Hava Yolu İkrâm Hizmetleri'nde satışlar 2015/2016 mali yılına göre %2 oranında artış gösterirdi.

Ayrıca 2016/2017 yılında Turkish DO & CO'nun ana müşterisi olan Türk Hava Yolları için bir tasarruf programı uygulanması sonucunda satışlar azalmıştır.

**Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri** bölümünün satışları, 2016/2017 mali yılında 457,72 milyon TL'den 111,41 milyon TL artışla, 569,13 milyon TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %16,0'dır (önceki yıl: %12,8).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışlarındaki belirgin artış, Fransa'da düzenlenen UEFA EURO 2016 organizasyonunda sunulan hizmetlerden kaynaklanmaktadır. Ayrıca Formula 1 Grand Prix'lerinden elde edilen satışlar Mercedes Motorhome'unda ikram hizmetlerinin verilmeye başlanmasıyla artmıştır.

**Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel** bölümünün 2016/2017 mali yılında satışlar, 651,57 milyon TL'den 8,29 milyon TL artışla 659,86 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış %1,3'lük bir büyümeye tekabül etmektedir. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün, toplam konsolide satışları içerisindeki payı %18,6'dır (önceki yıl: %18,3).

Satışlardaki artış, yolcu salonları ve çalışan restoranları bölümündeki olumlu gelişmelerden kaynaklanmaktadır.

## 4.2. Gelir

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 15,78 milyon TL artış ile 111,72 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: 95,94 milyon TL).

Satışlar %0,3 azalırken, satışların maliyeti 51,39 milyon TL azalış göstererek 1.542,98 milyon TL'den 1.491,58 milyon TL'ye (-%3,3) düşmüştür. Bununla birlikte satışların maliyetinin satışlara oranı hafif bir düşüşle %43,3'den %42,0'ye gerilemiştir.

Personel giderleri 2016/2017 faaliyet yılı içerisinde 1.177,48 milyon TL'den 1.225,68 milyon TL'ye (+ %4,1) yükselmiştir. Böylelikle, personel giderlerinin satışlara oranı ise %33'den %34,5'ya çıkmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 5,01 milyon TL tutarında ve %0,9 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranı %16,4'dir (önceki yıl: %16,2).

Özkaynak metoduna göre muhasebeleştirilen yatırımların 2016/2017 faaliyet yılında dönem karı -8,14 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: -2,89 milyon TL). Geçmiş yıla göre açıkça görülen azalış, Versilia Solutions Ltd. ve Soon Sharp DO & CO Korea LLC firmalarına ait pay alımlarından ve kuruluş maliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

FAVÖK Marjı, 2016/2017 faaliyet yılında %10,1 olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: %10,1)

Amortisman / İtfa Payları ve değer düşüklüğü gideri 138,68 milyon TL'dir ve 2016/2017 faaliyet yılında -5,86 milyon TL ile önceki yıl tutarının altında kalmıştır (Önceki yıl: 144,53 milyon TL). Bu azalışın ana nedeni, 2015/2016 faaliyet yılının 4. çeyreğinde Haas Haus Immobile'nin sahibi olan Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft m.b.H.'in konsolidasyon kapsamından çıkarılmasıdır.

FVÖK marjı, 2016/2017 faaliyet yılında % 6,2 olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: %6,1).

Finansman geliri/gideri, 2016/2017 faaliyet yılında -18,23 milyon TL'den -24,80 milyon TL'ye düşmüştür ve temel olarak 2014 yılında ihraç edilen tahvilin faiz giderini içermektedir.

Dönem Vergisi 2016/2017 Mali yılında 62,45 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: 23,87 milyon TL) Bu da, 38,58 milyon TL'lik bir artışa tekabül etmektedir. Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kara oranı) 2016/2017 yılında %32,2 olarak gerçekleşmiştir (Önceki yıl: %12,1). 2016/2017 mali yılının efektif vergi oranı geçmiş yıllar ve cari yıla ilişkin ertelenmiş vergi tutarının değerlendirilmesi ve cari vergideki tek seferlik etkilerden kaynaklanmaktadır.

Uygulanan vergi oranının düşük olduğu ülkelerden elde edilen yüksek karların etkisi, birikmiş mali zararlar üzerinden geçmişte ertelenmiş vergi ayrılmamış olan ülkelerdeki operasyonlardan kar elde edilmesi ve birikmiş mali zarar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının tek seferlik etkisiyle efektif vergi oranı geçen yıl düşük olarak gerçekleşmiştir.

2016/2017 mali yılında Grup'un konsolide vergi sonrası karı, dönem vergisindeki artışı yansıtarak 131,48 milyon TL olmuş ve bir önceki mali yılın 42,33 milyon TL altında gerçekleşmiştir. Bu da bir önceki yıla göre %24,4 oranında azalış anlamına gelmektedir. Bu bakiyenin 50,46 milyon TL'lik kısmı (Önceki Yıl: 63,92 milyon TL) diğer şirketlere aittir.

DO & CO Aktiengesellschaft hissedarlarına dağıtılabilir konsolide kar, 81,02 milyon TL (önceki yıl: 109,89 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda hisse başına kar, 8,31 TL tutarında gerçekleşmiştir (önceki yıl: 11,28 TL).

### **4.3. Bilanço**

31 Mart 2016 tarihine göre duran varlıklardaki artış, özellikle Türkiye, Amerika ve İngiltere'deki yatırım faaliyetleri sebebiyle maddi duran varlıklardaki artışla ilişkilidir. 31 Mart 2016 bilançosu ile kıyaslandığında nakit ve nakit benzerlerindeki düşüş de bu işlemlerle ilgilidir.

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla konsolide özsermaye (teklif edilen temettü değerinden arındırılmış olarak) 962,85 milyon TL'dir. Özsermaye oranı 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla %39,8 olarak gerçekleşmiştir.

Temel olarak, diğer kısa vadeli finansal borçlardaki artış, bir kredinin vade değişikliğinden ve sözleşmesinin uzatılması sonucu Münih'teki Arena One gastronomi alanının genişletilmesi için olan yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. Ticari borçlardaki azalış, temel olarak UEFA EURO 2016'ın başarılı bir şekilde bitmesinden kaynaklanmaktadır.

### **4.4. Personel**

Ortalama çalışan sayısı (tam zamanlı), 2016/2017 faaliyet yılında 9.576 kişidir. (Geçmiş yıl: 9.655 Kişi). Bir önceki yıllara karşılaştırıldığında 79 kişilik azalış söz konusudur. Bu azalış, azalan siparişlerin sonucunda Ukrayna ve Türkiye'deki işten çıkartmalardan kaynaklanmaktadır ve bu Almanya, İngiltere ve Amerika'daki çalışan sayısındaki artış ile dengelenmiştir.

### **4.5. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri**

Finansal olmayan performans göstergeleri bir şirketin başarısına önemli etkisi olan değer yaratan önemli etkenlerdir. DO & CO için bu etkenler aşağıdaki gibidir:

- Ürün geliştirme
- Personel
- Müşteri memnuniyeti
- Tedarikçilerle ilişkiler

DO & CO yönetimi, geçmiş senelerdeki şirketin başarısının gelecek seneler için de garanti edeceği konusunda kendinden emindir. Yenilikler, en iyi ürün ve servis standartları, müşteri etkileşimi ve iyi eğitim almış, yüksek motivasyona sahip çalışanlar DO & CO'nun büyüme imkanlarını en iyi şekilde kullanması için sağlam bir temel oluşturmaya devam edecektir.

DO & CO Grup çalışanları, firmanın en değerli sermayesidir. Bu sermayenin gelecekte büyüebilmesi için, DO & CO çalışan memnuniyetini artırmak için çalışanlarının gelişimine sürekli önem vermektedir.

DO & CO Akademi'deki profesyonel eğitimler sadece DO & CO hizmetlerinin kalitesini sağlamakla birlikte, çalışanlarının doğru ekipmanlar aracılığıyla güvenliğini de esas almaktadır.

Ürünlerin sunumu ve ürün çeşitliliğinde bir standart sağlamak için uluslararası faaliyet gösteren aşçıların eğitimde son teknolojiden yararlanılarak görüntülü video-eğitimler düzenlenmektedir.

DO & CO uzun süreli müşteri memnuniyetini, müşterek geliştirilmiş ürünler, hizmet paketleri ve müşteri ihtiyaçlarını karşılama konusundaki esnekliği ile sağlamıştır. DO & CO, havayolu ikram hizmetleri alanında yeni lokasyonlarda hizmet vermeye başladıkça daha önceki müşterilerinin de yeni lokasyonlarında DO & CO'dan hizmet almak istemesi müşteri memnuniyetinin ne kadar önemli olduğunun tekrar tekrar altını çizmektedir.

DO & CO, tedarikçileri ile uzun süreli iş ilişkisine girmeye gayret etmektedir. Bu yaklaşımın her iki taraf için de yararlı olacağı öngörülmektedir. Fiyatlamada adil olunması, güvenilirlik ve teslimat konusunda esneklik gibi değerler faaliyetlerini desteklemektedir. Ürünlerin ve hizmetlerin müşterek geliştirilmesi sadakati artırmakla birlikte iş ortakları arasındaki farklı şirket kültürlerin anlaşılmasına yardımcı olmaktadır. Bununla birlikte müşteriler ile değerli tecrübelerin paylaşımı DO & CO'nun yüksek kalite standartlarına erişmesine destek olmaktadır.

## 4.6. Havayolu İkrâm Hizmetleri

Havayolu İkrâm 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, Seul, Viyana ve ayrıca Avusturya, Almanya, Türkiye ve Polonya'da bulunan diğer birimleri DO & CO'nun 30 gurme mutfağı ile havayolu ikram hizmetleri sektörüne premium segmentte yeni standartlar getirmiştir.

DO & CO'nun müşteri portföyü birçok havayolu şirketinden oluşmaktadır. Bunların arasında Austrian Airlines, British Airways, Emirates, Türk Hava Yolları, Etihad Airways, Cathay Pacific, Qatar Airways, Singapore Airlines, Air France, South African Airlines, LOT Polish Airlines, Oman Air, Ukraine International Airlines, Royal Air Maroc, Korean Air, EVA Air, Egypt Air, Royal Jordanian, China Airlines, NIKI, Pegasus Havayolları, Asiana Airlines ve kısa bir süredir Lufthansa ve Thai Airways gibi önemli müşteriler yer almaktadır.

Havayolu İkrâm Hizmetleri		Mali Yıl			
		2016/2017	2015/2016	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	2.323,75	2.455,21	-131,46	-%5,4
FAVÖK	milyon TL	274,73	293,05	-18,32	-%6,3
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-98,01	-86,27	-11,75	-%13,6
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-1,91	-12,56	10,65	%84,8
FVÖK	milyon TL	174,80	194,22	-19,42	-%10,0
FAVÖK Marjı	%	%11,8	%11,9		
FVÖK Marjı	%	%7,5	%7,9		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%65,4	%68,9		

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümü, 2016/2017 mali yılında 2.323,75 milyon TL (önceki yıl: 2.455,21 milyon Avro) tutarında satış elde etmiştir. Bu tutar geçen yıla oranla %5,4 küçülmeye tekabül etmektedir. Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışları içerisindeki payı, %65,4'tür (önceki yıl: %68,9). Dünya çapında toplamda 646 binin üzerinde uçuşta 94 milyonun üzerinde yolcu DO & CO'nun 30 adet gurme mutfağından lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

FAVÖK ve FVÖK, 2016/2017 mali yılında azalan satışların ve artan amortismanların sonucunda geçen yılın altında gerçekleşmiştir. FAVÖK, 274,73 milyon TL ile bir önceki yılın 18,32 milyon TL (-%6,3) altında gerçekleşmiştir. FVÖK, 194,22 milyon TL'den 174,80 milyon TL'ye düşmüştür. (-%10,0). FAVÖK marjı, 2016/2017 mali yılında %11,8 (önceki yıl: %11,9) olarak gerçekleşmiştir. FVÖK marjı ise, %7,5 (önceki yıl: %7,9) olarak gerçekleşmiştir.

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümü, 2016/2017 mali yılında da son derece rekabetçi ve değişken bir piyasayla karşı karşıya kalmıştır. DO & CO zor piyasa koşullarına rağmen, FAVÖK marjını neredeyse korumuş ve yeni müşteriler kazanmıştır.

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümünün uluslararası birimlerinde gelişmeler aşağıdaki gibidir:

### TÜRKİYE

İstanbul Atatürk Havalimanında Haziran 2016 sonunda ve yılbaşında İstanbul'da gerçekleşen terör saldırıları ve Temmuz 2016 ortasında gerçekleşen darbe girişimi sonucunda 2016/2017 mali yılı Türkiye'deki birim ve onun hizmet verdiği havayolu için zor bir yıl oldu.

Türk Hava Yolları'nın yolcu sayısı ve bunun sonucunda karlılığının azalması nedeniyle, 2016/2017 yılında Turkish DO & CO'nun ana müşterisi olan Türk Hava Yolları için bir tasarruf programı uygulaması gerekti. Bu tasarruf programı sonucunda satışlar ve çalışan sayısı azalmıştır. Turkish DO & CO bu tasarruf programını kar marjları üzerinde önemli bir etkisi olmadan uygulamayı başarmıştır.

Ayrıca, 2016/2017 mali yılında Türk Lirası Avro karşısında belirgin bir şekilde değer kaybına uğramıştır. Türk Lirası/Avro paritesi 2016/2017 mali yılının başında 3,21 EUR/TRY iken, 2017 yılı Ocak ayının sonunda parite 4,06 EUR/TRY gerilemiş, böylelikle %26,5 değer kaybı yaşamıştır. 2016/2017 mali yılının sonuna doğru Türk Lirası'nın değerinde bir toparlanma olmuş ve 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Avro karşısında parite 3,89 EUR/TRY ile geçen yılın bilanço tarihi 31 Mart 2016'ya göre %21,1 azalmıştır. Maliyetlerin çoğu yerel para biriminde olduğu için, kar marjları değer kaybından büyük ölçüde olumsuz etkilenmemiştir. Ortalama parite ise 2016/2017 mali yılında bir önceki yıla göre %11,9 azalmıştır.

Türkiye'de yerel para biriminde (Türk Lirası) satışlar %1,7 azalırken, bu azalış Türk Lirasında yaşanan değer kaybı sonucunda DO & CO konsolide kar veya zarar tablolarında %12,2'lik bir azalış olarak yansımıştır.

İstanbul'da Asya kıtasında yer alan ikinci havalimanı, Sabiha Gökçen Havalimanı'nda mevcut gurme mutfağında yapılan tadilat ve genişletme çalışmaları tamamlanmıştır, böylelikle bu birimde de büyüme potansiyeli yaratılmıştır.

Ayrıca Ankara kalkışlı uçuşlarda Saudia Havayolları'nın (eski adı: Suudi Arabistan Hava Yolları) da yeni müşteri olarak kazanıldığı belirtilmelidir.

2016/2017 mali yılının sonunda Turkish DO&CO, Türk Hava Yolları ile olan ikram hizmetleri sözleşmesini bir yıl uzatma opsiyonu ile iki yıl için yenilemiştir.

#### AVUSTURYA

Avusturya'da bulunan havayolu ikram hizmetleri noktalarında, 2016/2017 mali yılında satışlarda önceki yıl mevcut olan durum korunmuştur.

#### ABD

New York'ta bulunan John F. Kennedy Havalimanı için önemli bir büyümeden söz edilmelidir. Bu büyümeye özellikle mevcut müşteriler Etihad Airways, Emirates ve Ukraine International Airlines katkı sağlamıştır. Mart 2017'den itibaren günde bir Münih uçuşu ve günde iki Frankfurt uçuşu ile Lufthansa yeni müşteri olarak kazanılmıştır. Böylelikle DO & CO stratejik önemli olan bu birimde pazardaki pozisyonunu güçlendirmiştir. Bu birimde daha fazla büyüebilmek için Ocak 2017'de tadilat ve genişletme çalışmaları başlamış, çalışmaların 2017 sonunda tamamlanması beklenmektedir.

Kuzey Amerika'daki ikinci birim olan Chicago O'Hare Havalimanı'nın ticari hacmi geçen seneye kıyasla oldukça iyi gelişmiştir. Eva Air 2016/2017 mali yılında yeni müşteri olarak kazanılmıştır. DO & CO bu birimde Emirates, British Airways, Cathay Pacific, Türk Hava Yolları, Austrian Airlines, Finnair, Etihad Airways ve Eva Air ile birlikte sekiz müşteriye hizmet vermektedir.

#### BİRLEŞİK KRALLIK

Londra Heathrow biriminin satışları %6,7 azalmıştır. Bu azalışlar sadece İngiliz Pound'unun raporlama para birimi karşısında yaşadığı değer kaybından kaynaklanmaktadır. Yerel para biriminde satışlar % 7,1 oranında artmıştır (3,6 milyon GBP). Maliyetlerin büyük bölümü yerel para biriminde olduğu için, kar marjları İngiliz Pound'unun değer kaybından etkilenmemiştir. Eylül 2016'dan itibaren Cathay Pacific'in haftada dört uçuş ile Londra Gatwick havalimanında yeni müşteri olarak kazanıldığı memnuniyetle belirtilmelidir. China Southern Airways ile olan ortaklık ise sonlandırılmıştır. Büyüme devam ettirebilmek için yapılan tadilat ve genişletme çalışmalarının 2017/2018 mali yılının 2. çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

#### ALMANYA

Almanya'da ki birimlerde (Frankfurt, Münih, Düsseldorf ve Berlin) satışlar hem mevcut müşteriler ile olan iş hacminin artırılması hem de sonbahar 2015'te kazanılan yeni müşterilerin etkisi ile artmıştır. Bu kapsamda, 2016/2017 mali yılının sonlarına doğru Thai Airways'in Frankfurt ve Münih'te yeni müşteri olarak kazanıldığı belirtilmelidir. Nisan 2017'den itibaren

Thai Airways'ın Münih kalkışlı günde bir uçuşu ve Frankfurt kalkışlı günde iki uçuşunda ikram hizmetleri sunulacaktır.

#### POLONYA

Polonya'daki havayolu ikram hizmetleri birimlerde satışlar hem mevcut müşteriler ile olan iş hacminin artırılması hem kazanılan de yeni müşterilerin etkisi ile artmıştır. Eylül 2016'dan beri Air China'ya Varşova'da yeni müşteri olarak hizmet verildiği vurgulanmalıdır.

#### İTALYA

Milano Malpensa'daki iş hacmi mevcut müşteriler Singapore Airlines ve Oman Air ile olan iş hacminden kaynaklı artmıştır.

#### UKRAYNA

Kiev'deki havayolu ikram hizmetleri biriminde iş hacminde ciddi azalış olduğu belirtilmelidir. 2016/2017 mali yılının ilk yarısında Kiev'in en büyük müşterisi Ukraine International Airlines'a sağlanan hizmetlerdeki belirgin azalış satışların azalmasına neden olmuştur.

#### **DO & CO Stratejisi**

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

#### **2017/2018 Mali Yılına Ön Bakış**

- Çok sayıda mevcut ve yeni müşterilerin açtığı ihalelere katılım
- Türk Hava Yolları ile olan mevcut sözleşmenin İstanbul'da ki üçüncü havalimanını da kapsayacak şekilde uzatılması
- ABD'de Los Angeles havalimanında ve Fransa'da Paris-Charles-de-Gaulle havalimanında yeni bir gurme mutfağının kurulması
- New York John F. Kennedy ve Londra Heathrow havalimanı genişleme yatırımlarının tamamlanması
- British Airways Business Class için yeni bir mutfak ve servis konseptinin geliştirilmesi altı aylık bir deneme süreci boyunca Londra Heathrow-New York John F. Kennedy hattında First ve Business Class'lar için de yemeklerin DO & CO tarafından hazırlanması
- "Uçakta Satın Al" işlerinin yeni kurulan müşterek yönetime tabi ortaklık Versilia Solutions Ltd. üzerinden genişletilmesi
- Satın alma hedeflerinin ve genişleme imkanlarının değerlendirilmesi

#### **DO & CO Şirketi'nin Rekabet Avantajları**

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



## 4.7. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2016/2017 mali yılında 569,13 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 457,72 milyon TL). Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, 2016/2017 mali yılında 45,85 milyon TL (önceki yıl: 36,15 milyon TL) tutarında ve FAVÖK marjı, %8,1 (önceki yıl: %7,9) olarak gerçekleşmiştir. FVÖK, 2016/2017 mali yılında 26,12 milyon TL (önceki yıl: 16,45 milyon TL) tutarında ve FVÖK marjı, %4,6 (önceki yıl: % 3,6) olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl			
		2016/2017	2015/2016	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	569,13	457,72	111,41	%24,3
FAVÖK	milyon TL	45,85	36,15	9,69	%26,8
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-19,72	-19,71	-0,02	-%0,1
FVÖK	milyon TL	26,12	16,45	9,68	%58,9
FAVÖK Marjı	%	%8,1	%7,9		
FVÖK Marjı	%	%4,6	%3,6		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%16,0	%12,8		

Satışlardaki güçlü artış özellikle Fransa'da düzenlenen Avrupa Futbol Şampiyonası UEFA EURO 2016'dan kaynaklanmaktadır. DO & CO veya Hédiard Paris Avrupa'da düzenlenen en büyük organizasyonlardan birinde ikram ve üretim lideri olarak ("Hospitality Production Management Company") yer almıştır. 9 ayrı şehirde, 10 farklı stadyumda oynanan 51 maçta 110.000'in üzerinde VIP misafire ikram hizmetleri sunulmuştur.

Uluslararası organizasyonlarda DO & CO 25. kez Formula 1 Grand Prix yarışlarında ikram hizmeti sunmuştur. 18 farklı ülkede, toplamda 18 farklı Formula 1 Grand Prix yarışında hizmet verilmiştir. DO & CO ek olarak 2014/2015 mali yılından itibaren Formula 1 VIP ağırlama altyapısının sorumluluğunu da üstlenmektedir. Söz konusu sorumluluk, çadırlar, mobilya, güvenlik, dekorasyon ve eğlence gibi ikram hizmetlerine girmeyen hizmetlerin sunulmasını da içermektedir. Ayrıca 2016/2017 mali yılında çeşitli Formula 1 Grand Prix'lerinde Mercedes Motorhome'unda ikram hizmetleri verilmeye başlanmıştır.

DO & CO, 2016/2017 mali yılında Allianz Arena'da yapılan 45 Futbol maçının ikram hizmetlerini üstlenmiştir. 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, DO & CO'nun bağlı ortaklığı Arena One Münih Olimpiyat Parkı'nda çok sayıda etkinlik gerçekleştirilmiştir.

DO & CO Allianz Arena München Stadion GmbH ile olan Allianz Arena'nın idaresine ilişkin hizmet sözleşmesini 2030 yılına kadar uzatmayı başarmıştır. Allianz Arena'nın geliştirilmesi ve mevcut ağırlama ve gastronomi alanlarının genişletilmesi için gerekli inşaat maliyetleri DO & CO tarafından sübvans edilecektir.

Mayıs 2016'da DO & CO birçok önemli spor etkinliği gerçekleştirmiştir. Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Masters turnuvasında DO & CO, VIP konukların ve tenisçilerin ağırlanmasından sorumlu olmuş. Mayıs 2016 ortasında Basel'de gerçekleşen UEFA Avrupa Ligi finalinde ikram hizmetleri verilmiştir. Ayrıca organizasyon takviminde Mayıs 2016 sonunda Milano Giuseppe Meazza-Stadyumunda UEFA Şampiyonlar Ligi finali yer almıştır. Bu organizasyon, DO & CO'nun hizmet verdiği onbirinci UEFA Şampiyonlar Ligi finali olmuştur.

Temmuz 2016'da CHIO Aachen binicilik turnuvası düzenlenmiştir. DO & CO VIP misafirlerin ikram hizmetlerinin sorumluluğunu almıştır. Temmuz 2016'da Worthersee kıyısındaki Klagenfurt'ta yapılan plaj voleybolu turnuvası bu yazında önemli etkinliklerinden biri olmuştur. Altı gün boyunca DO & CO VIP misafirleri en iyi şekilde ağırlamıştır. Ayrıca DO & CO Şubat

2017'de ABD'de Fort Lauderdale'de düzenlenen Miami Major plaj voleybolu organizasyonunda VIP konuklara ikram hizmeti sunmuştur.

Aynı şekilde her yıl düzenlenen Temmuz ve Ağustos 2016'da gerçekleşen Wiener Rathausplatz Film Festivali de vurgulanmalıdır. Bu organizasyonda DO & CO, 1992 yılından beri Avrupa'da benzeri olmayan Gurme Gıda Pazarı'nın planlamasından, organizasyonundan, kurulmasından ve gastronomi lojistiğinden sorumludur. Wiener Rathausplatz'da etkinlikler UEFA EURO 2016 sırasında kurulan Public Viewings (Barkovizyon) ile başlamış ve Film festivali boyunca gece gündüz devam etmiştir.

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.

Aynı zamanda DO & CO Avusturya'da 2016/2017 futbol sezonunun başlamasıyla ligin köklü kulüplerinden Austria Wien'in Ernst-Happel-Stadyumunda oynanan maçlarında VIP konuklara ikram hizmetleri sağlamaktadır.

Ocak 2017'de Kitzbühel'de her yıl düzenlenen Hahnenkamm kayak yarışları kış sezonunun önemli organizasyonlarından olmuştur. Ayrıca DO & CO Dört Tepe Turnuvası kapsamında Bergisel ve Bischofshofen ayakları ile Schladming'deki gece slalomu yarışında benzersiz bir ortam ve üst seviyede bir ikram hizmeti sağlamıştır.

### **DO & CO Stratejisi**

- Premium ikram hizmeti veren bir kuruluş olarak, merkezi yeterliliğin güçlendirilmesi
- Anahtar teslim yaratıcı çözümlerle "Genel Gurme Üstlenicisi" olma konumunun yapılandırılması
- Premium "DO & CO" organizasyon markasının güçlendirilmesi
- Güçlü ve güvenilir bir ortak imajı çizilmesi

### **2017/2018 Mali Yılına Ön Bakış**

- Madrid'deki ATP Tennis Masters
- Cardiff'teki Nationalstadion von Wales'de oynanacak UEFA 2017 Şampiyonlar Ligi Finali
- Plaj Voleybolu Major Series in Poreč
- Formula 1 yarışlarında ikram hizmetleri VIP ağırlama altyapı hizmetleri
- Allianz Arena'da futbol maçlarında ikram hizmetleri
- Stadyum ikram hizmetleri alanında gelişmeler – Bayern Münih, Red Bull Salzburg ve Austria Wien takımlarının yanı sıra Juventus Turin, DO & CO'nun ikram hizmetlerini sunduğu dördüncü futbol takımı olmuştur.

### **DO & CO Şirketinin Rekabet Avantajları**

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

#### 4.8. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2016/2017 mali yılında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde 659,86 milyon TL satış gerçekleştirilmiştir (önceki yıl: 651,57 milyon TL). Bu da %1,3 oranında satışlarda artışa karşılık gelmektedir.

FAVÖK, 36,83 milyon TL olmuştur (önceki yıl: 31,25 milyon TL). FAVÖK marjı, %5,6 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %4,8). FVÖK, 17,80 milyon TL ile bir önceki yılın üzerinde gerçekleşmiştir. (önceki yıl: 5,25 milyon TL). FVÖK marjı ise, %2,7 (önceki yıl: %0,8) olmuştur.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		Mali Yıl			
		2016/2017	2015/2016	Değişim	Yüzesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	659,86	651,57	8,29	%1,3
FAVÖK	milyon TL	36,83	31,25	5,58	%17,8
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-13,98	-23,44	9,46	%40,4
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-5,05	-2,56	-2,49	-%97,3
FVÖK	milyon TL	17,80	5,25	12,55	%238,9
FAVÖK Marjı	%	%5,6	%4,8		
FVÖK Marjı	%	%2,7	%0,8		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%18,6	%18,3		

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

2016/2017 mali yılı içerisinde özellikle yolcu salonlarının satışlarında büyüme elde edilmiştir. Bu bağlamda belirtilmelidir ki, DO & CO Emirates için Ekim 2015'ten itibaren Frankfurt'ta bir yolcu salonu ve Kasım 2015'ten itibaren Münih ve Düsseldorf'ta birer yolcu salonu olduğu belirtilmelidir. Bununla birlikte Londra Heathrow'daki Emirates yolcu salonu ve New York John F. Kennedy Lufthansa yolcu salonları satışlara katkı sağlamıştır.

Viyana'da Avusturya Havayolları yolcu salonlarından ve Viyana Havalimanı yolcu salonlarından, Frankfurt ve Londra Heathrow'da bulunan Lufthansa yolcu salonlarından, Londra Heathrow, New York John F. Kennedy ve Milano Malpensa, Münih, Frankfurt ve Düsseldorf'ta bulunan Emirates ve Frankfurt'da bulunan Etihad Lounge 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 30 yolcu salonunda, 2016/2017 mali yılında toplamda 4,1 milyonun üzerinde yolcu lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

2016/2017 mali yılında, personel restoranları Avusturya ve Almanya'da satışlarda artış sağlamıştır.

Restoranlar 2016/2017 mali yılı içerisinde satışlarında mevcut durumu korumuştur. Stephanplatz'daki DO & CO'nun önde gelen restoranı, Albertina restoranı ile Münih Olimpiyat Park'ta yer alan Restoran 181 ve Restoran Olympiasee'de satışlar memnun edici derecede artmıştır.

Tren ikram hizmetleri alanında DO & CO, ÖBB-Personenverkehr AG'nin belenmedik fesih isteği üzerine Nisan 2018 sonunda bitecek sözleşmenin iptal edilmesini onaylamıştır. DO & CO 2017 sonbaharında gerçekleşecek yeni ihaleye katılacaktır.

DO & CO ve Nespresso, Haziran 2016'da, DO & CO ile Nespresso, Londra'daki ilk ortak Nespresso Café'yi açmıştır. Londra Şehri'nde Bank of England ile St. Paul Katedrali arasındaki turistik bölgede DO & CO gurme mutfağından taze ürünler ile birlikte Nespresso kahve sunulmaktadır. Viyana'daki Nespresso Cafe beklentileri karşılayamaması nedeniyle Haziran 2016'da kapatılmıştır.

Paris'te Place de la Madeleine'de bulunan DO & CO'nun bir iştiraki olan Fransız şirketi Hédiard'ın önde gelen mağazası şu an yeniden düzenlenmektedir ve tadilat süresince kapalıdır. DO & CO Mart 2017'de yeniden yapılandırma ve konsept değişiklikleri nedeniyle Hédiard'da çalışan sayısının azalacağını duyurmuştur. Çalışan sayısında olacak azalmanın sosyal etkileri bir sosyal plan dahilinde yönetilecektir. Yeniden yapılandırma nedeniyle beklenen masraflar 2016/2017 mali yılı kar ve zarar tablosunda dikkate alınmıştır.

İstanbul'daki otelin inşaatı devam etmektedir. Otel, restoran ve organizasyon mekanının açılışı 2018 yılında planlanmaktadır.

### **DO & CO Stratejisi**

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

### **2017/2018 Mali Yılına Ön Bakış**

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

### **DO & CO Şirketi'nin Rekabet Avantajları**

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

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

### Sermaye Piyasalarında Genel Görüm

Birleşik Krallık'taki "Brexit Referandum"unun ve ABD'deki başkanlık seçimlerinin şaşırtıcı sonuçlarına rağmen, uluslararası büyük sermaye piyasaları geride kalan mali yılda olumlu yönde gelişim göstermiştir. Sermaye piyasaları başta Avrupa olmak üzere olumlu ekonomik verilerinden fayda sağlamıştır. Aynı zamanda Avrupa merkez bankasının genişletici para politikası da katkı sağlamıştır. Japonya Merkez Bankası genişletici para politikasını korurken, ABD'de Federal Rezerv Bankası sıkılaştırıcı para politikasını uygulamaya devam etmiştir. Beklenen faiz artırımları şu ana kadar yatırımcılar tarafından fiyatlanmamıştır. 2016 yılı başında süren Çin ekonomisine ilişkin belirsizlikler sonrası, uzak doğu ekonomisinde büyüme oranları normalleşmiştir.

Avrupa hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, raporlama döneminde %16,5'lik bir artış kaydetmiştir. ABD Borsa Endeksi Dow Jones, %16,8'lik, Almanya Ticaret Endeksi (DAX) ise %23,6'lık bir artış kaydetmiştir.

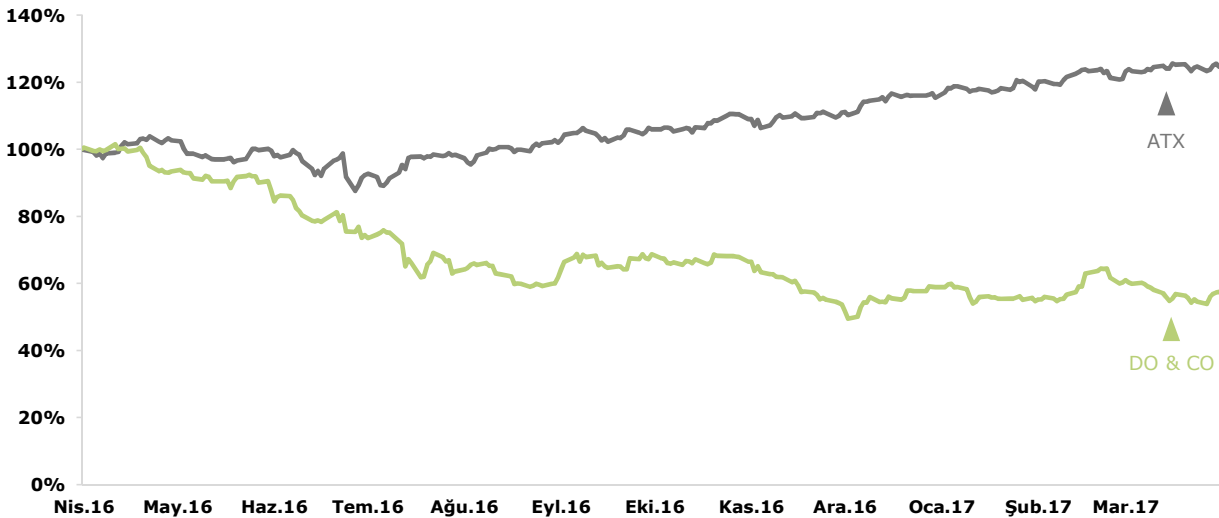
Viyana öncü endeksi ATX net bir yükseliş eğilimi göstermiştir. Raporlama döneminde ATX 31 Mart 2017 tarihide 2.270,38 puandan 2.828,79 puana çıkarak %24,6'lık artış kaydetmiştir. Borsa İstanbul, raporlama döneminde hafif bir iyileşme kaydetmiştir. BIST 100, raporlama döneminde %6,8 oranında yükselmiş ve 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla 88.947,40 puan ile kapanmıştır.

### DO & CO Hisseleri

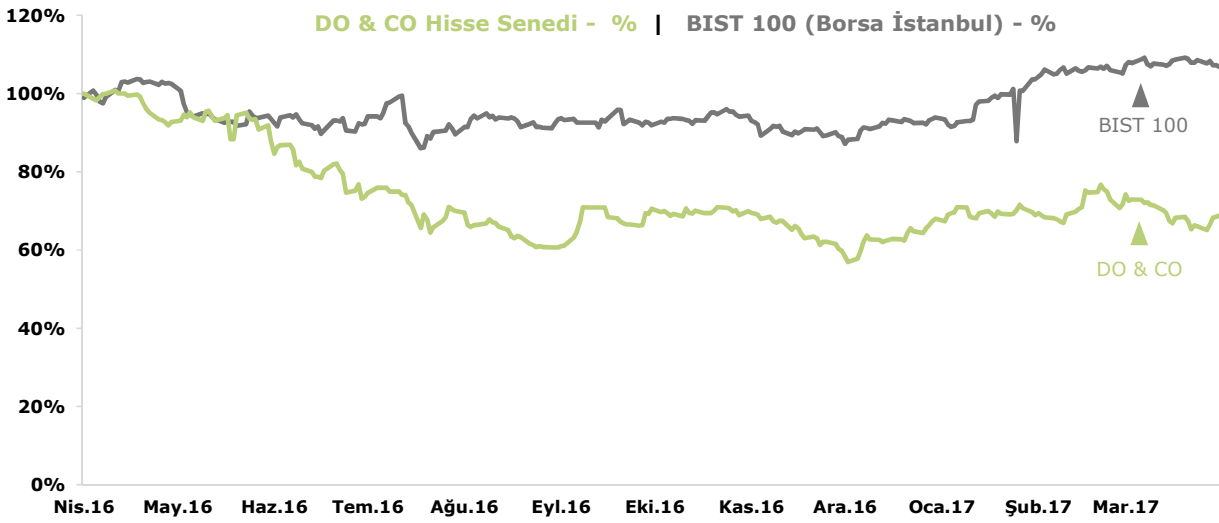
DO&CO'nun hisseleri, 2016/2017 mali yılında hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da düşüş kaydetmiştir.

DO & CO hisseleri, Viyana Borsası'nda %42,6'lık bir düşüş kaydetmiş ve 31 Mart 2017 tarihinde kapanış fiyatı 60,89 Avro olarak gerçekleşmiştir.

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



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da %30,2'lik bir düşüş kaydetmiş ve 31 Mart 2017 tarihinde kapanış fiyatı 235,90 TL olarak gerçekleşmiştir.



1 Ekim 2015 tarihi itibarıyla DO & CO, Türkiye hisse senedi piyasasının gösterge endeksi BIST 100 endeksine dahil olmuştur. BIST 100 endeksi, piyasa değeri en yüksek 100 şirketten oluşan, Türkiye hisse piyasasındaki en önemli endekstir.

## Temettü

DO & CO Aktiengesellschaft yönetim kurulu, 27 Temmuz 2017 tarihli Genel Kurul toplantısında pay başına 0,85 Avro (3,31 TL) kar payı ödenmesini teklif edecektir. Böylelikle pay başına dağıtılan kar payı önceki mali yıl ile aynı seviyededir. Kar payı dağıtım oranı %39,8 olarak gerçekleşecektir.

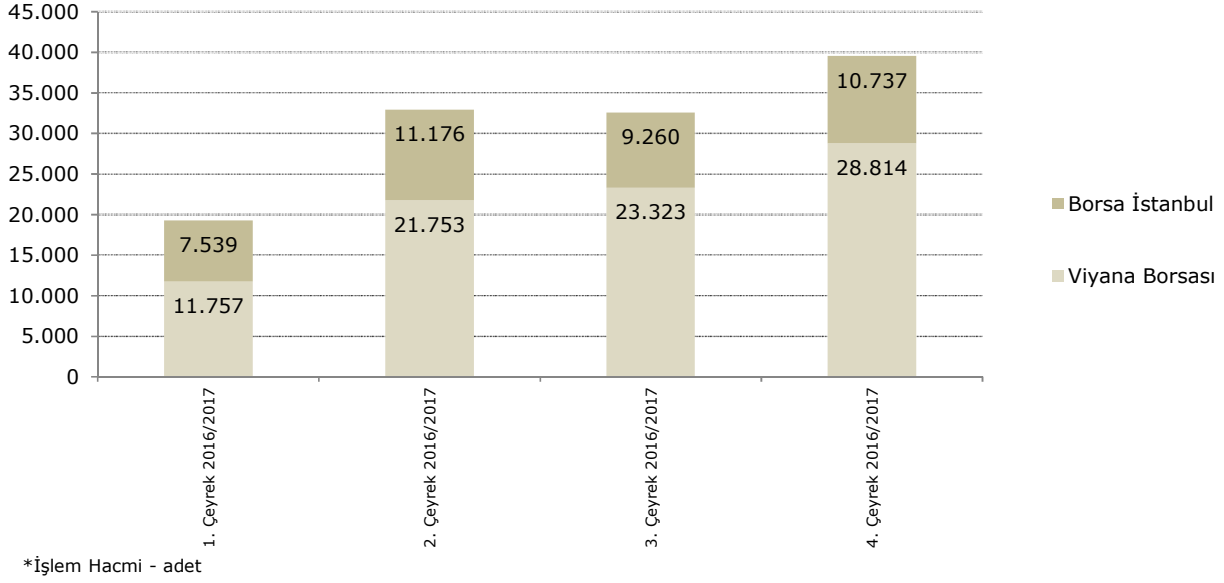
## İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2016/2017 mali yılında 5.649 bin TL (1.452 bin Avro) olmuştur. DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi, 2016/2017 mali yılında 2.659 bin TL (684 bin Avro) olmuştur. Sonuç olarak Viyana Borsası'ndaki işlem hacmi, Borsa İstanbul'un üzerinde seyretmektedir. Her iki borsanın işlem hacimleri birlikte günlük ortalama 8.307 bin TL (2.136 bin Avro) ve 31.097 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	Mali Yıl	Mali Yıl	Mali Yıl
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
İşlem Hacmi (Adet)*	21.413	9.360	9.684	10.502	31.097	19.861
İşlem Hacmi (Bin TL)	5.649	3.144	2.659	3.482	8.307	6.626

\*DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

## Günlük Ortalama İşlem Hacmi\*



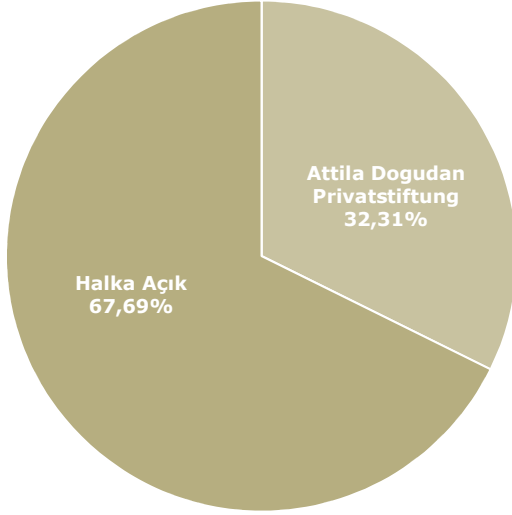
## Hisse başına veriler

		Mali Yıl 2016/2017	Mali Yıl 2015/2016
Yüksek <sup>1</sup>	TL	418,50	412,28
Düşük <sup>1</sup>	TL	203,88	249,04
Dönem Sonu Değeri <sup>1</sup>	TL	236,83	412,28
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	2.307,63	4.017,22

1... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 31 Mart 2017 tarihli döviz kuru (3,8894 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

## DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla %67,69 oranında hisse halka açık bulunmaktadır. %32,31 oranındaki kalan hisse Attila Dogudan Privatstiftung'a aittir. Bu oran, %1,59'luk yönetim ve personel katılımı için ayrılmış hisseleri de içermektedir.



## DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

ISIN	AT0000818802
Reuters Kodu	DOCO.VI, DOCO.IS
Bloomberg Kodu	DOC AV, DOCO.TI
Endeksler	ATX Prime, WBI, BIST TÜM, BIST 100
WKN	081880
Borsalar	Viyana, İstanbul
Para birimi	Avro, TL

## Mali Takvim

17.07.2017	Genel Kurul Toplantısı Kayıt Tarihi
27.07.2017	2016/2017 Mali Yılı Genel Kurul Toplantısı
31.07.2017	Temettü Bařlangıç Tarihi
01.08.2017	Temettü Kayıt Tarihi
14.08.2017	Temettü deme Tarihi
17.08.2017	2017/2018 Mali Yılı İlk eyrek Sonuçları
16.11.2017	2017/2018 Mali Yılı İlk Yarı Sonuçları
15.02.2018	2017/2018 Mali Yılı İlk üç eyrek Sonuçları



## Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2016/2017 mali yılında birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler Frankfurt, İstanbul, Londra, Stegersbach, Viyana ve Zürs'te gerçekleştirilmiştir.

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

- Kepler Cheuvreux
- Renaissance Capital
- Wood & Company
- Erste Bank
- HSBC
- Raiffeisen Centrobank
- İş Yatırım
- Ünlü & Co
- Garanti Securities
- GSC Research
- Globul Menkul Değerler

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 75,23 Avro'dur (292,60 TL) (31 Mart 2017 itibarıyla).

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

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

Yatırımcı İlişkileri

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

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

1. Esas sermaye 9.744.000 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür ve toplam tutarı 19.488.000,00 Avro (75.796.627,20 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 Privatstiftung, %32,31 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 artırımını, 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 Haziran 2017 tarihine kadar aşağıda belirtilen konularda yetkilendirilmiştir:
  - a) Gözetim Kurulu'nun onayı ile halihazırda nominal değeri 19.488.000,00 Avro (yaklaşık 75,79 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 37.89 milyon TL) daha artırmak ve satış rayicini, satış koşullarını ve sermaye artırımını uygulamasının diğer ayrıntılarını Gözetim Kurulu ile beraber tespit etmek,
  - b) Gözetim Kurulu'nun onayı ile hissedarların alım haklarını, şayet,
    - (i) sermaye artırımını aynı sermaye karşılığında gerçekleştiriyorsa 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.
8. Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesinin 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 30.31 milyon TL) artırılacaktır. Sermaye artırımını, finansal araç alacaklılarının ortaklığa ait hisse senetlerini satın alma ve/veya değiştirme haklarından yararlanabilecekleri şekilde gerçekleştirilebilir.
9. 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 bildirin 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.

#### **4.10. Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar**

31 Mart 2017 tarihinden sonra Grup'un varlıklarını, finans ve performansını etkileyecek, kayda değer olaylar ve gelişmeler olmamıştır.

#### **5. Genel Görünüm**

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

##### **LOS ANGELES VE PARİS'TE YENİ GURME MUTFAKLARI AÇILIYOR**

2017/2018 mali yılında Los Angeles ve Paris'te iki yeni gurme mutfağının açılması planlanıyor. Los Angeles havalimanında 2017 ilkbaharında yeni gurme mutfağının inşaatına başlanmıştır. İnşaatın 2017/2018 mali yılının 2. Çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. Ayrıca, Paris-Charles-de-Gaulle havalimanındaki gurme mutfağı da yenilenmektedir. 2017 sonunda çalışmaların tamamlanması beklenmektedir. 66 milyona varan yolcu sayısı ile Paris-Charles-de-Gaulle havalimanı Avrupa'nın en büyük ikinci havalimanıdır.

##### **TÜRKİYE**

Türkiye'deki anlaşmalara ilişkin olarak, DO & CO'nun Türkiye'deki faaliyetlerini planlandığı şekilde devam ettireceği belirtilmelidir. DO & CO'nun Türkiye'deki uzun vadeli projeleri için sınırsız taahhüdü bulunmaktadır.

2017/2018 mali yılının ilk çeyreğinde DO & CO, Türk Hava Yolları ile olan ikram hizmetleri sözleşmesinin uzatılması için görüşmelere başlamıştır. Bu sözleşme, 2016/2017 mali yılının dördüncü çeyreğinde yenilenen sözleşme ile birleştirilecek ve özellikle açılacak olan üçüncü havalimanına ilişkin hususları düzenleyecektir.

Nisan 2017'den itibaren Türk Hava Yolları artan yolcu sayısı ile dikkatleri üzerine çekti. Türk Hava Yolları'nın yolcu sayısı geçen senenin aynı dönemlerine kıyasla Nisan ayında % 8, Mayıs 2017'de ise %4,5 oranında artmıştır. 2016/2017 mali yılının son aylarında Türk Hava Yolları bir önceki yıla göre azalış açıklamıştı. DO & CO gelecekte satışların düzenli bir şekilde artmasını beklemektedir.

##### **NIKI'de Uçakta Satın Al**

2016/2017 mali yılının sonlarına doğru NIKI'de köklü değişiklikler oldu. Yaz uçuş planı ile beraber Avusturya'da 22 uçak yerine 5 uçak sefer gerçekleştirilmektedir. Geri kalan 17 uçak ise faaliyetlerin genişletilmesi sonucu Nisan 2017'den itibaren Almanya ve İsviçre kalkışlı uçuşlarda kullanılmaktadır. Bunun sonucunda Avusturya kalkışlı uçuşlar dörtte bir oranında azalmıştır. Bu azalış, Düsseldorf, Hamburg, Münih, Basel ve Zürich kalkışlı uçuşlar ile Avrupa'daki uçuşlar ile dengelenmiştir. Şehirlerarası karşılıklı seferlerde ikram hizmetlerinde Uçakta Satın Al konseptine geçilmiştir. Charter uçuşlarda ikram hizmetleri eskisi gibi devam etmektedir. Uçakta Satın Al hizmeti DO & CO'nun müşterek yönetime tabi ortaklığı Versilia Solutions Ltd. tarafından sağlanmaktadır ve Versilia gözetiminde hizmet vermeye devam edecektir. Böylelikle NIKI DO & CO'nun müşterisi olarak kalmıştır, ancak orta vadede eski satış hacmine ulaşılması beklenmemektedir.

##### **STADYUM İKRAM HİZMETLERİNDE YAŞANAN GELİŞMELER**

2017/2018 mali yılının başında DO & CO, Juventus Turin'i yeni müşterisi olarak kazanmıştır. Ağustos ortasından itibaren, turnuvaların geleneksel takımının stadyum ikram hizmetleri üstlenilecektir. Bu gelişme bu iş alanının genişlemesi açısından önemli bir adımdır. Bayern Münih, Red Bull Salzburg ve Austria Wien takımlarının yanı sıra Juventus Turin, DO & CO'nun ikram hizmetlerini sunduğu dördüncü futbol takımı olmuştur.

##### **TREN VE AVUSTURYA HAVAYOLLARI'NDA HENRY İÇİN İHALE SÜRECİ**

2016/2017 mali yılının sonunda hem ÖBB-Personenverkehr AG hem de Avusturya Havayolları'nın Nisan 2018 ve Ocak 2019 itibariyle ikram hizmetleri alımı için ihale süreci başlamıştır.

#### NEW YORK JOHN F. KENNEDY VE MILAN HAVALİMALARINDA EMIRATES YOLCU SOLONLARININ KAPANIŞI

Milano ve New York John F. Kennedy havalimanlarındaki Emirates Yolcu Salonları için anlaşmalar sona ermiştir. Her iki yolcu salonu da sırasıyla Temmuz 2017 ve Eylül 2017 başına kadar

DO & CO tarafından işletilmeye devam edilecektir.

#### PERAKENDE & HENRY GURME MAĞAZALARI

Perakende alanında ise 2017/2018 mali yılında Henry markası altında Viyana'da veya Londra'da yeni gurme mağazaları açılacaktır.

#### YENİ SATIN ALIMLAR

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

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

## 6. Fırsat ve Risk Yönetimi

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

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

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

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

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

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

Çeşitlendirme prensibi bu süreçte ayrı bir önem göstermektedir. Grup'un dünya çapındaki faaliyetleri ve bu faaliyetlerinin üç ayrı iş koluna dağılması sayesinde, bazı piyasalarda oluşacak tehditlerin etkisi hafifletilmektedir. Ek olarak, DO & CO bu iş modeli ile riskleri dengelemektedir.

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

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

Grup'un risk yönetimi, sigorta kuruluşları ile yakın işbirliği içinde sigortalanabilir tüm risklerin uygun şekilde sigorta kapsamı altına alınması sağlamaktadır.

2016/2017 mali yılı için önem arz eden risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

### **Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler**

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

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

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

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

### **Konjonktürel Gelişmeler**

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

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

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

### **Terör ve Siyasi Çalkalanmalardan Doğan Riskler**

Yakın Doğu ve Avrupa'daki yapılan terör saldırıları havayolu şirketlerinin hem müşterileri hem de çalışanları için güvenlik riskinin artmasına neden olmuştur.

Bu nedenle havayolu sektöründe, gündelik davranış alışkanlıklarının olumsuz etkilenmesi beklenmektedir. Büyük organizasyonlar ile ilgili somut bir terör uyarısı mevcut ise, organizasyona kısa süre kala bu organizasyonlar iptal edilebilmektedir.

DO & CO, Dünya'da riskli görülen bölgelerdeki gelişmeleri tahmin edebilmek ve olası zararların gerçekleşmesi durumunda önleyici senaryolar oluşturmak için kamu kurumları ile beraber sürekli güvenlik analizleri üzerinde çalışmaktadır. Zararın olasılığı ve etkisi göz önünde bulundurularak gerekli güvenlik önlemleri alınmaktadır.

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

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

### **Doğal Afetler ve Salgın Hastalıklardan Doğan Riskler**

Beklenmedik şekilde ortaya çıkan, 2010 yılının Nisan ayında Kuzey ve Orta Avrupa'nın geniş bir bölgesinde havayolu trafiğini günlerce kısmen veya tamamen felce uğratan İzlanda volkanı Eyjafjallajökull'un patlaması ve Mart 2011'de Japonya'da yaşanan, çevreyi radyoaktif dalgalarla kirleten nükleer felaket gibi ani ve kaçınılması mümkün olmayan doğal afetlerden doğan riskler ile karşılaşabilmektedir.

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

DO & CO 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. Uzmanlara göre, günümüzde tüm kıtalardaki insanların birkaç hafta içerisinde bir bulaşıcı hastalığın virüsünü kapabileceğini dikkate almak gerekir. Sağlık Kurumlarının seyahat kısıtlamaları, insanların seyahat ve gündelik davranış alışkanlıklarının değişmesine ve bu nedenle uçuşların ve organizasyonların kısa süre kala iptal edilmesine yol açabilir. Epidemik ve pandemik tehlikelerden kaynaklanan risklerin oluşması durumunda, erken ve etkin müdahale edilebilmesi için DO & CO'nun profesyonel medikal destek ekibi hazır tutulmaktadır.

### **İtibar Riski**

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

### **Hijyen Riskleri**

DO & CO tarafından üretilen yemeklerin yüksek hijyen standartlarına uygun olarak hazırlanmasını sağlamak amacıyla, tüm faaliyet sahalarında mevcut HACCP sistemi ile (Hazard Analysis and Critical Control Points) risk analizleri gerçekleştirilmiş ve yapılan analiz sonuçları baz alınarak söz konusu riskler üzerindeki kontrollerin yanı sıra, bunların azaltılması amacıyla Grup bünyesinde kullanılan hijyen talimatları oluşturulmuştur. Yapılan bu çalışmaların etkinliği, uluslararası alanda faaliyet gösteren kalite güvence ekibi tarafından sürekli kontrol edilmekte ve en yeni uluslararası bilgilere uygun olarak 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 yaşadığı şirket kültürü, DO & CO tarafından en büyük sermaye olarak değerlendirilmekte ve DO & CO'nun elde ettiği başarıların en önemli anahtarı olarak görülmektedir. Bu nedenle, DO & CO'nun gelecekteki gelişimi, yüksek nitelikli ve motive çalışanlar istihdam etmesine, çalışanların entegrasyonuna edilmesine ve Şirket'e sadakatinin sağlanmasına bağlıdır. Bu sebeple, hedeflenen büyümenin teminine yönelik başlıca araçlar arasında profesyonel eğitim ve istikrarlı personel gelişimi yer almaktadır.

DO & CO Şirketler Grubu'nun daimi gelişimine paralel olarak, Şirket Yönetimi de genişlemektedir.

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

## **Tedarik Riskleri**

DO & CO, gıda işleyen bir şirket olarak, kullandığı hammaddelerde tedarik riski ile karşı karşıyadır. Hammaddeler, iklimle, lojistiğe ve kuş gribi gibi diğer hadiselerle bağlantılı olarak, yeterli miktarda tedarik edilemeyebilir. Ayrıca, her zaman tümüyle müşterilere yansıtılmayan fiyat dalgalanmalarına da maruz kalınmaktadır.

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, risk odaklı yedek parça depolama ve çalışanların detaylı şekilde eğitilmesi, üretim tesisi alanında riskin azaltılması için alınan diğer tedbirler arasındadır.

## **Bilgi Teknolojileri**

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

## **Hukuki Riskler**

DO & CO, devamlı büyümesi ve küresel faaliyetleri nedeniyle, ulusal ve uluslararası alanda, gıda yasaları, insan kaynakları, hijyen ve atık yönetimi, vergi kanunları gibi çok sayıda hukuki düzenlemelerin yanı sıra, çeşitli havayollarına özgü bir takım yönetmelik ve mevzuatlara

tabidir. Değişen yasal süreçler takip edilip gecikmeksizin eylemlere girilerek söz konusu değişikliklerin iş süreçlerine yansıtılması sağlanır.

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

### **Şirket Satın Alınması ve Entegrasyonu**

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

### **Kur Riskleri**

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

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

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

### **Likidite Riskleri**

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

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

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

### **Kredi Riski**

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

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

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

### **Faiz Riski**



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

Kur, likidite, kredi ve faiz riskleri ile ilgili bilgiler dipnotlarda açıklanmıştır (4.6. Ticari alacaklar ve 7.1 Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar).

## **7. İç Kontrol 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 sistemlerinin güvenilir ve eksiksiz olmasını sağlar. İç kontrol sistemi aynı zamanda, faaliyetlerin düzenli şekilde kayıt altına alınmasını, hazırlanmasını, işlenmesini ve muhasebeleştirilmesini güvence altına alır. İç kontrol sisteminin amacı, muhasebe süreçlerine ilişkin etkin ve sürekli gelişen kontroller koyarak finansal tabloların düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasını sağlamaktır. Ayrıca, iş süreçlerinin amaca uygunluğunu ve ekonomik faydası ile tüm (yasal ve diğer) düzenlemelere uyularak hazırlanmasını da güvence altına alır.

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

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

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

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

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

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

Grup Muhasebe Departmanı, ayrı ayrı şirketler ve konsolide Grup mali tablolarına ilişkin tüm muhasebe sorularının muhatabıdır. Aynı zamanda kabul görmüş bir konsolidasyon programı yardımıyla konsolide mali tabloların hazırlanmasından sorumludur. Bireysel mali tabloların yüklenmesi, konsolide mali tablolarının ve dipnotların hazırlanması tamliğini ve doğruluğunu sağlayan birçok kontrol ile desteklenmektedir. Muhasebe ve değerlendirme politikalarını içeren DO & CO'nun sürekli güncellenen konsolide muhasebe politikaları şirket faaliyetlerinin standart bir şekilde muhasebeleşmesini ve değerlendirilmesini sağlar ve Grup şirketleri arasında farklı

uygulamaların önüne geçer. Güncel kurallara göre muhasebeleştirme çalışanların sürekli eğitimi ile sağlanmaktadır. Konsolide mali tabloların kurallara uygun olarak sunulması için DO & CO, şirket satın almalarının muhasebeleştirilmesinde, farklı muhasebe sistemlerinin birleşmesinden doğan risklerde, değerlendirme riskleri gibi karmaşık konuların muhasebeleştirilmesinde danışman kullanmaktadır. Emeklilik ve kıdem yükümlülükleri gibi özel değerlendirme gerektiren konularda ilgili uzmanlardan danışmanlık alınmaktadır.

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

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

# Kurumsal Yönetim Raporu

## 1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt

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

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

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

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin 62. kuralına riayet edilip edilmediğini değerlendirmekle, düzenli ve gönüllü olarak bağımsız bir harici enstitüyü görevlendirmektedir. 2016/2017 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](http://www.doco.com) isimli web sitesinden indirilebilir.

## 2. Yönetim Kurulu

### **Attila DOĞUDAN**

Başkan; 1959 doğumlu

İlk ataması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020

Başka gözetim kurulu üyeliği veya benzer bir görevi bulunmamaktadır.

### **Mag. Gottfried NEUMEISTER**

Yönetim Kurulu Üyesi; 1977 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020

Başka gözetim kurulu üyeliği veya benzer bir görevi bulunmamaktadır.

2016/2017 mali yılı içerisinde, Haig Asenbauer ve Dr. Klaus Petermann 1 Nisan – 30 Eylül 2016 tarihleri arasında DO & CO Aktiengesellschaft'ın Yönetim Kurulu'nda üye olarak görev almışlardır.

### **Dr. Haig ASENBAUER**

Yönetim Kurulu Üyesi (30 Eylül 2016'ya kadar); 1967 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler: (30 Eylül 2016'ya kadar)

- MOUVI Holding AG Gözetim Kurulu

### **Dr. Klaus PETERMANN**

Yönetim Kurulu Üyesi (30 Eylül 2016'ya kadar); 1966 doğumlu

İlk ataması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır

Şirketler grubu dışındaki şirketlerde gözetim kurulu üyeliği veya benzer görevler: (29 Nisan 2016'ya kadar)

- Indivis S.A., Lüksemburg yönetim kurulu
- Libidama International S.A. SPF, Lüksemburg yönetim kurulu (29 Nisan 2016'ya kadar)

Dr. Haig Asenbauer bu sırada Chief Investor officer olarak şirket birleşmeleri, hukuk, bilgi sistemleri ve perakende, havayolları gastronomi bölümlerinin gelişiminden ve büyümesinden sorumluydu.

Dr. Klaus Petermann ise Chief Financial Officer olarak Finans, Denetim ve Yatırımcı İlişkilerinden sorumluydu.

### **Çalışma Şekli**

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

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

Yönetim Kurulu Başkanı, Sn. Attila Doğudan, şirketler grubunun stratejisi ve organizasyonundan, merkezi birimlerden, personel, satın almadan, şirket birleşmelerinden, hukuk, bilgi sistemleri ve tüm faal işlemlerden sorumludur.

Yönetim Kurulu Üyesi, Sn. Mag. Gottfried Neumeister, mali işlerden ve yatırımcı ilişkilerinde yetkili ve de perakende ticaretinin ve havalimanı gastronomisinin büyütülmesinden ve geliştirilmesinden sorumludur ve Yönetim Kurulu Başkanı'nı, 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**

Mag. Gottfried Neumeister bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2017 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 10.000 adet hisse senedine sahiptir.

## **3. Gözetim Kurulu**

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

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

21. Olağan Genel Kurulu'na (2019) kadar atanmıştır, ilk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **RA Dr. Werner SPORN**

Başkan Vekili; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar atanmıştır.

İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir. Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **Müh. Georg THURN-VRINTS**

Üye; bağımsız, 1956 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar atanmıştır, ilk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD**

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

Halka açık hisselerin temsilcisi

21. Olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır, ilk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **Dr. Andreas BIERWIRTH**

Üye; bağımsız, 1971 doğumlu

23 olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır, ilk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren EasyJet PLC'nin yönetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren Casinos Austria Aktiengesellschaft'ın gözetim kurulu üyesi
- Almanya'da faaliyet gösteren Telekom Deutschland GmbH'in gözetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren Avcon Jet AG'in gözetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren FK Austria Wien AG'in gözetim kurulu üyesi
- Almanya'da faaliyet gösteren Lindner Hotels Aktiengesellschaft'ın gözetim kurulu üyesi

### **Dr. Cem KOZLU**

Üye; bağımsız, 1946 doğumlu

23 olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır, ilk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir. Gözetim Kurulu üyeliği ve ya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Coca-Cola Satış ve Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

### **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, 2016/2017 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği dört toplantı ile yerine getirmiş ve sirkülasyon yöntemiyle bir 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 demiryolları ikram hizmetleri, havayolu ikram hizmetleri, özellikle Türk Hava Yolları ile olan sözleşmenin uzatılması ve Nespresso DO & CO ortak kafeleri olmuştur.

### **Gözetim kurulu üyelerinin sahip oldukları hisse senedi adedi**

Dr. Andreas Bierwirth bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2017 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 450 hisse senedine sahiptir. Dr. Cem Kozlu bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2017 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 14.215 hisse senedine sahiptir.

### **Bağımsızlık**

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

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

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

Bir Gözetim Kurulu üyesinin diğer bağımsızlık ilkelerine aşağıda yer verilmiştir:

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

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

#### **Komitelerin Bileşimi ve Çalışma Şekli**

##### **DENETİM KOMİTESİ:**

em. o. Univ.-Prof. DDr. Waldemar JUD: Başkan  
Dr. Werner SPORN: Başkan Vekili  
Müh. Georg THURN-VRINTS: Üye  
Ekonomi Danışmanı Dr. Christian KONRAD: Üye  
Dr. Andreas BIERWIRTH: Üye (21 Temmuz 2016 itibarıyla)  
Dr. Cem KOZLU: Üye (21 Temmuz 2016 itibarıyla)

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, bağımsız denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) bağımsız olup olmadığının özellikle denetlenen şirkete sunulan ilave hizmetler, yılsonu mali tabloların denetimi ve onayı için hazırlıkların kontrolü ve denetimi, karın 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, bağımsız denetçinin (şirketler grubu konsolide denetçisinin) seçilmesi için Gözetim Kurulu'na öneride bulunulması yer almaktadır.

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

Denetim Komitesi, 2016/2017 mali yılında, şirketler grubu konsolide denetçisi 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 4(a) 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 başkandan ve bir başkan vekilinden oluşmaktadır.

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

Yürütme komitesi, atama komitesi sıfatıyla Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'nda boşalan yerlere üye atanması üzerine öneriler sunar ve acil planlanması gereken konulardan sorumludur. 2016/2017 mali yılında yürütme komitesi bir kez toplanmıştır ve bu toplantı kapsamında, yeni organizasyon ve Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı ile Yönetim Kurulu üyeleri için çalışma esaslarının yeniden düzenlenmesi ile ilgilenmiştir.

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 2016/2017 mali yılında bir kez toplanmış, ödeme politikasını incelemiş ve bu bağlamda Yönetim Kurulu üyelerinin 2015/2016 mali yılında, 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.

#### 4. Ödeme Raporu

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

##### Yönetim Kurulu'na yapılan ödemeler

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

2016/2017 mali yılı için değişken ücret, özellikle 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 meblağ üzerinden veya yüzde oranları ile hesaplanır ve sabit ücretin azami %100'ü tutarındadır.

2016/2017 mali yılı için ücretler aşağıda listelenmiştir:

2016/2017 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan *	2.984	1.492	4.475
Mag. Gottfried Neumeister **	2.260	2.260	4.520
Dr. Haig Asenbauer (30.09.2016 tarihine kadar)***	1.781	0	1.781
Dr. Klaus Petermann (30.09.2016 tarihine kadar)****	932	0	932
<b>Toplam</b>	<b>7.957</b>	<b>3.751</b>	<b>11.709</b>

\*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 132,24 TL (34 bin Avro) ödemeyi içerir.

\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 116,68 bin TL içerir.( 30 bin Avro)

\*\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 58,34 bin TL içerir. (15 bin Avro) 573,69 bin TL (147,5 bin Avro) ikramiye olarak verilmiştir.  
\*\*\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 58,34 bin TL içerir. (15 bin Avro)

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

### **Gözetim Kurulu ödemeleri**

Gözetim Kurulu üyelerine, 21 Temmuz 2016 tarihli genel kurul kararına göre toplamda 388,94 bin TL (önceki yıl: 388,94 bin TL) ödeme yapılmıştır. Paylaşım aşağıdaki çizelgede gösterildiği gibidir.

#### **2015/2016 Mali Yılında Gözetim Kuruluna Yapılan Ödemeler \***

<b>Bin TL</b>	
em. o. Univ. Prof. DDr. Waldemar JUD	136
Dr. Werner SPORN	97
Ing. Georg THURN - VRINTS	78
Ök. - Rat Dr. Christian KONRAD	78
<b>Toplam</b>	<b>389</b>

\*Toplantı katılım ücreti ödenmemiştir.

Sn. Dr. Werner SPORN isimli gözetim kurulu üyesinin önemli ölçüde ekonomik menfaatlerinin bulunduğu kuruluşlar, 2016/2017 mali yılında asıl faaliyetlerinin dışında hukuki danışmanlık faaliyetleri için 2.283,08 bin TL tutarındaki ücretleri fatura etmişlerdir.

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



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

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

Viyana, 26 Haziran 2017

Attila Dogudan e.h.  
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried Neumeister e.h.  
Yönetim Kurulu Üyesi

## Gözetim Kurulu Raporu

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

21 Temmuz 2016 tarihindeki olağan 18. Genel Kurul toplantısında Dr. Andreas Bierwirth ve Dr. Cem Kozlu DO & CO Aktiengesellschaft Gözetim Kurulu'na seçilmişlerdir. Gözetim Kurulu mevcut durumda 6 üyeden oluşmaktadır.

Gözetim Kurulu, 2016/2017 mali yılında yasalara ve Esas Sözleşme'ye göre üzerine düşen görevleri, düzenlediği dört toplantı ile yerine getirmiş ve de sirkülasyon yöntemiyle bir 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 demiryolları ikram hizmetleri, havayolu ikram hizmetleri, özellikle Türk Hava Yolları ile olan sözleşmenin uzatılması ve Nespresso DO & CO ortak Café'leri olmuştur.

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

Denetim Komitesi, 27 Haziran 2017 tarihinde yaptığı oturumda, DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin yılsonu finansal tablolarını ve yılsonu 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, 2017/2018 mali yılı denetçisi ve şirketler grubu konsolide denetçisi olarak PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin seçilmesini önermiştir.

Denetim Komitesi, 2016/2017 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 2017 tarihli yılsonu 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 2016/2017 yılsonu finansal tablolarını onaylamıştır. Rapor, bu suretle Anonim Şirketler Yasası'nın 96. maddesi 4. fıkrasına göre tasdik edilmiştir.

31 Mart 2017 tarihli şirketler grubu konsolide finansal tabloları, dipnotları ile birlikte, Avrupa Birliği'nde uygulanması gereken Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre düzenlenmiş ve şirketler grubu yönetim raporu ile birlikte PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH isimli denetim şirketi tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetçinin kanaatine göre, şirketler grubu konsolide finansal tabloları, tüm önemli hususlarda DO & CO Aktiengesellschaft şirketler grubunun 31 Mart 2017 tarihli varlık ve mali durumuna ve geride kalan 2016/2017 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 dağıtımını ile ilgili önerisini kontrol etmiştir. Genel Kurul'a 27 Temmuz 2017 tarihinde, 32.213.566,56 milyon TL (8.282.400,00 Avro) tutarındaki bilanço karının tamamen dağıtılması

önerilecektir. Bu husus, kardan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 3,31TL (0,85 Avro) tutarında bir temettü ödenmesini mümkün kılmaktadır.

Kurumsal Yönetim Raporu'nun, Şirketler Yasası'nın 243.6maddesi (b) bendi uyarınca, uygunluk denetimi ve de DO & CO Aktiengesellschaft şirketinin 2016/2017 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksinin kurallarına riayet edip etmediğinin değerlendirilmesi, Held Berdnik Astner & Partner Rechtsanwälte GmbH isimli avukatlık bürosunda çalışan Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir ve DO & CO şirketinin 2016/2017 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin kurallarına riayet ettiği sonucuna ulaşılmıştır.

Gözetim Kurulu, PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH denetim şirketinin 2017/2018 mali yılı için (yılsonu ve şirketler grubu) konsolide finansal tablolarının denetimini yapmak üzere atanmasını önermektedir.

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

Viyana, 27 Haziran 2017

DDr. Waldemar Jud e.h.  
Gözetim Kurulu Başkanı

Dr. Werner Sporn e.h.  
Gözetim Kurulu Başkan Vekili

# **UFRS'ye göre DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2016/2017 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları**

## 1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

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

Dipnot Referansları	VARLIKLAR	milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
4.1.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar		232,99	257,87
4.2.	Maddi Duran Varlıklar		856,13	818,20
	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		6,03	6,03
4.3.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar		33,27	16,65
4.4.	Diğer Finansal Varlıklar		14,50	12,69
4.13.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Alacaklar		0,00	0,88
4.13.	Ertelenmiş Vergi Varlığı		27,72	36,24
	Diğer Dönen Varlıklar		50,56	0,00
	<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.221,19</b>	<b>1.148,58</b>
4.5.	Stoklar		95,61	101,77
4.6.	Ticari Alacaklar		386,32	391,34
4.7.	Diğer Dönen Finansal Varlıklar		63,04	39,28
4.13.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Alacaklar		22,93	11,76
4.8.	Diğer Dönen Finansal Olmayan Varlıklar		69,55	81,18
4.9.	Nakit ve Nakit Benzerleri		558,26	668,62
	<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>1.195,72</b>	<b>1.293,95</b>
	<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.416,91</b>	<b>2.442,53</b>
Dipnot Referansları	YÜKÜMLÜLÜKLER	milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
	Sermaye		75,80	75,80
	Sermaye Yedekleri		274,23	274,23
	Geçmiş Yıllar Karları		594,42	545,61
	Diğer Kapsamlı Gelir		-146,15	-100,63
	Özel Fonlar		-1,25	-1,05
	<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>797,04</b>	<b>793,95</b>
	Azınlık Payı		198,02	195,39
4.10.	<b>Özkaynaklar</b>		<b>995,06</b>	<b>989,34</b>
4.11.	Tahviller		578,60	577,47
	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar		0,00	17,28
4.12.	Uzun Vadeli Karşılıklar		90,38	87,30
4.13.	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		12,37	20,91
	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>681,35</b>	<b>702,96</b>
4.14.	Kısa Vadeli Finansal Borçlar		193,97	129,47
4.15.	Ticari Borçlar		286,71	330,30
4.16.	Kısa Vadeli Karşılıklar		144,64	126,48
4.13.	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler		43,35	35,71
4.17.	Diğer Kısa Vadeli Ticari Borçlar		71,82	128,26
	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>740,49</b>	<b>750,22</b>
	<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>2.416,91</b>	<b>2.442,53</b>

## 2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

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

Dipnot Referansları	milyon TL	Mali Yıl 2016/2017	Mali Yıl 2015/2016
5.1.	<b>Satışlar</b>	<b>3.552,74</b>	<b>3.564,50</b>
5.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	111,72	95,94
5.3.	Ticari Mal Maliyeti	-1.491,58	-1.542,98
5.4.	Personel Giderleri	-1.225,68	-1.177,48
5.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-581,66	-576,65
	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-8,14	-2,89
	<b>FAVÖK - Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar</b>	<b>357,40</b>	<b>360,45</b>
5.6.	Amortisman, İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri	-138,68	-144,53
	<b>FVÖK - Esas Faaliyet Karı</b>	<b>218,73</b>	<b>215,92</b>
	Faiz Gelirleri	9,09	10,87
	Faiz Giderleri	-25,74	-29,10
	Diğer Finansman Gelir / Gideri	-8,14	0,00
5.7.	<b>Finansman Gelir / Gideri</b>	<b>-24,80</b>	<b>-18,23</b>
	<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar</b>	<b>193,93</b>	<b>197,69</b>
5.8.	Dönem Vergi Gideri	-62,45	-23,87
	<b>Dönem Karı</b>	<b>131,48</b>	<b>173,81</b>
	Azınlık Payı	-50,46	-63,92
	<b>DO &amp; CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar</b>	<b>81,02</b>	<b>109,89</b>
		<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
	<b>Konsolide Kar milyon TL</b>	<b>81,02</b>	<b>109,89</b>
	Hisse Senedi Adeti (Adet)	9.744.000	9.744.000
5.9.	<b>Seyretilmemiş/Seyretilmiş Pay Başına Kazanç (TL)</b>	<b>8,31</b>	<b>11,28</b>

### 3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

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

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
<b>Dönem Karı</b>	<b>131,48</b>	<b>173,81</b>
Yabancı Para Çevrim Farkları	-73,93	-73,41
Dönem Vergi Gideri	-2,35	3,88
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>	<b>-76,28</b>	<b>-69,53</b>
Kıdem Tazminatı ve Emeklilik Yükümlülükleri	-11,17	5,33
Dönem Vergi Gideri	2,20	-1,27
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>-8,97</b>	<b>4,06</b>
<b>Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/Gider</b>	<b>-85,25</b>	<b>-65,47</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/Gider</b>	<b>46,23</b>	<b>108,35</b>
Azınlık Payı	10,73	39,77
<b>DO &amp; CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar</b>	<b>35,50</b>	<b>68,58</b>

#### 4. Konsolide Nakit Akış Tabloları

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

milyon TL	Mali Yıl 2016/2017	Mali Yıl 2015/2016
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>193,93</b>	<b>197,69</b>
+/- Amortisman, İtfa Payı ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	138,68	138,78
-/+ Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	1,63	-2,18
-/+ Bağlı Ortaklıkların Satışından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	0,00	-9,21
-/+ Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları	8,14	5,93
+/- Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	0,70	-3,96
+/- Faiz Gelirleri / Giderleri	16,80	13,70
<b>Brüt Nakit Akışları</b>	<b>359,86</b>	<b>340,74</b>
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalış	-4,24	-39,98
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalış	25,82	-14,84
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	-101,31	123,21
- Ödenen Vergi	-60,90	-52,37
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>219,22</b>	<b>356,77</b>
+ Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,33	15,46
+ Bağlı Ortaklıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar	0,00	436,24
+ Bağlı Ortaklıkların Satışından Kaynaklanan Devredilen Nakit ve Nakit Benzerleri Haricinde Nakit Girişleri	2,85	0,00
- Maddi ve Duran Varlıkların ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerin Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-227,81	-239,15
- Maddi Olmayan Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-7,15	-9,48
- Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlardan Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-24,86	-1,87
- Diğer Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-7,51	-5,65
+ Alınan Temettümler	1,71	0,04
+ Ödenen Faizler	8,94	6,22
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>-253,49</b>	<b>201,83</b>
- Ana Ortaklığa Ödenen Temettümler	-32,21	-45,48
- Azınlık Pay Sahiplerine Ödenen Temettümler	-8,91	-10,73
+ Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,00	0,08
- İktisap Edilen Kontrol Gücü Olmayan Paylardan Kaynaklanan Nakit Çıkışı	0,00	-22,60
- Ödenen Faizler	-20,94	-19,97
<b>Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>-62,07</b>	<b>-98,70</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış</b>	<b>-96,28</b>	<b>459,89</b>
Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	668,62	223,14
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Açılış Bakiyesi)	-10,53	-15,00
Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Dönem içi Hareketi)	-2,57	0,00
Konsolidasyon Kapsamından Çıkışın Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi	-0,98	0,58
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	558,26	668,62
<b>Fon Değişimi</b>	<b>-96,28</b>	<b>459,89</b>

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 Özkaynaklar Değişim Tablosu  
Kapsamli Gelir Dağıtımı

<b>milyon TL</b>	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Geçmiş Yıllar Karları	Yabancı Para Çevirim Farkları	UMS-19 Standartındaki Değişiklik Etkisi	Özel Fonlar	Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Nisan 2016 itibarıyla bakiye</b>	<b>75,80</b>	<b>274,23</b>	<b>545,61</b>	<b>-95,31</b>	<b>-5,32</b>	<b>-1,05</b>	<b>793,95</b>	<b>195,39</b>	<b>989,34</b>
Temettü Ödemeleri 2015/2016			-32,21				-32,21	-8,30	-40,51
Toplam Kapsamli Gelir			81,03	-40,18	-5,34		35,50	10,73	46,23
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler						-0,21	-0,21	0,21	0,00
<b>31 Mart 2017 itibarıyla bakiye</b>	<b>75,80</b>	<b>274,23</b>	<b>594,42</b>	<b>-135,49</b>	<b>-10,66</b>	<b>-1,25</b>	<b>797,04</b>	<b>198,02</b>	<b>995,06</b>
<b>1 Nisan 2015 itibarıyla bakiye</b>	<b>75,80</b>	<b>274,23</b>	<b>499,68</b>	<b>-50,72</b>	<b>-8,60</b>	<b>-7,00</b>	<b>783,40</b>	<b>176,26</b>	<b>959,68</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylardaki Artış/Azalış			-18,49				-18,49	-3,99	-22,48
Temettü Ödemeleri 2014/2015			-45,48				-45,48	-9,88	-55,36
Toplam Kapsamli Gelir			109,89	-44,59	3,28		68,58	39,77	108,35
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri ile Yapılan İşlemler						5,95	5,95	-6,77	-0,82
<b>31 Mart 2016 itibarıyla bakiye</b>	<b>75,80</b>	<b>274,23</b>	<b>545,61</b>	<b>-95,31</b>	<b>-5,32</b>	<b>-1,05</b>	<b>793,95</b>	<b>195,39</b>	<b>989,34</b>

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

## 6. Bölümlere Göre Raporlama

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.

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

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

Üst Yönetim için karar verirken FVÖK ve FAVÖK oranlarını kullanmaktadır. Kaynak dağılımını doğru yapabilmek amacıyla ve UFRS 8'e göre bölüm kar veya zararını açıklamak amacıyla yönetim öncelikle FVÖK oranını (EBIT) kullanmaktadır. Bir faaliyet bölümünün, belirlenen sektörler arasında raporlanabilir bölüm olmak için yeterli sayısal alt sınırları karşılayamaması durumunda, bu bölümlerin dağıtımı satış gelirlerinin oranlarına uygun olarak yapılır. Bölümlere göre raporlanan tutarlar UFRS konsolide finansal tabloların hazırlanması için uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlıdır. Esas faaliyet karı (FVÖK) bölümlere göre kar veya zarar rakamı olarak raporlanır.

Finansman gelirleri ve vergi giderleri kurum tarafından merkezden yönetilmektedir.

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

Finansal yükümlülüklerin dağılımı iç raporlamalara dahil edilmemektedir.

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümü üç ayrı kıtada kendine özgü yenilikçi ve rekabetçi bir ürün portföyü oluşturması ile DO & CO'nun satışlarında en büyük paya sahip olan bölüm olmuştur. Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümünün en önemli faaliyeti 2016/2017 döneminde uluslararası havalimanlarında (İstanbul, Londra, New York, Viyana, Frankfurt, Varşova, Milano, Kiev) faaliyet gösteren 646.000 uçuşta 94 milyon yolcuya hizmet vermiş olan 30 adet gurme mutfağıdır

DO & CO çok sayıda havayolu şirketine hizmet vermektedir. Bunlardan bazıları; Austrian Airlines, British Airways, Emirates, Türk Hava Yolları, Etihad Airways, Cathay Pacific ve kısa bir süredir Lufthansa ve Thai Airways olarak sayılabilir.

Uluslararası Organizasyon ve İkrâm Hizmetleri DO & CO'nun 3 iş bölümünden en küçük paya sahip olanıdır. 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 bölümün bu mali yıldaki faaliyetlerine, 18 Formula 1 Grand Prix'sinde, UEFA Şampiyonlar Ligi Finali, Münih Allianz Arena Stadi'nda ve Olympiaparkı'nda ikram hizmetleri ve UEFA EURO için VIP müşterilere ikram hizmetleri örnek verilebilir. Uzun yıllara dayanan iş ortaklıkları, ulusal ve uluslararası piyasada müşterilerin

DO & CO'yu uluslararası organizasyon ve ikram hizmetleri için tercih etmesini sağlamıştır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümü DO & CO'nun ilk çıkış noktasıdır. Bu bölüm; yolcu salonları, havaalanı, perakende, havaalanı-gastronomi, restoran, otel, personel yemekhaneleri ve demiryolu ikram hizmetleri ve Demel Café ve Restoranları gibi kendi içinde de çeşitli bölümlere ayrılır.

DO & CO'nun bir müşterisinin 2016/2017 mali yılında kurum satışlarındaki payı % 10'un üzerinde gerçekleşmiş olup, 1.090,47 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu müşteriyle

gerçekleştirilen satışlar ağırlıklı olarak havayolları ikram hizmetleri ve restoran, yolcu salonları ve otel hizmetlerini içermektedir.

**Bölgelere göre** yapılan raporlama ile 2016/2017 ve 2015/2016 mali yıllarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2016/2017		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	2.323,75	569,13	659,86	3.552,74
FAVÖK	milyon TL	274,73	45,85	36,83	357,40
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-98,01	-19,72	-13,98	-131,72
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-1,91	0,00	-5,05	-6,96
FVÖK	milyon TL	174,80	26,12	17,80	218,73
FAVÖK Marjı	%	%11,8	%8,1	%5,6	%10,1
FVÖK Marjı	%	%7,5	%4,6	%2,7	%6,2
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%65,4	%16,0	%18,6	%100,0
Yatırımlar	milyon TL	150,38	9,73	63,87	223,98

Mali Yıl 2015/2016		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	Toplam
Satışlar	milyon TL	2.455,21	457,72	651,57	3.564,50
FAVÖK	milyon TL	293,05	36,15	31,25	360,45
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-86,27	-19,71	-23,44	-129,41
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-12,56	0,00	-2,56	-15,12
FVÖK	milyon TL	194,22	16,45	5,25	215,92
FAVÖK Marjı	%	%11,9	%7,9	%4,8	%10,1
FVÖK Marjı	%	%7,9	%3,6	%0,8	%6,1
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%68,9	%12,8	%18,3	%100,0
Yatırımlar	milyon TL	200,87	16,32	65,77	282,96

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

Mali Yıl 2016/2017		ABD	Almanya	Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	341,17	502,78	765,39	1.186,66	756,74	3.552,74
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	9,6%	14,2%	21,5%	33,4%	21,3%	100,0%

Mali Yıl 2015/2016		ABD	Almanya	Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	323,29	453,93	738,14	1.362,09	687,05	3.564,50
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	9,1%	12,7%	20,7%	38,2%	19,3%	100,0%

UFRS 8'e göre **Duran Varlıkların** (vergi alacakları ve ertelenmiş vergi varlığı hariç) 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2016 tarihleri itibarıyla **coğrafi bölgelere** göre dağılımı aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2017		ABD	Almanya	Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	163,60	123,05	126,00	388,04	342,22	1.142,91

31 Mart 2016		ABD	Almanya	Avusturya	Türkiye	Diğer Ülkeler	Toplam
Duran Varlıklar	milyon TL	144,71	134,06	138,24	390,28	304,16	1.111,45

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar

### 1. Genel Açıklamalar

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

1 Nisan 2016 - 31 Mart 2017 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan 2016/2017 mali yılına ait DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide finansal tabloları Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Kurumlarınca uygulanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine göre hazırlanmıştır.

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

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

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

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

27 Haziran 2017 tarihinde konsolide finansal tablolar Gözetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

## 2. UFRS'deki Değişikliklerin Etkileri

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

Standart/Yorumlar (2016/2017 mali yılı içerisinde uygulanmaya başlananlar)		Yayınlanma Tarihi (AB'de onaylanan)	DO & CO'nun Uygulama tarihi	Holdingle kapanışına beklenen etki
UMS 16 UMS 38	Kabul edilebilir amortisman methodlarının belirlenmesi	12 Mayıs 2014 (2 Aralık 2015)	1 Nisan 2016	Önemli etkisi yok
UMS 16 UMS 41	Tanım: meyve veren bitkiler	30 Haziran 2014 (23 Kasım 2015)	1 Nisan 2016	Etkisi yok
UMS 27	Bireysel finansal tablolarda özkaynak yönteminin kullanımı	12 Ağustos 2014 (18 Aralık 2015)	1 Nisan 2016	Etkisi yok
UFRS 11	Müşterek yönetime tabi ortaklıklarda pay alımlarının muhasebeleştirilmesi	6 Mayıs 2014 (24 Kasım 2015)	1 Nisan 2016	Önemli etkisi yok
UFRS 10 UFRS 12 UMS 28	Yatırım işletmeleri: Konsolidasyon muafiyeti uygulanması	18 Aralık 2014 (22 Eylül 2016)	1 Nisan 2016	Etkisi yok
UMS 1	Açıklama İnsiyatifi	18 Aralık 2014 (18 Aralık 2015)	1 Nisan 2016	Önemli etkisi yok
Çeşitli	Yıllık İyileştirmeler 2012-2014	25 Eylül 2014 (15 Aralık 2015)	1 Nisan 2016	Önemli etkisi yok

UFRS 11'deki değişiklikler ilk defa ileriye dönük olarak uygulanmıştır. 2016/2017 mali yılında bu standart ile ilgili değişikliklerin uygulamada bir etkisi olmamıştır.

Yıllık "İyileştirme Projeleri" kapsamında halihazırda geçerli düzenlemelerin açıklığa kavuşturulması için standartlara değişiklikler getirilmektedir.

Uygulanabilir olan değişiklikler bu konsolide finansal tablolarda uygulanmıştır. Standartların ve yorumlamaların ilk kez uygulanmasının konsolide finansal tablolar ve DO & CO'nun varlıkları, finans ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

UMS 1 Açıklama İnsiyatifi'ne ilişkin değişiklikler finansal tablolarda dipnotların önemli olduğu durumlarda sunulması ile ilgilidir. Buna göre başka standartlar tarafından getirilen bir zorunluluk olsa bile önemli olmayan bir bilginin dipnotların açıklanması zorunlu değildir. Ayrıca alt toplamların sunumu, dipnot yapısı, muhasebe politikalarına ilişkin açıklamaların sunumunun yanı sıra özkaynakta muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu alanlarında iyileştirmeler içermektedir. DO & CO finansal tabloların hazırlanmasında sunum şeklini korumuştur, önemli olmayan alanlarda ise bazı kısaltmalar uygulanmıştır.

Standard / Yorum (31.03.2017 tarihine kadar)	Geçerlilik Tarihi	DO & CO'nun Uygulama tarihi	Konsolide Mali Tablolara Etkisi
<b>Yeni Standartlar</b>			
UFRS 9 Finansal Araçlar	Ocak 2018	1 Nisan 2018	Değerlendirilmekte
UFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat	Ocak 2018	1 Nisan 2018	Önemli etkisi yok

Aşağıdaki tabloda belirtilen yeni ve revize edilmiş standartlar Avrupa Birliği'nce kısmen kabul edilmiştir. Avrupa Birliği'nce kabulü tamamlanmamış değişiklikler ve yorumlar ilk kez önümüzdeki raporlama dönemlerinde uygulanacaktır. DO & CO standartları erken uygulama imkanını kullanmamıştır.

Standard / Yorum (31.03.2017 tarihine kadar)	Onaylanmayan ve uygulanmayan	Uygulama Zorunluluğu DO & CO	Holding kapanışına beklenen etki	
<b>Yeni Standartlar ve Yorumlar</b>				
UFRS 14	Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları	Ocak 2016	AB tarafından uygulanmadı.	Etkisi yok
UFRS 16	Kiralama İşlemleri	Ocak 2019	Geçici olarak 1 Nisan 2019	Önemli etkisi beklenmekte
<b>Standart Değişiklikleri</b>				
UMS 7	Açıklama İnsiyatifi - Nakit Akış Tablosu	Ocak 2017	Geçici olarak 1 Nisan 2017	Ek açıklamalar
UMS 12	Gerçekleşmemiş zararlara ilişkin ertelenmiş verginin muhasebeleştirilmesi	Ocak 2017	Geçici olarak 1 Nisan 2017	Etkisi yok
Çeşitli	Yıllık İyileştirmeler 2012-2014	Ocak 2017 Ocak 2018	Geçici olarak 1 Nisan 2018 / 1 Nisan 2017	Etkisi yok
UFRS 2	Ticari işlemlerin değerlendirilmesi ve sınıflandırılması	Ocak 2018	Geçici olarak 1 Nisan 2018	Etkisi yok
UFRS 4	UFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri Standardı'nın UFRS 9 Finansal Araçlar Standardı ile birlikte uygulanması	Ocak 2018	Geçici olarak 1 Nisan 2018	Etkisi yok
UFRS Yorum 22	Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar	Ocak 2018	Geçici olarak 1 Nisan 2018	Değerlendirilmekte
UMS 40	Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin yeniden sınıflandırılması	Ocak 2018	Geçici olarak 1 Nisan 2018	Etkisi yok
UFRS 10 UFRS 12 UMS 28	Yatırımcı ile iştirakleri ve ya iş ortaklıklar arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki	İleri bir tarihe ertelenmiştir.	İleri bir tarihe ertelenmiştir.	Etkisi yok

Yeni uygulanacak olan UFRS 9, UFRS 15 ve UFRS 16 standartları kısaca aşağıda açıklanmıştır:

UFRS 9, 'Finansal araçlar' Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili açıklamaları içermektedir. UFRS 9'un nihai hali Temmuz 2014'te açıklanmıştır. Bu standart, finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesini düzenleyen UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerini almaktadır. UFRS 9 karmaşık ölçüm modellerine bazı kolaylaştırmalar sunmakta ve finansal araçlar için üç farklı sınıflandırma kategorisi getirmektedir: İtfa edilmiş maliyet, gerçeğe uygun değer farkı- diğer kapsamlı gelir tablosu ve gerçeğe uygun değer farkı - gelir tablosu. Finansal araçlar, işletmenin yönetim modeline ve finansal araçların sözleşmeye dayalı nakit akışlarının özelliklerine göre sınıflandırılmaktadır. Özkaynağa dayalı finansal araçların, gerçeğe uygun değer farkı kar ya da zarar tablosuna yansıtılarak ölçülmelidir. İlk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer değişimlerini kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirmeyi seçme hakkı bulunmaktadır ve bu sınıflandırma daha sonra değiştirilememektedir. UMS 39'da yer alan gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini beklenen kredi zararlarını içeren yeni karşılık hesaplama modeli almaktadır. Finansal yükümlülükler için sınıflandırma ve ölçme esasında değişmemiştir. Tek değişiklik gerçeğe uygun değerinden taşınan finansal yükümlülüklerin kendi kredi riski değişiminden kaynaklanan değişikliklerinin diğer gelir/giderler altında muhasebeleştirilmesidir. UFRS 9 riskten koruma muhasebesi uygulanmasında etkinlik analizinde kolaylıklar getirmektedir, sayısal etkinlik ölçümü yerine riskten korunma araçları ve riskten korunmaya konu kalemler arasındaki ekonomik ilişkinin bulunması gerekir. Ayrıca korunma oranının risk yönetim stratejisi ile uyumlu olması gerekir. Eş zamanlı bir dokümantasyon hala gerekli olmakla beraber UMS 39'da öngörülen dokümantasyondan farklılık göstermektedir. UFRS 9'un uygulanmasının Grup üzerindeki etkisi değerlendirilmektedir. Raporlama tarihi itibarıyla standardın mali tabloların gösterimi üzerinde sınırlı bir etkisi olması beklenmektedir.

UMS 11 ve UMS 18'in yerine geçen UFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardı, hasılatın muhasebeleştirilmesini düzenlemektedir ve müşterilerle olan her sözleşmede uygulanması gerekmektedir. UFRS 15, işletmenin müşteriyle yaptığı sözleşmeden doğan hasılatın muhasebeleşmesine ilişkin ilkeleri düzenlemektedir. UFRS 15'nin ana ilkesi, işletmenin hasılatı edim yükümlülüğünü yerine getirmesi, malın teslim edilmesi, hizmetlerin yerine getirilmesi karşılığında belirlenen bedel üzerinden muhasebeleştirilmesidir. Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin olarak standart beş aşamalı bir model öngörmektedir. Hasılatın

kayıtlara alınması artık risk ve getirinin transferine değil, müşterinin mal ve hizmetleri yönetebilmesine ve üzerinden fayda elde edebilmesine bağlıdır. Raporlama tarihi itibarıyla yeni standartın Havayolu İkram Hizmetleri ve Restoran, Yolcu Salonları ve Otel bölümleri üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir. Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri bölümünde sözleşmelerin gelirin kaydedilme zamanlamasına etki edebilecek birçok bileşenin varlığına ilişkin incelemesine devam edilmektedir.

Ocak 2016'da UMS 17'nin ve ilgili yorumların yerini alacak olan yeni kiralama standardı UFRS 16 yayınlanmıştır. Kiralayan tarafın kiralama sözleşmelerinin bütün çoğunluğunu UMS 17'de yer alan finansal kiralama, faaliyet kiralama ayırımına bakmaksızın bilançoda varlık ve yükümlülük olarak muhasebeleştirilmesi gerekir. Kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ve düşük değerli varlıkların kiralanması istisna olarak tanımlanmıştır. Kiraya verenler açısından ise UMS 17'deki muhasebe uygulamaları neredeyse aynı kalmaktadır. Grup, halihazırdaki faaliyet kiralaması ilişkileriyle ve bunların konsolide finansal raporlara olan etkilerini değerlendirmeye başlamıştır. Bunun sebebi raporlama tarihi itibarıyla iptal edilemez kiralama sözleşmelerine ilişkin yükümlülüklerin toplamının 697,95 milyon TL olması (bilgi için 7.2. *Koşullu ve Finansal Yükümlülükler'e* bakınız.) ve UFRS 16'nın ilk defa uygulanması sırasında varlıklar ve yükümlülüklerdeki değişikliklerin dikkat çekici bir bilanço büyümesine sebep olmasından dolayıdır. Rakamsal etkisinin ilişkin şuan için henüz bir açıklama yapılamamaktadır. Konsolide Kar ve Zarar Tablosu'nda faaliyet kiralaması ilişkilerinden kaynaklanan kira ve uzun dönem kiralama giderleri '*Diğer İşletme Giderleri*' olarak kaydedilmektedir. UFRS 16 değişiklikleri ile birlikte varlık kullanım haklarını bilançoya alınması ve planlanan kullanım ömrü üzerinden 'Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri' amortismanına tabi tutulması gerekmektedir. Bunlarla birlikte Konsolide Nakit Akış Tablosunda kiralama işlemlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarının finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının içerisinde gösterilmesi gerektiği için „Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları“ ile „Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları“ arasında bir sınıflama yapılması gerekecektir.

UMS 7 nakit akış tablosuna getirilen değişiklikler finansal borçlardan kaynaklı değişiklikler hakkında ek bilgi verilmesini gerektirmektedir.

Ek açıklamalar ise hem nakit hem de nakit olmayan değişiklikleri ilgilendirmektedir. Gelecek açıklamaların gerekliliklerini sağlamak adına DO & CO finansal borçların açılış ve kapanış bakiyelerinin mutabakatını sunmayı planlamaktadır.

### **3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **3.1. Konsolidasyon**

##### **3.1.1. Konsolidasyonun Kapsamı**

31 Mart 2017 tarihli konsolide finansal tablolar, DO & CO'nun doğrudan ya da dolaylı olarak kontrolünün bulunduğu önemli tüm bağlı ortaklıklarını içermektedir. DO & CO, yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı, risklerden etkilendiği veya getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumlarda, yatırım yaptığı işletmeyi kontrol etmektedir. DO & CO, bağlı ortaklıklarının oy haklarının çoğunluğunu elinde tuttuğu için bu güce sahiptir.

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

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

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

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

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

##### **3.1.2. Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklikler**

2016/2017 mali yılında DO & CO tarafından yeni kurulmuş olan aşağıdaki bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabii ortaklıkları ilk kez konsolidasyon kapsamına alınmıştır:

- DO & CO Los Angeles, Inc. (tam konsolidasyon, %100)
- Versilia Solutions Ltd. (özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme; %50)

Aşağıda yer alan şirketler ise 2016/2017 mali yılı içerisinde tasfiye veya kapanma sebebi ile konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır:

- DO & CO Hospitality Management Poland Sp. z o.o. w likwidacji (bu zamana dek tam konsolidasyon, %100)
- DO & CO Events Poland Sp. z o.o. w likwidacji (bu zamana dek tam konsolidasyon, %100)
- DO & CO International Catering & Logistics AG (bu zamana dek tam konsolidasyon, %100)
- Henry am Zug Hungary Kft. (bu zamana dek tam konsolidasyon, %100)



### **3.1.3. Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

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

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

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

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

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

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

### **3.2. Yabancı Para Çevrim Farkları**

Konsolide finansal tablolar, Avro para cinsinden hazırlanmaktadır. Yurtdışındaki iştiraklerin fonksiyonel para birimleri Avrodan kısmen farklılık göstermektedir. İştirakler, ortak girişimler ve bağlı şirketlerinin fonksiyonel para birimleri Avro değilse, kur çevrimleri UMS 21 uyarınca hesaplanır. Şirketlerin konsolide finansal raporlarındaki varlık ve yükümlülükleri 31 Mart 2017 tarihli spot döviz kuru ile gelir ve giderler ise yıllık ortalama kur ile çevrilir.

Yabancı para işlemleri, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden, yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Grup şirketlerinde yabancı paraya dayalı ticari işlemlerden (ticari alacak ve borç) doğan kur farkı geliri veya gideri kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir. Yurtdışı iştiraklerinin 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, İngiltere, Amerika, Ukrayna ve İsviçre'de bulunan iştirak ve bağlı ortaklıklara verilen, geri ödemesi yakın zamanda öngörülmeven ve olası görülmeyen kredilerden oluşmaktadır.

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

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

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

1 Avro'nun Döviz Cinsi Karşılığı	Dönem Sonu		Dönem Ortalaması	
	31 Mart 2017	31 Mart 2016	31 Mart 2017	31 Mart 2016
ABD Doları	1,0691	1,1385	1,0973	1,1046
İngiliz Sterlini	0,8555	0,7916	0,8414	0,7333
Türk Lirası	3,8894	3,2118	3,5165	3,1414
İsviçre Frankı	1,0696	1,0931	1,0836	1,0739
Polonya Zlotisi	4,2265	4,2576	4,3518	4,2263
Ukrayna Grivnası	28,9642	29,6893	28,4022	25,4201
Meksika Pezosu	20,0175	19,5903	21,0985	18,3821
Güney Kore Wonu	1.194,5400	1.294,8800	1.260,2100	1.277,0015

### 3.3. Muhasebe Politikaları

#### Genel Değerlendirme Yöntemleri

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

#### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

DO & CO *Maddi Olmayan Duran Varlıklar* altında şerefiyeyi, müşteriler ile yapılan sözleşmeleri, lisansları, markaları ve kullanım haklarını sınıflandırmaktadır. Grup'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 17 yıl arasında belirlenmiştir ve tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, doğrusal olarak itfa edilmektedir. İtfa payları gelir tablosunda *Amortisman ve İtfa Payları Giderleri* altında sınıflandırılmaktadır. Şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan diğer maddi olmayan duran varlıklar amortisman tabii tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabii tutulur. Değer düşüklüğüne ilişkin detaylı bilgi için *Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü* açıklamalarına bakınız.

#### Maddi Duran Varlıklar

*Maddi Duran Varlıklar*, edinme maliyetinden birikmiş amortisman düşülmüş haliyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrudan amortisman metoduyla faydalı ömür esasına

uygun bir şekilde amortisman tabii 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 yenileme harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir DO & CO, varlıkların satın alımı ya da yapılması için hiçbir yabancı kaynak kullanmadığı için, bugüne kadar hiçbir borçlanma maliyetini aktifleştirmemiştir.

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

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

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

Değer düşüklüğüne ilişkin göstergelerin olması durumunda, DO & CO 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 net tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari *dönemde Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler veya Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler* hesabı altında sınıflandırılır.

### **Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

DO & CO idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş olan ekili arazileri ve ayrıca kiralanan iş yerlerini *Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller* olarak sınıflamaktadır. İlk aktifleştirme sırasında, DO & CO ilgili gayrimenkulleri edinme maliyetine diğer edinme harcamalarını ilave ederek muhasebeleştirmiştir. İlk aktifleştirme sonrası bu gayrimenkuller, maliyet yöntemi ile edinimden itibaren birikmiş amortisman değerleri ve varsa değer düşüklüğü düşülerek kayıtlara yansıtılmaktadır.

### **Finansal Kiralamalar**

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

### **Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

DO & CO aktifleştirdiği şerefiye değerleri için yıllık olarak değer düşüklüğü çalışması yapar. Varlığın satışından elde edilecek gelirin veya işletme içerisindeki kullanım bedelinin defter değerinden düşük olduğuna dair herhangi bir gösterge bulunması durumunda; tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü testine tabii tutulur. Değer düşüklüğü tespit edilirse DO & CO varlığın defter değeri ile en düşük geri kazanılabilir değer arasındaki fark kadar değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirir. Değer düşüklüğü testine konu varlığın defter değeri, kullanım değeri ve elden çıkarma 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 önce nakit üreten birimin şerefiye değerinden düşülür. Şerefiye değerinden düşüldükten sonra kalan tutar, uzun vadeli varlıklardan defter değerleri oranında en fazla sifıra kadar veya varlığın kullanım değeri veya elden çıkarma maliyetleri düşülmüş satış fiyatına kadar düşürülür.

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

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

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

## **Finansal Varlıklar**

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

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

- **Krediler ve alacaklar** (Loans and Receivables – LaR) sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Satış amaçlı olmayan finansal varlıkların, mal ve hizmetlerin bir borçluya teslimi ile oluşan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlık olarak gösterilir. İlk muhasebeleştirilmesinde gerçeğe uygun değerine işlem bedeli eklenerek kayıtlara alınırlar. İzleyen 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 veya yönetim tarafından bu kategoride sınıflandırılan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elden çıkarma niyeti varsa dönen varlıklar olarak aksi durumda duran varlıklarda sınıflanırlar. 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 değişiklikler sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, özkaynaklar içinde muhasebeleştirilmektedir. Bu yaklaşım, sadece doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilen, değer düşüklükleri ve kur farkından kaynaklanan kar ve zararlar için geçerli değildir. Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen kar veya zararlar, satılmaya hazır finansal varlıklar konsolide finansal tablolardan

çıkarıldıklarında veya değer düşüklüğü gerçekleştiğinde kar veya zarar tablosuna sınıflandırılır.

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 ileriki raporlama döneminde tahsil edilebilir olması durumunda, maliyet değerine kadar olan fark gelir olarak kaydedilir.

## **Stoklar**

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

## **Nakit ve Nakit Benzerleri**

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

## **Özkaynaklar**

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

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

İşletme birleşmesinin ilk muhasebesi sırasında kontrol gücü olmayan paylar için, diğer ortakların net aktiflerindeki değişimi yansıtmak amacıyla (hisse oranlarına göre kar payları ve kar dağıtımı) bir hesap açılmıştır. Satın alma opsiyonundan doğan finansal yükümlülükleri karşılamak için uzun süreli türev işlem yapılmıştır. Borç, özkaynak altında özel fonlarda muhasebeleştirilmiştir.

DO & CO yatırımlarına ilişkin kontrol gücü olmayan payları devraldığında, bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan paylara ilişkin özkaynaklar altında sınıflanan tutarı kayıtlardan çıkarır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve hesaplanan türev finansal borç arasındaki farklar, DO & CO grup şirketleri ile arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak konsolide özkaynaklarda düzeltilmektedir.

## **Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

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

DO & CO çalışanların iş akdinin sona ermesinden sonra tanımlanmış fayda planında yer alan yükümlülüklerini yerine getirmelidir: İş sözleşmesi, Avusturya kanunları tarafından korunan, 1 Ocak 2003 tarihinden önce yapılmış olan çalışanlar, iş akitlerinin işveren tarafından ya da haklı bir fesih ile sona ermesi durumunda kıdem tazminatını hak ederler. Bu hak, 3 yıl kesintisiz çalışma sonucunda emeklilik yaşına ulaşılması ile de geçerlidir. Buna ek olarak DO &

CO eski bir çalışanına, ömür boyu emekli maaşı vaat eder. Burada DO & CO yatırım riskini ve gerçekleşecek giderin planlanandan daha fazla olma riskini taşımaktadır (aktüeryal risk). Uzun vadeli karşılıklar altında muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda yükümlülüğü gelecek yükümlülüklerin toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder ("tanımlanmış fayda planları"). Bu yükümlülük UMS 19'da öngörülen yükümlülük yöntemi („projected unit credit method“) kullanılarak yıllık olarak hesaplanmaktadır ve bilanço tarihi itibarıyla çalışma süresine endeksli personel devir hızını kullanarak memur ve emekli maaşlarında beklenen zamları (önceki yıl: yaşa endeksli personel devir hızı) göz önünde tutmaktadır. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin belirlenmesi için kullanılan faiz oranı ilgili bölgedeki sabit getirili özel sektör tahvillerinin faiz oranıdır. 2016/2017 mali yılında ileride sağlanacak faydalar yıllık %1,30 iskonto oranı ile indirgenmiştir (önceki yıl: %1,40). Yıllık maaş artış oranı ise %1,80 (önceki yıl: %1,80) olarak öngörülmüştür; emeklilik yaşında da kadınlarda 65, erkeklerde 65 yaş baz alınmıştır (önceki yıl: 65/65). Yurtdışında bulunan ortaklıkların, performansa yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik bir emeklilik sistemi mevcut değilse, benzer yöntemlerle bulunur ve mali tablolara alınır. Türkiye'de bulunan ortaklıklarda performansa yönelik tazminat yükümlülüklerinin hesaplanması, yıllık %12,92 (önceki yıl: %12,00) oranında bir faiz uygulanarak ve maaş ödemelerinin enflasyona bağlı olarak %11,29 oranında gerçekleştirilmektedir. (önceki yıl: %7,46) Türk Kanunlarına göre tüm çalışanlar; bir yıldan uzun süre çalışma sonucunda iş akdine sebepsiz son verilmesi, askerlik hizmetini tamamlamak üzere ayrılması, erkekler için işe girişten itibaren 25 senelik çalışma süresi (kadınlar için 20 sene) ve erkekler için 60 yaşını (kadınlar için 58 yaş) doldurması şartıyla kıdem tazminatına hak kazanır. Üst yönetimin değerlendirmesine göre performansa dayalı yükümlülüklerle ilişkin istisnai bir risk veya yoğunlaşma riski bulunmamaktadır. Aktüeryal varsayımların değişmesinden kaynaklanan kar veya zararlar ortaya çıktıkları dönemde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Geçmiş hizmet maliyeti gerçekleştiğinde personel giderlerinde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

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

### **Diğer Karşılıklar**

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

### **Finansal Yükümlülükler**

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

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

## **Ertelenmiş Vergi**

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

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

## **Gelirlerin Kaydedilmesi**

Satışlar, mal ve hizmet satışlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. 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 dahlinin ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi, işlemle ilişkili olan ekonomik faydaların Grup'a akışının muhtemel olması ve işlemde kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda gelir kaydetmektedir. Hizmet satışları, bilanço tarihi itibarıyla işlemin tamamlanma düzeyine bağlı olarak gelir kaydedilir. DO & CO, faiz gelirlerini etkin faiz yöntemi ile ve temettü gelirlerini ise, mülkiyet hakkı doğduğu zaman finansal tablolara yansıtılmaktadır.

## **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.

## **3.4. Önemli Tahmin ve Varsayımlar**

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

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

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilk muhasebeleştirilme varlığın gerçeğe uygun değeri ile ilgili varsayımlar yapılmasını gerektirmektedir. Aynı şekilde bu değerlendirme yöntemi iştirak ve birlikte kontrol edilen bağlı ortaklık edinilmesinde hisse başına düşen net aktifleri için de geçerlidir.
- Diğer ortaklara ait hisseleri satın alma opsiyonunun bilançodan çıkarılması da bir tahmine dayanmaktadır. DO & CO bilanço tarihi itibarıyla diğer ortakların yatırımını bilanço tarihi itibarıyla devralmış gibi muhasebeleştirdiğinden, özkaynakların yapısını etkilemektedir (Dipnot 4.10. *Özkaynaklar*'a ilişkin açıklamalara bakınız).

- Amortisman tabii maddi olmayan duran varlıklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım süreleri, amortisman yöntemleri ve artık değerinin hesaplanması bilançoya alınmasından sonraki dönemlerdeki değerlemeleri için gereklidir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar deneyimlere ve yönetim değerlendirmesine göre belirlenir.
- Uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü testi birçok açıdan varsayım ve hesaplamalara dayanır. Bu varsayımlar, değer düşüklüğüne dair içeriden veya dışarıdan gelecek herhangi bir göstergenin tanımlanmasına ilişkindir. Yönetim bu hesaplamalar sırasında; gelecekte rekabet koşullarındaki oluşabilecek değişimleri, beklenen sonuçlarda dikkate değer değişiklikler olmasını, önemli bir müşterinin kaybedilmesini, hizmetlerin sonlandırılmasını, döviz kurlarının veya faiz oranlarının beklenmedik değişimleri gibi politik ve ekonomik ortamın kötüleşmesine yol açacak gelişmeleri, göz önünde bulundurur. Yönetim, iştirakler ve müşterek yönetime tabii ortaklıklardaki hisselerde değer düşüklüğü olup olmadığını, işletmenin yaşadığı olası finansal zorluklar için gösterge olup olmadığına göre değerlendirir. Değer düşüklüğünün muhasebeleşme zamanı ile ilgili belirsizlikler de bu değerlendirmenin bir parçasıdır. Bu kriterler ve varsayımlar, varlığın geri kazanılabilir değerinin hesaplanmasında da kullanılır. Varlıkların bugünkü değeri hesaplanabildiği sürece, DO & CO nakit giriş ve çıkışlarını, beş yıllık onaylanmış finansman planları ve değerlemeye tabii varlığın güncellenmiş kullanım süresine göre değerlendirir. Tahmini nakit akışları işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanır ve geçmiş yıl verilerine dayanan tahminler ile makroekonomik beklentiler ve sektörel gelişmelere dayanır. Bunun dışındaki belirsizlikler de uygun bir şekilde değerlendirilir. Varlığın bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan faiz oranları işletmenin sermaye maliyetini esas alır.
- İş akdinin sona ermesinden sonra personele sağlanacak faydalar, aktüeryal varsayımlar kullanılarak değerlendirilir. İstatiksel varsayımlar belirlenirken iskonto oranları, beklenen maaş artışı ve emekli maaşları, işten ayrılma oranı ve ölüm olasılıkları dikkate alınır. Ülkelere özgü iskonto oranlarının belirlenmesinde, kalan vadesi karşılaştırılabilir olan benzer birincil özel sektör tahvillerinin faiz oranı kullanılır. Ölüm oranı ülkelerin açıklanan istatistiksel verilerine dayanır. Maaşlardaki ve emekli maaşlarındaki artış oranları, ülkeye özel enflasyon oranları ve işletmeye özgü geçmiş verilere dayanır. Performansa dayalı faydalar bu varsayımlardaki değişimlerden oldukça fazla etkilenir. Fiili sonuçlar, değişen piyasa, sektör ve sosyal faktörlere bağlı olarak varsayımlardan farklılık gösterebilir. Aktüeryal değerlemeler, eksperler tarafından yapılır. Değerlemelere konu varsayımlar, DO & CO tarafından yıllık olarak gözden geçirilir.
- Diğer karşılıkların kayıtlara alınmasında ve ölçülmesinde oluşabilecek kaynak kullanımı nedeniyle öngörülemeyen borçlar ve ileriki dönemlerde ortaya çıkabilecek yükümlülükler nedeniyle bazı tahminde belirsizlikler söz konusu olmaktadır.
- Ertelenmiş vergilerin muhasebeleştirilmesi, ileride oluşabilecek vergi avantajlarının gerçekleşebilir olup olmadığının öngörülmesini gerektirmektedir. Bu durum, ödenecek verginin azaltılması açısından ileride hangi vergisel avantajların kullanılacağı hakkında bir tahmin yapılmasını gerektirir. Bunun içerisinde vergi tutarında oluşabilecek geçici farklılıklar, operasyonel faaliyetlerden oluşması beklenen kazançlar ve vergiye konu olabilecek (vergiden düşülebilecek) üretime dayalı maliyetler bulunur. Geleceğe dönük vergisel kazanımlar ve geçici verginin tahakkuk etme zamanı konusunda doğru varsayımlarda bulunmak gereklidir.

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



## 4. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar

### 4.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Şerefiye	Sınai Mülkiyet Hakkı, Benzer Hak ve Varlıklar ve Lisanslar	Hédiard Markası	Toplam
milyon TL				
<b>Maliyet Değeri 31 Mart 2016</b>	<b>97,23</b>	<b>305,10</b>	<b>38,67</b>	<b>441,01</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları	-1,71	-14,11	0,00	-15,82
Alımlar	0,00	7,11	0,00	7,11
Çıkışlar	-0,04	-12,09	0,00	-12,13
Yeniden Sınıflandırma	0,00	5,17	0,00	5,17
<b>31 Mart 2017 itibarıyla Maliyet Değeri</b>	<b>95,49</b>	<b>291,19</b>	<b>38,67</b>	<b>425,35</b>
<b>Birikiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2016</b>	<b>0,36</b>	<b>182,78</b>	<b>0,00</b>	<b>183,14</b>
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	0,00	0,00	0,00
Yabancı Para Çevirim Farkları	0,00	-11,72	0,00	-11,71
Alımlar (amortisman giderleri)	0,00	28,70	0,00	28,70
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	0,00	0,00	0,00	0,00
Girişler	0,00	0,00	0,00	0,00
Çıkışlar	0,00	-12,09	0,00	-12,09
Yeniden Sınıflandırma	0,00	4,32	0,00	4,32
<b>31 Mart 2017 itibarıyla Amortismanlar ve Değer</b>	<b>0,36</b>	<b>191,99</b>	<b>0,00</b>	<b>192,36</b>
<b>31 Mart 2017 İtibarıyla Defter Değeri</b>	<b>95,12</b>	<b>99,20</b>	<b>38,67</b>	<b>232,99</b>
milyon TL				
<b>Maliyet Değeri 31 Mart 2015</b>	<b>98,61</b>	<b>307,54</b>	<b>38,67</b>	<b>444,82</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları	-1,37	-12,14	0,00	-13,51
Alımlar	0,00	9,48	0,00	9,48
Çıkışlar	0,00	-0,09	0,00	-0,09
Yeniden Sınıflandırma	0,00	0,32	0,00	0,32
<b>31 Mart 2016 itibarıyla Maliyet Değeri</b>	<b>97,23</b>	<b>305,10</b>	<b>38,67</b>	<b>441,01</b>
<b>Birikiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2015</b>	<b>0,00</b>	<b>160,63</b>	<b>0,00</b>	<b>160,63</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları	0,00	-9,08	0,00	-9,08
Alımlar (amortisman giderleri)	0,00	31,31	0,00	31,31
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	0,36	0,01	0,00	0,37
Çıkışlar	0,00	-0,09	0,00	-0,09
<b>31 Mart 2016 itibarıyla Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü</b>	<b>0,36</b>	<b>182,78</b>	<b>0,00</b>	<b>183,14</b>
<b>31 Mart 2016 İtibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>96,88</b>	<b>122,32</b>	<b>38,67</b>	<b>257,87</b>

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

İlgili ülkelerdeki ekonomik gelişmelere ve beklentilere ilişkin daha detaylı bilgiye konsolide faaliyet raporunda yer verilmiştir.

DO & CO, Havayolu İkram Hizmetleri biriminde faaliyet gösteren Sky Gourmet (31 Mart 2017:15,79 milyon TL / 31 Mart 2016 15,79 milyon TL) DO & CO Poland (31 Mart 2017: 4,86 milyon TL / 31 Mart 2016: 4,82 milyon TL) ve Oleander Group AG/Lasting Impressions (31 Mart 2017: 3,77 milyon TL / 31 Mart 2016: 4,08 milyon TL) şirketlerinin değer düşüklüğü testini bu dönem için ertelemiştir. Bu şirketlerin varlık ve yükümlülük dengesinde önemli bir değişiklik olmaması, bir önceki sene yapılan hesaplamalardaki geri kazanılabilir tutarın net defter değerinden önemli derecede yüksek olması ve geçen seneden bu yana olan gelişimler değer düşüklüğü riskini mümkün kılmamaktadır.

Aşağıdaki tablo 2016/2017 mali yılı içerisinde değer düşüklüğü testine tutulan şerefiye ve değer düşüklüğü testinde kullanılan varsayımları içermektedir.

<b>Nakit Üreten Birim</b>	<b>Arena One Allianz Arena</b>	<b>Mazlum Ambalaj</b>	<b>Hédiard</b>
<b>Bölüm</b>	<b>Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri</b>	<b>Havayolu İkram Hizmetleri</b>	<b>Restoranlar, Yolcu Salonları &amp; Otel</b>
Şerefiyenin Defter Değeri (milyon TL)	30,17	6,88	33,69
Planlama Süresi	4	5	10
Planlama Süreci Sonunda Nakit Akımda Artış - %	-1,0% *	1,0 %	1,7 %
Vergi Öncesi İskonto Oranı	6,2 - 8,6 %	14,4 %	-----
Vergi Sonrası İskonto Oranı	-----	-----	6,9%
Değerleme Yöntemi	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Satış maliyeti düşülmüş olan gerçeğe uygun değeri

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

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

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

Geçen sene olduğu gibi bu sene de şerefiye için herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Değer düşüklüğü testinde kullanılan büyüme oranları %0,5 veya karlılık oranı %10 azaltıldığında, nakit üreten birimlere dağıtılan 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 verilere göre belirlenmemektedir. Marka değerinin tamamı, nakit üreten faaliyet birimlerinden Restoran, Yolcu Salonları ve Otel'lere dağıtılmıştır ve yılda bir kez şirket birleşmesinden kaynaklanan şerefiye değer düşüklüğü testine tabi tutulur. 31 Mart 2017 itibarıyla marka değerinde bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

2015/2016 mali yılı içerisinde, Havayolu İkrâm Hizmetleri biriminde faaliyet gösteren DO & CO Kyiv LLC'nin şerefiye değer düşüklüğü testinde 4,47 milyon TL tutarında değer düşüklüğü hesaplanmıştır. Bu değer düşüklüğünün dağılımı şerefiyede 0,35 milyon TL ve maddi duran varlıklarda 4,12 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu değer düşüklüğü havayolu ikram hizmetlerine ilişkin olup, düşen satış hedeflerinden kaynaklanmaktadır. Bu değer düşüklüğü kar veya zarar tablosunda *Amortisman ve İtfa Payları* altında muhasebeleştirilmiştir.

Müşterilerle yapılan sözleşmeler ve Şirket'in işletme birleşmeleri ile elde ettiği kullanım hakları elde edinim tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle aktifleştirilmiş olup 17 yıla kadar olan faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemiyle amortismanına tabi tutulur. Bu kalemler 45,78 milyon TL defter değeriyle (önceki yıl: 53,32 milyon TL) *Maddi Olmayan Duran Varlıklar* altında kaydedilmiştir.

## 4.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların karşılaştırmalı dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

miloyon TL	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri 31 Mart 2016</b>	<b>555,58</b>	<b>181,48</b>	<b>404,67</b>	<b>240,68</b>	<b>1.382,41</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları	-15,40	-14,06	-23,11	-43,14	-95,72
Alımlar	7,18	7,12	21,20	181,37	216,87
Sınıflandırmalar	-1,88	-3,54	-11,06	-0,38	-16,87
Çıkışlar	41,49	11,41	8,35	-62,30	-1,05
<b>31 Mart 2017 itibarıyla Maliyet Değeri</b>	<b>586,95</b>	<b>182,41</b>	<b>400,03</b>	<b>316,23</b>	<b>1.485,63</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2016</b>	<b>220,90</b>	<b>99,18</b>	<b>244,12</b>	<b>0,00</b>	<b>564,21</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları	-10,83	-5,15	-13,53	-0,23	-29,74
Alımlar (Amortisman Giderleri)	38,59	15,77	48,68	0,00	103,04
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	4,29	0,02	0,35	2,50	7,16
İlaveler	0,00	-0,03	-0,17	0,00	-0,21
Çıkışlar	-1,77	-3,29	-9,89	0,00	-14,95
<b>31 Mart 2017 itibarıyla Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü</b>	<b>251,19</b>	<b>106,50</b>	<b>269,54</b>	<b>2,27</b>	<b>629,51</b>
<b>31 Mart 2017 İtibarıyla Defter Değeri</b>	<b>335,77</b>	<b>75,91</b>	<b>130,49</b>	<b>313,96</b>	<b>856,13</b>

miloyon TL	Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri 31 Mart 2015</b>	<b>715,23</b>	<b>165,04</b>	<b>367,75</b>	<b>207,23</b>	<b>1.455,26</b>
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	-223,52	0,00	-0,13	0,00	-223,65
Yabancı Para Çevirim Farkları	-29,82	-11,12	-20,23	-24,25	-85,43
Alımlar	79,39	32,19	79,98	81,92	273,49
Sınıflandırmalar	-2,91	-6,91	-21,19	-11,33	-42,33
Çıkışlar	17,20	2,28	-1,52	-12,89	5,07
<b>31 Mart 2016 itibarıyla Maliyet Değeri</b>	<b>555,58</b>	<b>181,48</b>	<b>404,67</b>	<b>240,68</b>	<b>1.382,41</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü 31 Mart 2015</b>	<b>197,77</b>	<b>97,82</b>	<b>224,74</b>	<b>0,00</b>	<b>520,34</b>
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	-5,73	0,00	-0,12	0,00	-5,85
Yabancı Para Çevirim Farkları	-11,34	-4,53	-10,28	0,00	-26,15
Alımlar (Amortisman Giderleri)	36,48	14,20	47,41	0,00	98,10
Alımlar (Değer Düşüklüğü)	8,55	0,25	0,96	0,00	9,76
İlaveler	-5,05	-0,04	-0,66	0,00	-5,75
Çıkışlar	-2,76	-6,29	-20,06	0,00	-29,11
Sınıflandırmalar	2,99	-2,22	2,12	0,00	2,89
<b>31 Mart 2016 itibarıyla Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü</b>	<b>220,90</b>	<b>99,18</b>	<b>244,12</b>	<b>0,00</b>	<b>564,21</b>
<b>31 Mart 2016 İtibarıyla Defter Değeri</b>	<b>334,67</b>	<b>82,30</b>	<b>160,55</b>	<b>240,68</b>	<b>818,20</b>

2016/2017 mali yılı içerisinde Havayolları İkrâm Hizmetleri biriminin New York, JFK ve Londra, Heathrow'da bulunan gurme mutfaklarına yapılan çalışmaların devamı ve İstanbul'da inşası devam etmekte olan otel, yolcu salonu ve restoranlar „Yapılmakta Olan Yatırımlar“ olarak kaydedilmiştir.

2016/2017 mali yılı içerisinde şirket içi tetikleyici olayların sonucunda (triggering events) nakit üreten birimlerde değer düşüklüğü testi uygulanmış ve Havayolu İkrâm Hizmetleri ve Restoran, Otel ve Yolcu Salonları bölümlerine ilişkin 7,16 milyon TL değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. 2015/2016 mali yılında DO & CO maddi duran varlıklar üzerinden 9,76 milyon TL değer düşüklüğü karşılığı ayırmış ve kar veya zarar tablosunda *Amortisman ve İtfa Payları Giderleri* altında muhasebeleştirilmiştir. Ukrayna'daki havayolu ikram hizmetlerinde satışların düşüş beklentisine bağlı olarak 2015/2016 mali yılında 4,12 milyon TL değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

2016/2017 mali yılı içerisinde maddi duran varlık alımlarının önemli bir kısmı Havayolu İkrâm Hizmetleri biriminin Türkiye, Avusturya, Fransa, Almanya, Büyük Britanya ve Amerika'da; Restoran, Yolcu Salonları ve Otelcilik biriminin Türkiye'de ve Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri biriminin Almanya ve Avusturya'da yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

2015/2016 mali yılı içerisinde maddi duran varlıklardaki azalış, Viyana'nın merkezinde bulunan Haas Haus Gayrimenkul'ün sahibi olan Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft GmbH'in konsolidasyon kapsamından çıkarılmasından kaynaklanmaktadır. DO & CO'nun idari bina olarak kullandığı %52'lik kısım *Maddi Duran Varlıklar* altında muhasebeleştirilmiştir. Kalan alanlar ise ticari işletmelere kiraya verilmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkul olarak muhasebeleştirilmiştir.

#### 4.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

İş ortaklıkları havayolu ikram hizmetleri, restoran, yolcu salonu ve otel birimindeki stratejik ortaklıklardan oluşmaktadır.

Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2016/2017		Mali Yıl 2015/2016	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
<b>1 Nisan itibariyle</b>	<b>7,75</b>	<b>8,91</b>	<b>7,63</b>	<b>0,00</b>
Dönem Karından Paylar	2,59	-10,73	2,62	-3,50
Girişler	0,00	24,86	0,00	12,20
Kur Farkı	0,00	1,48	0,00	0,20
Kar Dağıtımından Paylar	-1,59	0,00	-2,48	0,00
<b>31 Mart itibariyle</b>	<b>8,75</b>	<b>24,52</b>	<b>7,75</b>	<b>8,90</b>

Önceki yılın aynı dönemine göre dönem karından paylardaki azalış Versilia Solutions Ltd. (-3,54 milyon TL) ve Soon Sharp DO & CO Korea LLC (-4,16 milyon TL) şirketlerinin ediniminden ve ilk kuruluş maliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

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

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

milyon TL	31 Mart 2017		31 Mart 2016	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
Defter Değerleri	8,75	24,52	7,75	8,90

2016/2017 mali yılı içerisinde 1,28 milyon TL tutarında bilanço dışı zarar kaydedilmiştir. 2015/2016 mali yılında ise tüm zararlar gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

#### 4.4. Diğer Uzun Vadeli Finansal Varlıklar

Diğer uzun vadeli finansal varlıklar ihraç edilen menkul kıymetler ve hisseler in yanı sıra kredilerden oluşmaktadır.

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

#### 4.5. Stoklar

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

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
İlk Madde ve Malzeme	55,69	55,83
Ticari Mallar	39,92	45,94
<b>Toplam</b>	<b>95,61</b>	<b>101,77</b>

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

#### 4.6. Ticari Alacaklar

Ticari alacakların kalan vadesi bilanço tarihi itibarıyla 12 aydan azdır. Grup, ticari alacak bakiyeleri üzerindeki değer düşüklüğü riskini saptayabilmek için düzenli olarak kredi riskini değerlendirmektedir.

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2017	31 March 2016
Ticari Alacaklar	397,82	403,43
Değer Düşüklüğü	-11,50	-12,09
<b>Ticari Alacaklar, Net</b>	<b>386,32</b>	<b>391,34</b>

Grup'un 31 Mart 2017 itibarıyla ticari alacaklarının 111,12 milyon TL'lik kısmı (31 Mart 2016: 118,43 milyon TL) tek bir müşteriden kaynaklandığı için ticari alacaklarda yoğunlaşması riski bulunmaktadır. Söz konusu alacağın 55,27 milyon TL tutarındaki kısmı Mayıs 2017 sonu itibarıyla (2016: 9,37 milyon TL) halen tahsil edilememiştir. Alacağın tahsil edilememe riski bulunmamaktadır.

31 Mart 2017 itibarıyla 215,43 milyon TL (31 Mart 2016: 274,55 milyon TL) ticari alacağın vadesi geçmemiştir ve değer düşüklüğüne uğramamıştır.

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

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
<b>1 Nisan itibariyle</b>	<b>12,09</b>	<b>12,88</b>
Girişler	2,27	4,73
Sınıflandırma/Yabancı Para Çevirim Farkı	-0,53	-0,44
Tüketim	-1,64	-3,13
Konusu Kalmayan Karşılık	-0,69	-1,95
<b>31 Mart itibariyle</b>	<b>11,50</b>	<b>12,09</b>

31 Mart 2017 ve 31 Mart 2016 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

<b>milyon TL</b>	<b>31 Mart 2017</b>	<b>31 March 2016</b>
Vadesi gelmemiş	215,41	274,55
Vadesi üzerinden 1-20 gün geçmiş	102,64	47,62
Vadesi üzerinden 20-40 gün geçmiş	20,28	26,67
Vadesi üzerinden 40-80 gün geçmiş	29,25	25,07
Vadesi üzerinden 80 günden fazla geçmiş	18,43	16,61
<b>Toplam</b>	<b>386,01</b>	<b>390,53</b>

11,82 milyon TL ticari alacak için 11,51 milyon TL tutarında değer düşüş karşılığı muhasebeleştirilmiştir.

#### 4.7. Diğer Dönen Finansal Varlıklar

2016/2017 mali yılı içerisinde 'Diğer Dönen Finansal Varlıklar'a, diğer hususlarla birlikte, şirket binasının sözleşmesinin iptalinden elde edilen 31,12 milyon TL gelir de dahildir.

#### 4.8. Diğer Dönen Finansal Olmayan Varlıklar

Diğer dönen finansal olmayan varlıkların detayı aşağıda belirtilmiştir:

<b>milyon TL</b>	<b>31 Mart 2017</b>	<b>31 March 2016</b>
Ertelenmiş Gelirler	17,62	17,06
KDV alacakları	18,89	34,58
Diğer alacaklar	33,03	29,54
<b>Diğer kısa vadeli finansal olmayan varlıklar</b>	<b>69,55</b>	<b>81,18</b>

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

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
<b>1 Nisan itibariyle</b>	<b>2,88</b>	<b>2,42</b>
Kur Farkları	0,00	-0,08
Girişler	1,29	1,98
Tüketim	-0,58	-0,68
Konusu Kalmayan Karşılık	-1,26	-0,76
<b>31 Mart itibariyle</b>	<b>2,33</b>	<b>2,88</b>

#### 4.9. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri, kasa mevcudu ve üç aya kadar vadesi olan kredi kurumlarından nakit akışları ve alacak bakiyelerini içerir. Bu bakiyeler bilanço tarihindeki değeri ile taşınır. Bilanço tarihi itibarıyla 558,26 milyon TL (31 Mart 2016: 668,62 milyon TL) raporlanmıştır. Nakit ve nakit benzerlerindeki azalmalar öncelikli olarak yatırım faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri içerisindeki yabancı bakiyeli tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2017	31 Mart 2016
ABD Doları (milyon)	22,33	14,25
Türk Lirası (milyon)	65,47	44,10
Ukrayna Grivnası (milyon)	225,92	160,43
İngiliz Sterlini (milyon)	2,07	4,33
Polonya Zlotisi (milyon)	3,74	13,92

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

#### 4.10. Özkaynaklar

DO & CO'nun hisseleri, Mart 2007'den itibaren Viyana Borsa'sında "Prime Market", Aralık 2010'dan bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla hisselerin %67,69'u halka açık bulunmaktadır. Kalan hisselerin %32,31'i Atilla Dogudan Privatstiftung'da tutulmaktadır. Bunun yanında hisselerin %1,59'u yönetim ve çalışan paylarını içerir.

Grup'un ödenmiş sermayesi bilanço tarihi itibarıyla 75,80 milyon TL'dir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 9.744.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür. Her hisse bir oy hakkı vermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 21 Temmuz 2016 tarihindeki 18. Olağan Genel Kurul toplantısında 2015/2016 mali yılı için hisse başına 3,31TL (0,85 Avro) temettü ödenmesine karar verilmiştir. DO & CO Aktiengesellschaft, hissedarlarına 8 Ağustos 2016 tarihinde toplam 32.057.990,56 TL tutarında temettü ödemiştir.

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

Diğer kapsamlı gelir, yabancı para çevrim farkı fonunu (raporlama ve fonksiyonel para birimi farklı olan yatırımlardan gelen net etki) ve TMS 19'a göre ayrılan fonları (aktüeryal kayıp/kazançların vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarları) içerir.

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

5 Temmuz 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu; 4.872.000 adet hisse ihracı yoluyla 9.744.000 Avro (37.898.313,60 TL) tutarında sermaye artırımını için yetkilendirilmiştir. Yetki süresi 30 Haziran 2017 tarihinde sona ermektedir.

4 Temmuz 2013 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısı sonucunda Gözetim Kurulu'nun da onayı ile Yönetim Kurulu; 174 nolu anonim şirketler kânununu göz önünde bulundurarak özellikle dönüştürülebilir tahviller, opsiyonlu tahviller, kara katımlı tahviller, hybrid tahviller, intifa haklarını içeren 200.000.000 Avro (777.880.000,00 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 (777.880.000,00 TL) tutarındadır. Yetki süresi 3 Temmuz 2018 tarihinde sona ermektedir.

Kontrol gücü olmayan paylar, tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilen THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş'nin özkaynaklarındaki %50'sini, ve konsolide edilen Lasting Impressions

Food Company Ltd.'in özkaynaklarının %15'ini ve Mazlum Ambalaj Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş'nin özkaynaklarında %49'luk payını ve konsolide edilen DO & CO Netherlands Holding B.V.'nin %49'luk payını içermektedir. Bunun haricinde, PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH'in kontrol gücü olmayan %10'luk payını da içermektedir. DO & CO KYIV LLC'nin %49'luk hissesine sahip diğer pay sahipleri satın alma opsiyonu nedeni ile özkaynaklarda muhasebeleştirilmemiştir.

Bağlı ortaklıklarda 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 2017		31 Mart 2016	
			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 İkram Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	50%	52,69	195,45	56,18	192,06

İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Satışlar	Giderler	Mali Yıl 2016/2017 Dönem Karı				
			Ana Ortaklık	Kontrol Gücü olmayan paylar	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Kontrol Gücü olmayan payların temettü gelirleri
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	1.141,59	1.036,21	52,69	52,69	105,38	-41,00	8,91

İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	Satışlar	Giderler	Mali Yıl 2015/2016 Dönem Karı				
			Ana Ortaklık	Kontrol Gücü olmayan paylar	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Kontrol Gücü olmayan payların temettü gelirleri
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	1.315,22	1.202,86	56,18	56,18	112,36	-20,21	9,88

İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	31 Mart 2017					
	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	245,04	373,08	199,02	28,21	195,45	195,45

İş ortaklıkları ve iştiraklerin ünvanları	31 Mart 2016					
	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	224,77	373,27	178,42	35,51	192,06	192,06

Ukrayna Merkez Bankası'nın döviz işlemlerine ilişkin 140 sayılı talimatına istinaden DO & CO'nun Ukrayna'da yerleşik olan bağlı ortaklığının diğer DO & CO şirketlerine para transferleri 5 Mart 2016 itibarıyla kısıtlanmıştır. Ukrayna ulusal para birimi Grivna (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 dağıtım, sermaye azaltım, 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 yabancı para birimleri üzerinden tahsil ettiği tutarın Ukrayna para birimi Grivna olmayan %50'sini çevirip Ukrayna para birimi Grivna'ya çevirme zorunluğu bulunmaktadır. Finansal rapor tarihi itibarıyla bu kısıtlamaya tabi 45,27 milyon TL tutarında (önceki yıl: 43,44 milyon TL) bir adet Avro para biriminde kredi borcu bulunmaktadır.

#### 4.11. Çıkarılmış Tahviller

Mart 2014'ün başlarında DO & CO 150,00 milyon Avro (583,41 milyon TL) nominal değerli, 4 Mart 2021 vade bitiş tarihli, yıllık faizi %3,125 olan tahvil ihraç etmiştir. 2016/2017 yılında iç



verim oranı ile hesaplanan faiz gideri 19,37 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Önceki yıl: 19,33 milyon TL) Yılda bir kez 4 Mart tarihinde ödeme yapılmaktadır.

#### 4.12. Uzun Vadeli Karşılıklar

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

<b>milyon TL</b>	<b>31 Mart 2017</b>	<b>31 Mart 2016</b>
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	69,98	66,05
Uzun Süreli Hizmet Primleri	18,08	18,89
Emeklilik Ödemeleri	2,31	2,36
<b>Toplam</b>	<b>90,38</b>	<b>87,30</b>

Uzun vadeli karşılıkların 12,25 milyon TL'lik kısmı kısa vadeli.

Çalıştığı yıla göre sağlanan ve performansa dayalı prim ödemelerinin bugünkü değeri 2016/2017 mali yılında aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

<b>milyon TL</b>	<b>Kıdem Tazminatı</b>		<b>Emeklilik İkramesi</b>		<b>Uzun Süreli Hizmet Primleri</b>	
	<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>
<b>Tanımlanmış Fayda Planları - 1 Nisan</b>	<b>66,05</b>	<b>72,88</b>	<b>2,36</b>	<b>2,35</b>	<b>18,89</b>	<b>21,89</b>
Döviz Kuru Farkları	-5,62	-4,08	0,00	0,02	0,00	0,00
Hizmet Maliyeti*	5,80	11,60	0,08	0,02	1,86	3,39
Faiz Maliyeti	3,41	1,36	0,03	0,03	0,25	0,29
Sosyal Yardım Ödemeleri	-10,68	-10,27	-0,31	-0,26	-1,25	-1,48
Aktüeryal Kayıp/Kazanç**	11,02	-5,45	0,15	0,21	-1,66	-5,21
Deneyimlere dayalı değişikliklerden olan	0,00	-2,75	0,14	0,21	-0,19	-3,26
Finansal varsayımlar değişikliklerinden olan	9,52	-0,77	0,01	0,00	0,17	1,28
Demografik varsayımlar değişikliklerinden olan	1,48	-1,94	0,00	0,00	-1,64	-3,22
<b>Tanımlanmış Fayda Planları - 31 Mart</b>	<b>69,98</b>	<b>66,05</b>	<b>2,31</b>	<b>2,36</b>	<b>18,08</b>	<b>18,89</b>

\* Bu kalem Personel harcamalarında dahildir.

\*\* Bu kalem Uzun Süreli Hizmet Primleri için Personel harcamalarında dahildir.

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

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

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

<b>milyon TL</b>	<b>Kar/Zarar Hesabı</b>	<b>Kıdem Tazminatı</b>		<b>Emeklilik İkramesi</b>	
		<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Giderleri	5,80	11,60	0,08	0,02
Geçmiş Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Giderleri	0,00	0,00	0,00	0,00
Faiz Gideri	Finansman Giderleri	3,41	1,36	0,03	0,03
<b>Toplam</b>		<b>9,21</b>	<b>12,96</b>	<b>0,11</b>	<b>0,05</b>

#### 4.13. Cari Dönem Vergisi ile İlgili Yükümlülükler

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

Ertelenmiş vergiler, 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla varlık, yükümlülüklerin defter değeri ile vergi değeri arasındaki geçici farklardan ve birikmiş zararlardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergiyi oluşturan öğeler ve onların ertelenmiş vergileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2017		31 Mart 2016	
	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,29	-27,10	0,54	-33,56
Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	1,50	-32,15	4,47	-13,01
Duran Finansal Varlıklar	0,00	0,00	0,87	-10,69
Stoklar	0,00	0,00	0,00	-3,15
Dönen Finansal Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar	1,57	-14,14	0,00	0,00
Karşılıklar	38,91	-0,10	40,69	-5,57
Ticari Borçlar	30,37	-0,89	1,60	-1,57
<b>Toplam Bilanço Sapmaları</b>	<b>72,64</b>	<b>-74,37</b>	<b>48,20</b>	<b>-67,55</b>
Geçmiş Yıl Vergi Zararlarının Taşınması	23,80	0,00	171,42	0,00
Aktifleştirilen Ertelenmiş Vergi İskonto Değeri	1,80	0,00	-136,74	0,00
Aynı Vergi Dairelerine Olan Netleştirilmiş Vergi Borç ve Alacakları	-70,52	62,00	-46,64	46,64
<b>Toplam</b>	<b>27,72</b>	<b>-12,37</b>	<b>36,24</b>	<b>-20,91</b>

2016/2017 Mali yılında emeklilik ve kıdem tazminatı karşılıkları ile net yatırımların yeniden değerlendirilmesi sonucunda 0,16 milyon TL'lik bir vergi gideri doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilmiştir. Diğer kapsamlı ertelenmiş gelir vergi karşılığı kayıtlı değeri 2,10 milyon TL (31 Mart 2016: 3,19 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Kontrol gücü olmayan payların defter değeri 1,52 milyon TL (31 Mart 2016: 0,58 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

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

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
Üzerinden ertelenmiş vergi yaratılan geçmiş yıl zararları	79,67	112,49
Üzerinden ertelenmiş vergi yaratılmayan geçmiş yıl zararları	421,56	422,87
İki ile beş sene içerisinde zaman aşımına uğrayacak geçmiş yıl zararları	0,76	1,23
Zamanaşımına tabi olmayan geçmiş yıl zararları	420,80	421,65
<b>Toplam henüz kullanılmamış geçmiş yıl zararları</b>	<b>501,24</b>	<b>535,37</b>

DO & CO bugüne kadar kullanılmamış (31 Mart 2016: 2,84 milyon TL) mali zarardan (31 Mart 2016: 11,75 milyon TL) ertelenmiş vergi aktifi bulunmamaktadır. Bütçelenen dönem içerisinde vergi avantajından yararlanılması beklenmediği için, 421,56 milyon TL (31 Mart 2016: 422,87 milyon TL) taşınan mali zarar üzerinden ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

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

#### 4.14. Kısa Vadeli Finansal Borçlar

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
Krediler	18,86	0,49
İhraç edilen tahviller faiz gideri karşılığı	1,35	0,00
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	173,76	128,98
<b>Toplam</b>	<b>193,97</b>	<b>129,47</b>

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla kalan vadesi iki ay olan bir kredi uzun vadeli finansal borçlardan kısa vadeli finansal borçlara sınıflanmıştır.

Diğer kısa vadeli finansal borçlar, mali yıl ile takvim yılının Paris yakınlarında yeni bir gurme mutfağı inşası için satın alınan mülk sebebiyle mali yılın takvim yılından farklı olmasından kaynaklanan 12,21 milyon TL (31 Mart 2016: 9,92 milyon TL) özel yükümlülüğten ve 43,99 milyon TL (31 Mart 2016: 44,18 milyon TL) tutarındaki bilanço tarihi itibarıyla kullanılmamış izin karşılığından oluşmaktadır. Ayrıca 2016/2017 mali yılı içerisinde, Münih'teki Arena One ikram hizmetleri alanı genişletme projesi için alınan inşaat iznine ilişkin 50,56 milyon TL tutarında bir yükümlülük bulunmaktadır.

#### 4.15. Ticari Borçlar

Ticari Borçlar aşağıdaki gibi gelişmiştir:

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
Ticari Borçlar	253,60	298,06
Faturalanmamış Hizmet ve Dağıtımlar	33,11	32,24
Ticari Borçlar	286,71	330,30

31 Mart 2017 itibarıyla alınan faturalanmamış hizmetler için ayrılan karşılıklar; Karşılıklar hesabından Satıcılar hesabında yeniden sınıflandırılmıştır. Geçmiş sene için hesaplar düzenlenmiştir. Ticari borçlardaki azalış UEFA EURO 2016 aktivitelerinin başarılı bir şekilde sonlanmasından kaynaklıdır.

#### 4.16. Kısa Vadeli Karşılıklar

Diğer kısa vadeli karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Nisan 2016 itibarıyla	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	Transfer	31 Mart 2017 itibarıyla
Diğer Personel Karşılıkları	22,58	-0,18	0,00	-21,47	-0,07	19,79	0,00	20,65
Diğer Karşılıklar	103,91	-7,47	-0,22	-44,59	-29,38	101,88	-0,13	124,00
<b>Toplam</b>	<b>126,48</b>	<b>-7,65</b>	<b>-0,22</b>	<b>-66,05</b>	<b>-29,46</b>	<b>121,67</b>	<b>-0,13</b>	<b>144,64</b>

Diğer karşılıkların içerisinde 20,65 milyon TL tutarında performansa dayalı ödenecek primler bulunmaktadır (31 Mart 2016: 22,56 milyon TL). Diğer karşılıkların içerisinde satış işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, denetim ve danışmanlık faturaları, dava giderleri ve diğer kısa vadeli yükümlülükler ve tahakkuklar bulunmaktadır.

DO & CO'nun müşterisi Türk Hava Yolları'nın yaşadığı ekonomik sıkıntıdan dolayı, Turkish DO&CO çalışanlarının bazılarının iş akdine son vermek zorunda kalmıştır. İşten çıkarılan çalışanlar itirazda bulunmuştur. Ayrılan karşılıklar bu itirazlar sonucunda oluşabilecek dava masrafları, diğer maliyetler ve diğer karşılıkların tahmin edilmesiyle Diğer Karşılıklar hesabına kaydedilmiştir.

DO & CO'nun Fransız iştirakinin yeniden yapılandırma süreci içerisinde, yönetim çalışan temsilcileriyle birlikte bir sosyal plan üzerinde anlaşmaya varmaya karar vermiştir. Bu sosyal plan için ayrılması gereken karşılık tutarı çalışan temsilcileriyle görüşmelerin sonucu göz önüne alınarak tahmin edilmiştir.

Ayrıca, Kısa Vadeli Karşılıklar altında Avusturya'da Macar uyruklu çalışanların çalışma şartları hususunda muhtemel ihlallere karşılık verilebilecek cezalar için yönetimin değerlendirmesi sonucunda karşılık ayrılmıştır.

#### 4.17. Diğer Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
Alınan Sipariş Avansları	9,26	10,92
Diğer Yükümlülükler	53,86	36,79
Ertelenmiş Gelirler	8,69	80,55
<b>Toplam</b>	<b>71,82</b>	<b>128,26</b>

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

31 Mart 2016 itibarıyla ertelenmiş yükümlülüklerdeki artış UEFA EURO 2016 organizasyonuna ilişkin ertelenmiş gelirlerden kaynaklanmaktadır. Organizasyonun başarıyla tamamlanmış olmasıyla birlikte 2016/2017 mali yılı içerisinde ertelenmiş yükümlülükler azalmıştır.

## 5. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar

### 5.1. Satışlar

Faaliyet bölümlerine göre ve coğrafi bölgelere ayrılmış şekilde gösterilen satış rakamları 'Bölümlere Göre Raporlama' kısmında açıklanmıştır.

### 5.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2016/2017 mali yılının karşılaştırmalı olarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıda görüldüğü gibidir:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Serbest Kalan Karşılık Gelirleri	34,48	33,76
Kur Farkı Gelirleri	15,31	22,43
Konsolidasyon Kapsamından Çıkışlardan Elde Edilen Gelirler	0,00	9,21
Diğer Faaliyet Gelirleri	61,92	30,53
<b>Toplam</b>	<b>111,72</b>	<b>95,94</b>

2016/2017 mali yılı içerisinde diğer faaliyet gelirlerinin en önemli kısmı, şirketin bir mülkünün sözleşme iptalinden elde edilen geliri ve 2015/2016 mali yılı içerisinde, Railway Catering'de göç akımlarından, sefer iptallerinden ve kapanan hatlardan kaynaklanan ek maliyetlerin dengelenmesi için yapılan tazminat ödemelerini içermektedir.

### 5.3. Ticari Mal Maliyeti

2016/2017 mali yılına ve bir önceki döneme ait maliyetler aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Ticari Mal Maliyeti	-1.097,87	-1.218,69
Hizmet Maliyeti	-393,71	-324,29
<b>Toplam</b>	<b>-1.491,58</b>	<b>-1.542,98</b>

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

## 5.4. Personel Giderleri

2016/2017 mali yılında Grup'ta ortalama 9.576 personel istihdam edilmektedir (önceki yıl: 9.655).

Bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak personel giderleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	-941,96	-926,30
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Giderler	-46,05	-27,78
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca Bağlı Vergi Giderleri ve Zorunlu Ödemeler	-175,96	-174,57
Diğer Sosyal Yardım Giderleri	-61,70	-48,83
<b>Toplam</b>	<b>-1.225,68</b>	<b>-1.177,48</b>

2016/2017 mali yılı içerisinde, diğer personel giderleri, Türkiye'deki işten çıkartmalar sebebiyle açılmış tazminat davalarına ve Fransa'daki sosyal plana ilişkin giderleri içermektedir. (Dipnot 4.16. Kısa Vadeli Karşılıklar).

## 5.5. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı vergileri dahil)	-280,15	-281,45
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	-67,92	-57,30
Ulaşım, Araç ve Bakım Onarım Giderleri	-88,12	-90,73
Sigorta Giderleri	-5,75	-5,07
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	-32,83	-34,29
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri ve Hasar Bedelleri	-5,90	-8,12
Kur Farkı Giderleri	-11,55	-23,92
Sabit Kıymet Satış Giderleri	-1,90	-2,18
Diğer Vergiler	-15,69	-13,04
Diğer Faaliyet Giderleri	-71,85	-60,54
<b>Toplam</b>	<b>-581,66</b>	<b>-576,65</b>

*Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri* içinde 83,78 milyon TL (önceki yıl: 92,30 milyon TL) tutarında sabit kira gideri ve 64,56 milyon TL tutarında (önceki yıl: 68,26 milyon TL) gelir bazlı ödemeler bulunmaktadır.

Konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloların denetlenmesi için Avusturya bazında toplam denetim gideri 1,79 milyon TL (önceki yıl: 1,87 milyon TL); diğer danışmanlık giderleri ise 0,54 milyon TL'dir (önceki yıl: 0,89 milyon TL).

## 5.6. Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri

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

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Cari Dönem Amortisman ve İtfa Payları	-131,72	-129,41
Değer Düşüklüğü	-6,96	-15,12
<b>Toplam</b>	<b>-138,68</b>	<b>-144,53</b>

Raporlanan değer düşüklüğünün faaliyet bölümlerine göre kırılımı Bölümlere Göre Raporlama notunda verilmiştir.

## 5.7. Finansman Gelirleri ve Giderleri

Finansman gelirleri ve giderleri aşağıdaki tabloda verildiği gibidir:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Uzun Vadeli Tutulan Menkul Kıymetler Gelirleri	0,15	-0,36
Faiz ve Benzeri Gelirler	8,94	11,23
Faiz ve Benzeri Giderler	-25,74	-29,10
Diğer Finansman Gelirleri	-8,14	0,00
<b>Toplam</b>	<b>-24,80</b>	<b>-18,23</b>

Faiz ve benzeri gelirler Türkiye ve Ukrayna'daki nakit ve nakit benzerlerinden elde edilen faiz gelirini içermektedir. Faiz ve benzeri giderler 19,37 milyon TL tutarındaki kurumsal tahvillerin faiz giderlerini (önceki yıl: 19,33 milyon TL) ve çalışanlara sağlanan faydalara ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin 3,66 milyon TL (önceki yıl: 1,67 milyon TL) tutarında faiz giderlerini içermektedir. Diğer Finansman Gelir ve Giderleri İngiliz sterlini ve ABD doları borçlanmalara ilişkin kur farkı etkisini içermektedir.

## 5.8. Dönem Vergi Gideri

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

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Dönem Vergi Gideri	-63,97	-46,74
Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	1,52	22,87
<b>Toplam</b>	<b>-62,45</b>	<b>-23,87</b>

Devam eden mali yılda muhasebeleştirilen dönem vergi gideri -54,53 milyon TL'dir (önceki yıl: -46,75 milyon TL). -9,41 milyon TL (önceki yıl: -2,92 milyon TL) tutarındaki dönem vergi gideri önceki yıllara ait birikmiş mali zararın kullanılmasının kaynaklanmaktadır.

2016/2017 mali yılı vergi giderinin, vergi öncesi kar üzerinden DO & CO şirketinin yasal gelir vergi oranının uygulanması halinde beklenen teorik vergi gideri ile mutabakatı aşağıda gösterilmiştir:

<b>milyon TL</b>	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
Vergi Öncesi Kar	193,93	197,69
<b>Yerel vergi oranı (25%) üzerinden hesaplanan vergi gideri (Önceki Yıl: 25 %)</b>	<b>-48,48</b>	<b>-49,42</b>
+/- Vergi oranı farkları	7,13	6,22
<b>Teorik Vergi Gideri</b>	<b>-41,35</b>	<b>-43,20</b>
Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı	-21,10	19,33
<b>Cari Vergi Gideri</b>	<b>-62,45</b>	<b>-23,87</b>
<b>Etkin Vergi Oranı</b>	<b>32,2%</b>	<b>12,1%</b>

DO & CO Grup'unun dönem vergi giderinin vergi öncesi kara oranlanması ile hesaplanan efektif vergi oranı %31,6'dır (önceki yıl: %12,1). 2016/2017 faaliyet yılındaki vergi oranı artışı özellikle kanunen kabul edilmeyen giderler, mahsup edilebilir mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi giderinin değer düşüklüğü ve tek seferlik cari ve ertelenmiş vergi etkisi ile ilişkilidir.

Geçmiş yıla ilişkin düşük vergi oranı, daha düşük vergi oranı olan ülkelerin gelirlerinin daha fazla olmasına, mali zararların ileriki yıllarda mahsup edilemediği ülkelerde gelir elde edilmesine ve mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş verginin tek seferlik etkisine dayandırılmaktadır.

## 5.9. Pay Başına Kazanç

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

	<b>Mali Yıl 2016/2017</b>	<b>Mali Yıl 2015/2016</b>
<b>Konsolide Kar milyon TL</b>	<b>81,02</b>	<b>109,89</b>
Hisse Senedi Adeti (Adet)	9.744.000	9.744.000
<b>Seyreltilmemiş/Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç (TL)</b>	<b>8,31</b>	<b>11,28</b>

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 2017 itibarıyla hazırladığı finansal tablolar temettü dağıtımına konudur. Finansal tablolara göre şirket karı 32,20 milyon TL tutarındadır. Yönetim Kurulu genel kurulda DO & CO Aktiengesellschaft'ın tüm ticari karın dağıtılması teklifinde bulunacaktır. Bu teklif, hisse başına 3,31 TL (0,85 Avro) temettü ödemesini sağlamaktadır. Teklif edilen temettünün dağıtılması halinde DO & CO'nun vergisel bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.



## 6. Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

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

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

Brüt nakit akımları 359,86 milyon TL tutarındadır ve bir önceki yılın aynı dönemine göre 19,12 milyon TL daha yüksektir. Çalışma sermayesindeki değişimlerin etkisinden ve gelir vergisi ödemelerinden kaynaklı 219,22 milyon TL (önceki yıl: 356,77 milyon TL) nakit akımı operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım içerisinde gösterilmiştir. İşletme sermayesindeki değişiklik göz önünde bulundurulduğunda kısa vadeli yükümlülüklerin, iş hacminin artması ve UEFA EURO 2016 ile ilgili peşin ödenmiş giderler nedeniyle arttığını belirtmek gerekir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları -253,49 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: -201,83 milyon TL). 2015/2016 mali yılında bağlı ortaklık satışlarından nakit girişleri, Do & Co Restaurantbetriebsgesellschaft GmbH'in konsolidasyon kapsamında çıkarılmasından kaynaklanmaktadır. Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yatırımlarının tutarı -234,96 milyon TL'dir (önceki yıl: -248,61 milyon TL).

Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları -62,07 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: -98,70 milyon TL).

## 7. Diğer Bilgiler

### 7.1. Finansal Araçlar

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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 2017	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar <sup>1</sup>	14,50			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler	1,84	AfS		
Diğer Duran Varlıklar	12,66	AfS		
Ticari Alacaklar	386,32	LaR		
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	63,04	LaR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	558,26	AfS		
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.022,13</b>			
Tahvil	578,60	FLAC	631,37	1
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	193,97	FLAC		
Krediler	18,86	FLAC	16,44	3
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	175,11	FLAC		
Ticari Borçlar	286,71	FLAC		
<b>Toplam Borçlar</b>	<b>1.059,28</b>			

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2016	UMS 39'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar <sup>1</sup>	12,69			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler	1,61	AfS		
Diğer Duran Varlıklar	11,09	AfS		
Ticari Alacaklar	391,34	LaR		
Diğer Dönen Finansal Varlıklar	39,28	LaR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	668,62	AfS		
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.111,93</b>			
Tahvil	577,47	FLAC	621,33	1
Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	17,28	FLAC	16,83	3
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	129,47	FLAC		
Ticari Borçlar	330,30	FLAC		
<b>Toplam Borçlar</b>	<b>1.054,53</b>			

1... Değer ölçümü UMS 39 uyarınca edinme maliyetine göre gerçekleşmiştir.

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

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak tutulan diğer uzun vadeli yatırımlarının gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değerinin ölçülmesinden vazgeçilmiştir. Bu nedenle söz konusu yatırımlar maliyet değerinden taşınmaktadır. Değerli kağıtların gerçeğe uygun değer ölçümünden önemliliği göz önünde bulundurularak vazgeçilmiştir.

*Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar* içerisinde sınıflanan kısa vadeli kredinin gerçeğe uygun değeri gelecekte beklenen nakit akımların indirgenmesi ile hesaplanır. Vadesine göre belirlenen iskonto oranı %9,0'dur. Finansal araçların özellikleri, kredi ve likidite marjı dikkate alınır. Kontrol gücü olmayan payların satın alınması taahhüdünden doğan finansal borçlar gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır (dipnot 4.10. Özkaynaklar). Gerçeğe uygun değeri, satış fiyatı ile DO & CO tarafından bağlı ortaklığın hisselerinin %51'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 2017 tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan payların defter değeri 0,00 milyon TL'dir (31 Mart 2016: 0,00 milyon TL).

## **Kur Riski**

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

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

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

31 Mart 2017 tarihli Avro karşısında döviz kur oranları aşağıda belirtilmiştir:

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
31 Mart 2017 Kapanış Kuru (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,0691	0,8555	3,8894	4,2265	28,9642	1,0696

Kurların Avro karşısında artı eksi %10 değişmesinin, uygulanan duyarlılık analizine göre 2016/2017 mali yılı vergi öncesi kar ve 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla özkaynaklar üzerinde etkileri aşağıda belirtilmiştir:

Vergi Öncesi Kar Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	2,97	-0,82	-0,72	-0,48	1,64	0,11
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-2,43	1,07	0,70	0,48	-1,64	-0,09

Özkaynak Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Değer Artırımı %10 - Avro Bazlı	23,64	5,77	-	-	5,73	-
Değer Düşürülmesi %10 - Avro Bazlı	-19,34	-4,72	-	-	-4,69	-

## Likidite Riski

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

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

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

DO & CO ticari alacaklarını düzenli takip ederek, tahsil edememe riskini en düşük seviyede tutmaktadır. Haftalık raporlamalar sayesinde, müşterilerin kredi riski düzenli takip edilmekte ve gerekli önlemler 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 2017			
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı
<b>milyon TL</b>				
Çıkarılmış Tahviller için kaynak azalışı	578,60	18,23	18,23	619,87
Tedarik ve hizmet alınarak oluşan borçlanmalar için kaynak azalışı	286,71	286,71		
Kısa vadeli borçlar için kaynak azalışı	193,97	193,97		
<b>UFRS 7 ye göre toplam borçlar için kaynak azalışı</b>	<b>1.059,28</b>	<b>498,91</b>	<b>18,23</b>	<b>619,87</b>

	31 Mart 2016			
	Defter Değeri	Bir sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı	Daha sonraki dönemde oluşacak kaynak azalışı
<b>milyon TL</b>				
Finansal borçlanmalar için kaynak azalışı	17,28	1,54	18,62	
Çıkarılmış Tahviller için kaynak azalışı	577,47	18,23	18,23	638,10
Tedarik ve hizmet alınarak oluşan borçlanmalar için kaynak azalışı	330,30	330,30		
Diğer borçlar için kaynak azalışı	129,47	129,47		
<b>UFRS 7 ye göre toplam borçlar için kaynak azalışı</b>	<b>1.054,53</b>	<b>479,54</b>	<b>36,85</b>	<b>638,10</b>

## Faiz Riski

Vadeli finansman işlemleri piyasa şartları göz önünde bulundurularak ve finanse edilen projelerin vade süreleri düşünülerek hazırlanır. Faiz değişimlerinin etkileri altı ayda bir yapılan duyarlılık analizleri ile test edilir. Duyarlılık analizi, piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerin faiz

ödemeleri, faiz gelirleri ve giderleri üzerinde etkisini açıklar. İç verim oranı ile değerlendirilen finansal varlıklarda faiz riski bulunmamaktadır. Piyasada oluşan faiz değişimleri, değişken faizli finansal varlıklar ve finansal borçlar finansman gelir/giderine doğrudan etki eder. DO & CO'nun finansalları, özellikle nakit ve nakit benzerlerinden etkilenmektedir. Grup, konsolide nakit akışı dalgalanmalardan korumak amacıyla türev araçlar kullanmadığından faiz oranlarındaki değişimin özkaynaklar üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

31 Mart 2017 tarihinde piyasadaki faiz seviyesi 100 puan daha fazla (daha az) olsa idi, vergi öncesi kar 5,56 milyon TL daha fazla (ya da 1,21 milyon TL daha az) gerçekleşirdi. Bu verilere göre DO & CO'nun şu anda önemli ölçüde bir faiz riskine maruz kalmadığı söylenebilir. İlgili hesaplamalar, DO & CO'nun mevduatlarına negatif faiz işlemeyeceği varsayımı ile yapılmıştır.

### **Kredi Riski**

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

Bilanço tarihi 31 Mart 2017 itibarıyla DO & CO kredi alacaklarına sigorta yaptırmamaktadır. Yatırımlar daima en yüksek kredi derecelendirmesine sahip finansal kuruluşlar aracılığı ile gerçekleştirilir. Diğer finansal araçlardan oluşması beklenen önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Kalan riskler için yeterli karşılık ayrılmıştır.

### **Sermaye Yönetimi**

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

Değer odaklı işletme yönetimi kapsamında, FAVÖK ve FVÖK ile FAVÖK ve FVÖK marjlarından önemli anahtar kontrol verileri olarak yararlanılır. İşletme aktiflerinin başarılı şekilde kullanılması ve sermaye maliyetinin aşan katma değere ulaşılması hedeflenmektedir. DO & CO finansal borçların özkaynağa oranını ve özkaynakların toplam aktiflere oranını ve net borcun FAVÖK'e oranını kullanarak sermayesini takip eder ve 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 3,31 TL temettü dağıtılmasını önerecektir.

2014 yılında 583,41milyon TL (150 milyon Avro) tutarındaki ihraç işlemi sırasında düşük faiz oranlarından yararlanılmış ve ihraç edilen tahvilin vadesi yedi yıl, faiz oranı ise % 3,125'tir.

## **7.2. Koşullu ve Finansal Yükümlülükler**

Grup'un 31 Mart 2017 itibarıyla koşullu yükümlülükleri 86,10 milyon TL (31 Mart 2016: 93,58 milyon TL) ve detayı aşağıdaki gibidir:

<b>milyon TL</b>	<b>31 Mart 2017</b>	<b>31 Mart 2016</b>
Teminatlar	82,60	88,94
Diğer Yasal Yükümlülükler	3,50	4,64
<b>Toplam</b>	<b>86,10</b>	<b>93,58</b>

Koşullu yükümlülükler, 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla belirsiz olan ve DO & CO'nun önümüzdeki dönemlerde gerçekleşmesi muhtemelen olmayan olayların gerçekleşmesi neticesinde ortaya çıkabilecek yükümlülüklerini içermektedir.

31 Mart 2017 tarihinde devam eden maddi duran varlık alımı ile ilgili kontratların toplam tutarı 121,47 milyon TL'dir (31 Mart 2016: 134,07 milyon TL).

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

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

milyon TL	31 Mart 2017	31 Mart 2016
1 yıla kadar	93,06	66,70
2 ile 5 yıl arası	217,39	230,99
5 yılın üzerinde	387,49	496,48

Satışlara endeksli kira ödemelerinden 64,56 milyon TL'ye kadar (31 Mart 2016: 68,26 milyon TL) kira yükümlülüğü oluşabilir. Satışlara endeksli kira ödemeleri büro kiralalarını içermektedir ve kalan ömrü en fazla beş yıldır.

### 7.3. Bilanço Tarihinden Sonraki Önemli Olaylar (İlave Rapor)

31 Mart 2017 tarihinden sonra Grup'un finansal durumunu ve performansını etkileyecek kayda değer başka bir gelişme olmamıştır.

### 7.4. İlişkili Taraf Açıklamaları

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

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

milyon TL	Mali Yıl 2016/2017				Mali Yıl 2015/2016			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağıli Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağıli Ortaklıklar
Temin edilen Ticari Hizmetler	0,00	0,97	3,31	4,35	0,19	1,30	5,98	2,90
Alınan Ticari Hizmetler	25,43	43,83	0,11	15,87	18,81	39,67	0,79	7,30

milyon TL	31 Mart 2017				31 Mart 2016			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağıli Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağıli Ortaklıklar
Alacaklar	3,69	0,03	5,71	5,34	3,69	0,01	4,42	2,03
Borçlar	1,84	4,32	0,06	3,34	1,40	6,96	0,03	0,57
Verilen Krediler	0,00	0,00	9,35	0,00	0,00	0,00	5,45	0,00

2016/2017 mali yılında alacaklar için 1,40 milyon TL alacak için karşılık ayrılmıştır (31 Mart 2016: 1,67 milyon TL). Müşterek yönetime tabi iş ortaklıklarına kredi olarak verilen alacakların ortalama vadesi 2,11 yıldır ve bu kredi alacaklarına yıllık ortalama %2,52 faiz oranı uygulanır.

Kullandıkları kredilerine teminat olarak DO & CO müşterek yönetime tabi ortaklıklarına ve iştiraklerine 28,78 milyon TL tutarında (önceki yıl: 28,78 milyon TL) tutarında Mayıs 2018'e kadar garanti sağlamıştır. Bu işlemler neticesinde bir nakit çıkışı beklenmemektedir.

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

Üst yönetime sağlanan faydalar dipnot 7.6'da açıklanmıştır.

## 7.5. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu

31 Mart 2017 itibarıyla DO & CO'nun iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Sirketler	Bulduğu Şehir	Ülke	Konsolidasyon <sup>1)</sup>	Hisse Senedi Payı	Para Birimi	YPB <sup>2)</sup> - Nominal Sermaye Yemel 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 - 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 & Betheiligungs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	100 3)
DO & CO Facility Management GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Cold GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Hot GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	V	90,0	EUR	35
DO & CO Immobilien GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
DO & CO Pastry GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Procurement GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
DO & CO Special Hospitality Services GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 3)
Henry - the art of living GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	36 3)
Henry am Zug GmbH	Viyana	A	V	100,0	EUR	35 4)
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	N	100,0	CHF	100
DO & CO International Event AG	Zug	CH	V	100,0	CHF	100
Nespresso - DO & CO SA	Lozan	CH	E	50,0	CHF	1.000 13)
Oleander Group AG	Zug	CH	V	100,0	GBP	67 10)
Arena One Gastronomie GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO München GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	100 5)
Arena One Mitarbeiterrestaurants GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
Arena One Service GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Deutschland Catering GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25
DO & CO Düsseldorf GmbH	Düsseldorf	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Kelsterbach GmbH	Kelsterbach	D	N	100,0	EUR	25
DO & CO Lounge Deutschland GmbH	Münih	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Catering München GmbH	Münih-Havaalanı	D	V	100,0	EUR	25 5)
DO & CO Restauración & Catering España, S.L.	Barcelona	E	V	100,0	EUR	3
Financière Hédiard SA	Colombes	F	V	100,0	EUR	5.094
Hédiard Events SAS	Paris	F	V	100,0	EUR	100
Hédiard SA	Paris	F	V	100,0	EUR	3.500
Hédiard Traiteur SAS	Colombes	F	V	100,0	EUR	40
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LIMITED	Feltham	GB	V	100,0	EUR	0 6)
DO & CO Airport Hospitality UK Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	EUR	30 6)
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	V	100,0	EUR	5.000 6)
DO & CO Museum Catering Ltd.	Feltham	GB	V	100,0	GBP	0
Fortnum & Mason Events Ltd.	Londra	GB	E	50,0	GBP	0
Lasting Impressions Food Co. Ltd	Feltham	GB	V	85,0	GBP	0
Versilia Solutions Ltd.	Northampton	GB	E	50,0	GBP	0
Henry am Zug Hungary Kft.	Budapest	HU	N	100,0	EUR	10 9)
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	V	100,0	EUR	2.900
Sky Gourmet Malta Inflight Services Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
Sky Gourmet Malta Ltd.	Fgura	MT	E	40,0	EUR	1 8)
DO & CO México, S. de R.L. de C.V.	Meksika	MX	V	100,0	MXN	50 12)
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 Poland Sp. z o.o.	Varşova	PL	V	100,0	PLN	7.447
DO & CO Real Estate Poland Sp. z o.o.	Varşova	PL	V	100,0	PLN	55
Sharp DO & CO Korea LLC	Seul	ROK	E	50,0	KRW	7.000.000
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	V	100,0	EUR	63 7)
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	V	100,0	TRY	750
MAZLUM AMBALAJ SANAYİ VE DİŞ 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 AIRPORT GASTRONOMY LLC	Kiev-Boryspil	UA	V	100,0	UAH	5.055
DO & CO Ukraine LLC	Kiev-Boryspil	UA	V	100,0	UAH	521 11)
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 Los Angeles, Inc.	New York	USA	V	100,0	USD	0
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 = Yemel Para Birimi (Bin)

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

4) İlgili şirketler ve DO & CO Catering-Consult & Betheiligungs 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) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Macar Forintı para cinsinden yapılmıştır

10) Nominal Sermaye başlangıçta CHF cinsinden ödenmiştir

11) % 11k kısmı DO & CO Event Austria GmbH ya aittir

12) % 11k kısmı DO & CO Holdings USA Inc ya aittir

13) DO & CO Aktiengesellschaft'ın iki bağlı ortaklığı olan iştiraki

## 7.6. Üst Yönetim

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

### Yönetim Kurulu Başkanı:

#### Attila DOĞUDAN

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

#### Mag. Gottfried NEUMEISTER

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

#### Dr. Haig ASENBAUER

30 Eylül 2016'ya kadar Yönetim Kurulu Üyesi; 1967 doğumlu  
İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.  
30 Eylül 2016 tarihine kadar Grup dışı şirketlerde denetim veya başka bir görev:  
▪ MOUVI Holding AG Denetim Komitesi Üyesi

#### Dr. Klaus PETERMANN

30 Eylül 2016'ya kadar Yönetim Kurulu Üyesi; 1966 doğumlu  
İlk atanması 16 Temmuz 2012 tarihinde yapılmıştır.  
Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2020  
30 Eylül 2016 tarihine kadar Grup dışı şirketlerde denetim veya başka bir görev:  
▪ Indivis S.A., Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi  
▪ Libidama International S.A. SPF, Luxemburg Yönetim Kurulu Üyesi (29 Nisan 2016'ya kadar)

2016/2017 mali yılında Yönetim Kuruluna yapılan ödemeler aşağıda görüldüğü gibidir:

2016/2017 Mali Yılında Yönetim Kuruluna Yapılan Ödemeler			
Bin TL	Sabit Ödemeler	Değişken Ödemeler	Toplam Ödemeler
Attila Dogudan *	2.984	1.492	4.475
Mag. Gottfried Neumeister **	2.260	2.260	4.520
Dr. Haig Asenbauer (30.09.2016 tarihine kadar)***	1.781	0	1.781
Dr. Klaus Petermann (30.09.2016 tarihine kadar)****	932	0	932
<b>Toplam</b>	<b>7.957</b>	<b>3.751</b>	<b>11.709</b>

\*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 132,24 TL (34 bin Avro) ödemeyi içerir.

\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 116,68 bin TL içerir. (30 bin Avro)

\*\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 58,34 bin TL içerir. (15 bin Avro) 573,69 bin TL (147,5 bin Avro) ikramiye olarak verilmiştir.

\*\*\*\* THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyesinin hizmetleri için 58,34 bin TL içerir. (15 bin Avro)



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

Ayrıca halihazırda kontrolün devrine ilişkin herhangi bir anlaşma mevcut değildir.

## **Gözetim Kurulu**

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

Başkan; bağımsız; 1943 doğumlu

21. Olağan Genel Kurulu'na (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **RA Dr. Werner SPORN**

Başkan Vekili; bağımsız; 1935 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

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

### **Müh. Georg THURN-VRINTS**

Üye; bağımsız, 1956 doğumlu

21. Olağan Genel Kurul'una (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 20 Mart 1997 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **Ekonomist Danışman Dr. Christian KONRAD**

Üye; bağımsız; 1943 doğumlu

Halka açık hisselerin temsilcisi

21. Olağan Genel Kurul'a (2019) kadar atanmıştır. İlk defa 10 Temmuz 2002 tarihinde seçilmiştir.

Borsada işlem gören şirketlerde başka bir Gözetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### **Dr. Andreas BIERWIRTH**

Üye; bağımsız, 1971 doğumlu

23. Olağan Genel Kurul'a (2021) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu diğer şirketler:

- Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren EasyJet PLC'nin yönetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren Casinos Austria Aktiengesellschaft'ın gözetim kurulu üyesi
- Almanya'da faaliyet gösteren Telekom Deutschland GmbH'in gözetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren Avcon Jet AG'in gözetim kurulu üyesi
- Avusturya'da faaliyet gösteren FK Austria Wien AG'in gözetim kurulu üyesi
- Almanya'da faaliyet gösteren Lindner Hotels Aktiengesellschaft'ın gözetim kurulu üyesi

### **Dr. Cem KOZLU**

Üye; bağımsız, 1946 doğumlu

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

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Taşımacılığı A.S. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Endüstri Holding A.S. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

- Türkiye’de faaliyet gösteren Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye’de faaliyet gösteren Coca-Cola Satış ve Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Gözetim Kurulu üyelerine, 21 Temmuz 2016 tarihli Genel Kurul kararına göre 2015/2016 mali yılında toplamda 0,39 milyon TL (önceki yıl: 0,39 milyon TL) ödeme yapılmıştır.

Viyana, 26 Haziran 2017

Yönetim Kurulu:

Attila DOGUDAN e.h.  
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried NEUMEISTER e.h.  
Yönetim Kurulu Üyesi

# Bağımsız Denetçi Raporu

## Konsolide finansal tablolar hakkında bağımsız denetçi raporu

### Görüş

#### DO & CO Aktiengesellschaft, Viyana,

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının („Grup“), 31 Mart 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide finansal tablo dipnotlarını denetlemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### Görüşün dayanağı

Denetim çalışmalarımızı Avusturya Denetim Standartları'nın bir parçası olan Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yürütmüş bulunmaktayız. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun “Denetçinin konsolide finansal tablolarının denetimine ilişkin sorumlulukları” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. Avusturya'da yürürlükte olan muhasebe mevzuat hükümleri ve mesleki yükümlülükler uyarınca Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallara ilişkin diğer etik sorumlulukları yerine getirmiş bulunmaktayız. Denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### Kilit Denetim Konuları

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

### Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Şerefiye dâhil Değer Düşüklüğü

#### Açıklama

31 Mart 2017 tarihli konsolide finansal tablolarında, DO & CO Aktiengesellschaft'ın, 135,55 milyon TL defter değerine sahip, şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan maddi olmayan duran varlıkları, 856,13 milyon TL değerinde maddi duran varlıkları ve 99,18 milyon TL değerinde diğer maddi olmayan duran varlıkları bulunmaktadır.

AB tarafından kabul edilen UFRS'ye göre, bir işletmenin şerefiye ve belirsiz faydalı ömürleri olan maddi olmayan duran varlıklarını her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutması gerekmektedir. Buna ek olarak, işletmenin belirli faydalı ömrü olan maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğüne uğraması ile ilgili herhangi bir kanıt olup olmadığını değerlendirmesi gerekmektedir.

31 Mart 2017 tarihi itibarıyla, DO & CO Aktiengesellschaft maddi duran varlıklar altında, Türkiye'de yapımı devam eden bir otel projesi için 206,06 milyon TL üretim maliyeti raporlamıştır. Otelin açılışının ertelenmesi ve Türkiye'deki şartların değişmesi nedeniyle projenin değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin kanıt mevcuttur. Bunun yanında, Fransa'daki yeniden yapılandırılan nakit yaratan bir birimin şerefiye ve belirsiz faydalı ömrü olan maddi olmayan duran varlıklarının değeri 72,34 milyon Avro'dur. Tüm bunlara ek olarak, negatif ticari gelişmeler nedeniyle duran varlıkların değer düşüklüğüne uğrama riski vardır.

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü için test edilmesi için, Yönetim Kurulu'nun işlem fiyatları (gerçeğe uygun değeri eksi satış maliyeti), gelirler ve kâr marjlarında gelecekte olacak değişiklikler ve bundan kaynaklanan net nakit girişleri hakkında önemli tahminlerde ve kullanılan iskonto oranlarının tanımlarıyla ilgili varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Bu nedenle bu tür ihtiyari kararlarda önemli ölçüde belirsizlik içermektedir. Konsolide finansal tablolara ilişkin, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların aşırı yüksek değerlerde ölçülme riski bulunmaktadır.

Konsolide dipnotların 4.1 ve 4.2 nolu bölümlerinde açıklanmıştır.

### **Denetim Yaklaşımımız**

Şirketin değer düşüklüğü testi süreci tasarımı tarafımızca değerlendirilmiştir.

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

Ayrıca, iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan hesaplama süreci belirlenmiş, veri tabanı sorguları yardımıyla, kullanılan parametrelerin güvenilirlik kontrolleri yapılmış ve konu uzmanlarımızın yardımıyla parametre değişikliklerinin ölçüm sonuçlarına etkisi analiz edilmiştir.

### **Hasılatın Muhasebeleştirilmesi**

#### **Açıklama**

31 Mart 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda tedarik sözleşmesine dayalı olarak bir ana müşteriden elde edilen 1.090,47 milyon TL gelir elde etmiştir. Bu sözleşme, 2016/ 2017 mali yılının sonuna kadar uzatılmıştır.

Temel risk ise bu sözleşmedeki yeni içeriklerin hasılatın muhasebeleştirilmesinde değişikliğe yol açabilecek olmasıdır. Ayrıca, ana müşterilerle ilgili gereken bilgilerin dipnotlarda yer almaması bu nedenle de şirketin hangi müşteriye ne ölçüde bağımlı olduğunun açıklanmamasıdır.

Konsolide finansal tabloların 6. dipnotu altında ve konsolide dipnotların 3.3 bölümü altında açıklanmıştır.

### **Denetim Yaklaşımımız**

Uzatılan sözleşme, değiştirilen içerik açısından tarafımızca değerlendirilmiş ve hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin sonuçlar analiz edilmiştir.

Örnekleme yöntemiyle sözleşmedeki hizmetlere ilişkin ödemelerin yapıp yapılmadığı kontrol edilmiş ve ana müşterilerle ilgili verilen bilgilerin eksiksiz olup olmadığı denetlenmiştir.

### **Yönetimin ve Denetim Komitesi'nin konsolide finansal tablolara ilişkin sorumlulukları**

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

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

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

## Denetçinin konsolide finansal tabloların denetimine ilişkin sorumlulukları

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

Avusturya Denetim Standartları'nın bir parçası olan Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüphecilüğimizi sürdürmekteyiz.

Tarafımızca ayrıca:

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

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere önemli denetim bulgularını, planlanan denetim kapsamını ve zamanlamasını Denetim Komitesi'ne bildirmekteyiz.

Ayrıca denetçinin bağımsızlığa ilişkin etik hükümler uyarınca bağımsız olduğumuzu beyan eder ve bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkileri ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri Denetim Komitesi'ne bildirmekteyiz.

Denetim Komitesi'ne bildirilen konular arasından cari döneme ait konsolide finansal tabloların denetiminde en çok önem arz eden konular yani kilit denetim konuları belirlenmektedir. Bahsi geçen konular, raporumuzda mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermemesi veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlar hariç açıklanmaktadır.

## **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Bilgiler**

### **Konsolide Faaliyet Raporu Görüşü**

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

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

Yaptığımız bağımsız denetim, konsolide faaliyet raporunun denetime ilişkin Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür.

### **Görüş**

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

### **Açıklama**

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

### **Diğer bilgiler**

Diğer bilgilerden yönetim sorumludur. Diğer bilgiler *konsolide finansal tablolar, Grup Yönetim Raporu ve denetçi raporunu* hariç Konsolide Faaliyet Raporu'nda yer alan bilgileri içermektedir. Konsolide Faaliyet Raporu Bağımsız Denetçi Raporu'nun tarihinden sonra tarafımıza sunulacaktır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüz, diğer bilgileri kapsamamaktadır ve diğer bilgilere ilişkin herhangi bir güvence vermemekteyiz.

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

**Bağımsız Denetimden Sorumlu Bağımsız Denetçi**

Bağımsız denetimden sorumlu Bağımsız Denetçiler Bay Mag. Günther Prindl ve Dr. Andreas Staribacher'dir.

Viyana, 26 Haziran 2017

PKF CENTURION  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

Mag. Günther Prindl  
Bağımsız Denetçi

Dr. Andreas Staribacher  
Bağımsız Denetçi

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

# **Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 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, 26 Haziran 2017

Yönetim Kurulu:

Attila DOGUDAN e.h.  
Yönetim Kurulu Başkanı

Mag. Gottfried NEUMEISTER e.h.  
Yönetim Kurulu Üyesi



# Anahtar Figür Sözlüğü

			Mali Yıl 2016/2017	Mali Yıl 2015/2016
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	miyon TL	357,40 3.552,74	10,1% 10,1%
FVÖK Marjı (%)	FVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	miyon TL	218,73 3.552,74	6,2% 6,1%
Satış Hasılatı (SH) (%)	Vergi Öncesi Kar Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	miyon TL	193,93 3.552,74	5,5% 5,5%
Düzeltilmiş Özsermaye milyon TL	+ Özsermaye - Temin Edilen Temettü	miyon TL	995,06 32,21	962,85 957,13
Özsermaye Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye	miyon TL	962,85 2.416,92	39,8% 39,2%
Özsermaye Karlılık Oranı (ÖKO) - %	Vergi Sonrası Kar Ø Düzeltilmiş Sermaye <sup>1</sup>	miyon TL	131,48 984,18	13,4% 18,4%
Borçlar milyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Krediler	miyon TL	578,60 0,00 18,86	597,46 595,24
Net Borçlar milyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	miyon TL	597,46 558,26	39,20 -73,38
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK	miyon TL	39,20 357,40	0,11 -0,20
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	miyon TL	39,20 962,85	4,1% -7,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF) milyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2' si - Teklif Edilen Temettü	miyon TL	558,26 71,05 32,21	454,99 565,12
İşletme Sermayesi milyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF) - Teklif Edilen Temettü	miyon TL	1.195,72 740,49 454,99 32,21	-31,97 -53,61
Serbest Nakit Akışı milyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	miyon TL	219,22 -253,49	-34,26 558,60
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Ağırlıklı Hisse Senedi Adeti	miyon TL	81,02 9,74	8,31 11,28
Kar Payı Dağıtım Oranı - %	Temin Edilen Temettü Konsolide Kar	miyon TL	32,21 81,02	39,8% 29,3%
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E)	Dönem Sonu Değeri Hisse Başına Kar	TL	236,83 8,31	28,48 36,56
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	miyon TL	62,45 193,93	32,2% 12,1%
Düzeltilmiş FVÖK milyon TL	+ FVÖK - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Geliri + Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Kaynaklanan Giderler	miyon TL	218,73 0,00 0,02	218,74 213,57
Kullanılan Sermaye (KS) milyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	miyon TL	962,85 681,35 558,26 6,03	1.079,92 985,44
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK Ø Kullanılan Sermaye <sup>1</sup>	miyon TL	218,74 1.066,93	20,5% 18,5%

1.Dönem başı bakiyesi ile son dört çeyreğin dönem sonu bakiyesinin ortalaması alınarak hesaplanmıştır.