

DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI**

**2024/2025 MALİ YILI
1 NİSAN 2024 – 31 MART 2025
HESAP DÖNEMİ**



THE GOURMET
ENTERTAINMENT
COMPANY

1 Nisan 2024 - 31 Mart 2025 tarih aralığını kapsayan 2024/2025 mali yılına ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler.

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

Çevrim işleminde kullanılan EUR/TRY kuru 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 40,9293'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:

https://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q4_2425.pdf

Almanca Finans Raporu:

https://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q4_2425.pdf

İÇİNDEKİLER

2024/2025 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu	1
1. Öne Çıkan Gelişmeler	1
2. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Temel Göstergeleri	5
3. Ekonomik Ortam	6
4. İş Gelişimi	10
4.1. Satışlar	11
4.2. Gelir	11
4.3. Bilanço	13
4.4. Çalışanlar	13
4.5. Araştırma ve Geliştirme	13
4.6. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri	14
4.7. Havayolu İkram Hizmetleri	14
4.8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	16
4.9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller	18
4.10. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri / Avusturya Şirketler Yasası 243 (a) bendine göre Açıklamalar	20
5. Genel Görünüm	28
6. Fırsat ve Risk Yönetimi	30
7. İç Kontrol Sistemi	40
Kurumsal Yönetim Raporu	42
1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt	42
2. Yönetim Kurulu	42
3. Gözetim Kurulu	43
4. Çeşitlilik	46
5. Kadınların Yönetim Kurulu'nda, Gözetim Kurulu'nda ve Yönetim Kadrosunda Yer Almasının Teşvik Edilmesine İlişkin Alınan Tedbirler	47
Gözetim Kurulu Raporu	48
UFRS'ye göre DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2024/2025 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları	50
1. Konsolide Finansal Durum Tabloları	51
2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları	52
3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları	53
4. Konsolide Nakit Akış Tabloları	54
5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları	55
Konsolide Finansal Tablolarına İlişkin Notlar	56
1. Genel Açıklamalar	56
2. Yeni veya değişikliğe uğrayan UFRS'lerin etkileri	57
2.1. Yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar	57
2.2. UFRS'lerde gelecekte yapılacak değişiklikler ve yorumlar	57
3. Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama Standardı	58
4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	60
4.1. Konsolidasyon	60
4.2. Yabancı Para Çevrim Farkları	62
4.3. Muhasebe Politikaları	63
4.4. Önemli İhtiyari Kararlar ve Tahminler	75
5. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar	78
5.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	78
5.2. Maddi Duran Varlıklar	81
5.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	83

5.4. Diğer Finansal Varlıklar	83
5.5. Stoklar	84
5.6. Ticari Alacaklar	84
5.7. Diğer Finansal Olmayan Varlıklar	85
5.8. Nakit ve Nakit Benzerleri	86
5.9. Özkaynaklar	86
5.10. Tahviller	88
5.11. Finansal Yükümlülükler	89
5.12. Karşılıklar	91
5.13. Cari Dönem Vergisi ile İlgili Yükümlülükler	93
5.14. Ticari Borçlar	95
5.15. Diğer Yükümlülükler	95
5.16. Diğer Duran Varlıklar	96
6. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar	97
6.1. Satışlar	97
6.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	98
6.3. Ticari Mal Maliyeti	98
6.4. Personel Giderleri	98
6.5. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	99
6.6. Özkaynak Yöntemi Kullanılarak Muhasebeleştirilen Yatırımlardan Elde Edilen Kazançlar	99
6.7. Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri	99
6.8. Finansman Gelirleri ve Giderleri	100
6.9. Dönem Vergi Gideri	100
6.10. Pay Başına Kazanç	101
6.11. Kar Dağıtım Teklifi	102
7. Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar	103
8. Bölümlere Göre Raporlama	105
9. Diğer Bilgiler	108
9.1. Şarta Bağlı ve Finansal Yükümlülükler	108
9.2. Kiralama İşlemleri	108
9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar	110
9.4. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor)	118
9.5. İlişkili Taraf Açıklamaları	119
9.6. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu	120
9.7. Üst Yönetim	123
Bağımsız Denetçi Raporu	126
Avusturya Sermaye Piyasası Kanunu'nun 124. Maddesine Göre Yönetim Beyanı	131
Anahtar Figürler Sözlüğü	132

2024/2025 Mali Yılı Konsolide Faaliyet Raporu

1. Öne Çıkan Gelişmeler

#pushingtheboundaries – DO & CO bu yıl da başarı öyküsünü sürdürmekte olup iki göstergede rekor kırmaktadır. Grup tarihinde ilk kez 94.060,45 milyon TL tutarındaki hasılat ile 2 milyar Avro tutarındaki hasılat barajı aşılmıştır ve %8,0 ile Grup tarihinde bir mali yılın en yüksek FVÖK marjı elde edilmiştir. Bu başarı, sürdürülebilir hasılat büyümesine ve uzun vadeli karlılık artışına odaklanmanın bir sonucudur. DO & CO'da operasyonel kararlar ve stratejik yönelim her zaman "*İnovasyon – Kalite – İnsanlar*" Grup değerlerine göre şekillenir. Müşteri odaklılık, yenilikçilik, mükemmeliyet, kalite ve karlılık, DO & CO'nun iş faaliyetlerinin ilkeleri, tüm önemli iş kararlarının kılavuzları ve şirketin başarısının anahtarıdır. En önemli öncelik ve odak noktası, gurme eğlence ve premium hizmetlere benzersiz bir müşteri deneyimi yaratmaktır. 2024/2025 mali yılındaki bu başarının kaynağı, DO & CO Grup değerlerine bağlılığın yanı sıra tüm lokasyonlardaki çalışanların sürekli bağlılığı ve özverisidir.

2024/2025 mali yılında hasılat %26,3 oranında artışla 94.060,45 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı zamanda DO & CO, FVÖK marjını 0,53 puan artırarak %8,0'a çıkarmıştır. 2024/2025 mali yılında, 7.031,24 milyon TL tutarındaki kredi geri ödemeleri nedeniyle nakit ve nakit benzerleri 7.128,61 milyon Avro'ya gerilemiştir. Net borç/FAVÖK oranı çok sevindirici bir gelişme göstermiştir. 2024/2025 mali yılında daha da azaltılmış ve 31 Mart 2025 itibarıyla 0,64 (önceki yıl: 1,08) olarak gerçekleşmiştir. Özkaynak oranı da 2024/2025 mali yılında %35,8'e (önceki yıl: %27,4) yükselmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft, hisse fiyatında etkileyici bir artış kaydetmiştir. Hisse fiyatı, 2023/2024 mali yılının sonunda 138,40 Avro iken, mevcut mali yıl boyunca 220,00 Avro ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmış ve 163,00 Avro seviyesinde kapanmıştır. Başarılı bir mali yılın ardından, Yönetim Kurulu Genel Kurul'a her bir temettü hakkı olan hisse için 2,00 Avro temettü dağıtılmasını ve kalan bilanço karının gelecek mali yıla aktarılmasını önerecektir.

Gelirlerdeki olumlu performans devam etmektedir. DO & CO, 2024/2025 mali yılında 10.739,38 milyon TL ile şirket tarihindeki en yüksek FAVÖK'e ve 7.514,80 milyon TL ile en yüksek FVÖK'e ulaşmıştır.

2024/2025 mali yılı sonuçları, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının Türkiye'deki bağlı ortaklıkların finansal tablolarına uygulanmasından büyük ölçüde etkilenmiştir. Bu durum sadece ölçüm etkileri ile ilgili olup herhangi bir nakit çıkışına yol açmamaktadır. IAS 29 uygulanmasaydı, konsolide kar 4.097,18 milyon TL ile 314,24 milyon TL daha yüksek olacak ve net kar marjı böylece %4,5 oranında olacaktı.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın hissedarlarına dağıtılabılır konsolide karı 3.782,94 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 2.710,45 milyon TL). Bunun sonucunda hisse başına kar 344,51 TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 255,58 TL).

Türk Lirası'ndaki değer kaybı 2024/2025 mali yılında da devam etmiştir. Türk Lirası 2024/2025 mali yılının başında Avro karşısında 34,85 TL/Avro değerindeyken, Mart 2024 sonunda kur %14,9'luk bir değer kaybıyla 40,93 TL/Avro olmuştur. Maliyetlerin önemli bir kısmı yerel para birimi cinsinden gerçekleştiği için marjlar büyük ölçüde etkilenmemiştir.

Ocak 2021'de ihraç edilen 100 milyon Avro tutarındaki şirket tahvili, 2024/2025 mali yılı içinde tamamen geri ödenmiştir. Böylece şirket tahvili ödemesi kısa sürede başarıyla tamamlanmıştır.

Havayolu İkrām Hizmetleri bölümünde başarılı bir yıl

Hızla büyüyen Havayolu İkrām Hizmetleri bölümündeki pazar ortamı bu mali yılda da zorluydu. DO & CO'nun 39.000 fit yükseklikteki en iyi restoran olma misyonu, tüm zorluklara rağmen en önemli hedef olmaya devam etmektedir.

Iberia ve LOT Polish Airlines'ın Mayıs 2024'te PAX International Magazine tarafından "Outstanding Food Service by a Carrier" ödülüne layık görülmesi ve Türk Hava Yolları'nın Haziran 2024'te SKYTRAX World Airline Awards tarafından "World's Best Business Class Catering" ödülüne layık görülmesi, DO & CO ikrām hizmetlerinin yüksek kalitesinin bir kanıtıdır.

DO & CO'nun yenilikçiliği ve kalitesine yönelik en büyük takdir, pazarın kendisinden gelmekte ve sayısız ihale talebi, mevcut sözleşmelerin uzatılması ve yeni müşterilerin kazanılmasıyla kendini göstermektedir. Delta Air Lines'ın New York JFK'deki en büyük lokasyonlarından birinde gurme ikrām hizmetinin başlatılmasıyla DO & CO, bu mali yılın başında A.B.D.'deki varlığını önemli ölçüde genişletmiş ve bu amaçla özel olarak genişletilen lokasyona yatırım yapmıştır.

2024/2025 mali yılında Grup, yeni müşterilerle ilişkiler kurup bunları geliştirmeyi başarmış olup önde gelen premium havayolu ikrām hizmeti şirketi konumunu güçlendirmiştir. Alfabetik sırayla, çeşitli lokasyonlarda bir dizi önemli mevcut ve yeni müşteriler kazanılmıştır:

- | | |
|--------------------------|-----------------------------|
| • Air Astana | Seul çıkışlı |
| • All Nippon Airways | Istanbul çıkışlı |
| • Austrian Airlines | Newark, JFK, Şikago çıkışlı |
| • China Airlines | Frankfurt çıkışlı |
| • China Eastern Airlines | Frankfurt çıkışlı |
| • Delta Air Lines | JFK çıkışlı |
| • Ethiopian Airlines | Varşova çıkışlı |
| • FlyBeyond | Milano çıkışlı |
| • Gulf Air | Münih çıkışlı |
| • Hainan Airlines | Viyana çıkışlı |
| • Lufthansa | Detroit çıkışlı |
| • Royal Jordanian | Detroit çıkışlı |
| • Singapore Airlines | Milano çıkışlı |
| • Swiss | Seul çıkışlı |
| • Türk Hava Yolları | Miami çıkışlı |
| • Vietnam Airlines | Münih çıkışlı |
| • WestJet | Seul çıkışlı |

DO & CO, Formula 1'in 10 yıl daha ortağı olacak

DO & CO, 1992 yılından bu yana Formula 1'in güvenilir bir ortağıdır ve Paddock Club'ın ağırlama hizmetlerinin merkezinde yer almaktadır. Ortak işbirliği sayesinde, F1 Paddock Club zamanla dünyanın dört bir yanından gelen izleyiciler için eşsiz bir cazibe merkezi haline gelmiştir. Aralık 2024'te sözleşmenin uzatılmasıyla bu başarılı ortaklık devam edecek ve DO & CO, bu üst düzey segmentte on yıl daha münhasır ikrām hizmetleri ortağı olarak lider konumunu koruyacaktır.

2024 sezonunda Formula 1, dünya çapında büyük ilgi görmüştür ve küresel müşteri talebi yüksek olmuştur. Toplamda 19 ülkede 22 yarışta ikrām hizmetleri sunulmuştur.

Avrupa çapında premium etkinlikler

DO & CO, bu mali yıl içinde yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen birçok prestijli spor ve eğlence etkinliğinde konukların ikrām hizmetleri ihtiyaçlarını karşılama ayrıcalığına sahip

olmuştur. Allianz Arena ve Münih Olimpiyat Parkı, Viyana Belediye Binası Meydanı ve Avusturya'daki uluslararası kayak yarışlarının düzenlendiği mekanlar gibi köklü etkinlik mekanlarının yanı sıra, DO & CO bu mali yılda SAP Garden Münih gibi yeni ikram hizmetleri etkinliklerine de imza atmıştır. SAP Garden'ın Eylül 2024'te açılmasından bu yana, DO & CO bir başka mekanda daha münhasır ikram hizmetleri sözleşmesi kapsamında hizmet vermektedir.

Ayrıca DO & CO, bu mali yılda UEFA EURO 2024'ün VIP konukları ve sponsor ortakları için ağırlama ve ikram hizmetleri programlarının uygulanmasından sorumlu olmaktan gurur duymaktadır. DO & CO, Almanya'da düzenlenen Avrupa Futbol Şampiyonası'nın on farklı stadyumunda 51 maçta 47.000 VIP konuğa ikram hizmeti sunarak, etkileyici performansını bir kez daha kanıtlamıştır.

Bir başka önemli olay ise, 2022'deki ilk maçın ardından yeniden Münih'te oynanan Carolina Panthers ile New York Giants arasındaki NFL maçıydı. Mali yılın dördüncü çeyreğinde, 2025 Saalbach-Hinterglemm Dünya Kayak Şampiyonası odak noktası olmuştur. 13 yıl sonra, dünya şampiyonası ilk kez tekrar Avusturya'da düzenlendi. DO & CO, tüm yarışların ikram hizmetleri ortağı olarak seçilmiş olup kayak sezonu boyunca toplamda yaklaşık 18.000 kişiye sporu izleyicisine birinci sınıf ikram hizmetleri sunmuştur.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller bölümünde başarılı işbirlikleri

DO & CO, Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümünde de başarılı bir iş yılı geçirmiştir. DO & CO, Albertina'nın görkemli salonlarındaki restoran ve etkinlikler için ihaleyi kazanmış olup yeni bir konsept kapsamında misafirlerine on yıl daha lezzetli ikram hizmetleri sunmaya devam edecektir. Münih'teki DO & CO Hotel, Michelin Guide 2024'te "1 Michelin Key" ödülüne layık görülmüştür. Bu prestijli ödül, dünya çapında öne çıkan otelleri onurlandırmaktadır ve DO & CO Hotel München'in yüksek kalitesini ve mükemmel hizmet anlayışını vurgulamaktadır.

DO & CO'da Sürdürülebilirlik

DO & CO, çevre, sosyal ve yönetim konularının tüm yönlerini kapsayan bütünsel bir sürdürülebilirlik yaklaşımı izlemektedir. Odak noktası, ekolojik etkilerin azaltılmasına yönelik projelerden ve her zaman yasalar ve düzenleyici standartlarla uyumlu olarak çalışanların refahının ve gelişiminin teşvik edilmesi gibi konulardan oluşmaktadır.

Temmuz 2024'te, Science Based Targets initiative (SBTi) DO & CO'nun kısa vadeli önlemler, net sıfır ve Orman, Arazi ve Tarım (FLAG) emisyonları hedeflerini onaylamıştır. Grup'un kısa ve uzun vadeli hedefleri, SBTi Net Sıfır Standardı (Sürüm 5.1) kriterlerine göre değerlendirilmiştir ve kapsamlı bir incelemenin ardından onaylanmıştır. DO & CO, 2022 baz yılından başlayarak 2040 mali yılına kadar tüm değer zinciri boyunca net sıfır sera gazı emisyonuna ulaşmayı taahhüt etmektedir.

DO & CO kendi iklim ayak izini en aza indirmek için entegre bir sürdürülebilirlik stratejisi izlemektedir. Bu stratejinin merkezinde özellikle çevre, bina ve ulaşım yönetim sistemleri yer almaktadır. Bu sistemler, enerji tüketiminin hassas bir şekilde kontrol edilmesini, sistematik emisyon azaltımını ve kaynak verimliliğinde önemli bir artışı mümkün kılmaktadır. Buna ek olarak, şirket atık azaltımı ve su tüketimi ile ilgili veri doğruluğunun iyileştirilmesi için hedefe yönelik önlemler almaktadır. Ayrıca DO & CO, iki yeni raporlama aracının uygulanmasıyla veri toplama sürecini önemli ölçüde hızlandırmıştır.

Çalışanlara karşı sosyal sorumluluk en yüksek önceliğe sahiptir. Teşvik edici bir çalışma kültürü ve hedef odaklı eğitim programları, yetkinliği güçlendirir ve istikrarı sağlar. Sosyal sorumluluk, sıkı kalite kontrolleri ve gıda güvenliği ile ilgili yasal ve iç kurallara ve standartlara uyumu da kapsar.

DO & CO, tüm tedarik zinciri boyunca, hem bugün hem de gelecek nesiller için ekolojik ve sosyal etkileri sorumlu bir şekilde şekillendirmeyi amaçlayan sürdürülebilir bir yaklaşım izlemektedir. Değer zinciri, insan hakları, adil çalışma koşulları ve çevre sorumluluğunu eşit derecede dikkate alan güvenli ve etik tedarik uygulamalarına dayanmaktadır. Ayrıca DO & CO, faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde en yüksek etik ve yasal standartlara uymayı taahhüt etmektedir. Şirketin web sitesinde yer alan şeffaf bir ihbar sistemi ve Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi (CSRD) veya kurumsal özen yükümlülüğü gibi yeni düzenleyici gerekliliklerin entegrasyonu, şirket genelindeki sürdürülebilirlik stratejisinin ayrılmaz parçalarıdır.

Tanımlanan hedefler ve belirlenen önlemler hakkında ayrıntılı bilgiler, Grup'un internet sitesinde yayınlanan 2024/2025 mali yılı ESG raporunda bulunabilir.

2. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Temel Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figürler Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024*
Satışlar	milyon TL	94.060,45	74.468,63
FAVÖK	milyon TL	10.739,38	8.272,64
FAVÖK Marjı	%	%11,4	%11,1
FVÖK ¹	milyon TL	7.514,80	5.557,94
FVÖK Marjı	%	%8,0	%7,5
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	6.232,42	4.219,37
Konsolide Kar	milyon TL	3.782,94	2.710,45
Net Kar Marjı	%	%4,0	%3,6
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	milyon TL	7.119,20	7.354,42
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	milyon TL	-1.993,70	-2.595,56
Serbest Nakit Akışları	milyon TL	5.125,50	4.758,86
Hisse Başına FAVÖK ³	TL	978,03	780,07
Hisse Başına FVÖK ³	TL	684,37	524,09
Seyretilmemiş Hisse Başına Kazanç	TL	344,51	255,58
Seyretilmiş Hisse Başına Kazanç	TL	344,31	249,89
Satış Getiri Oranı	%	%6,6	%5,7

		31 Mart 2025	31 Mart 2024*
Özkaynak ⁴	milyon TL	17.844,47	13.363,91
Özkaynak Oranı ⁴	%	%35,8	%27,4
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	6.910,97	8.938,28
Net Borçlar / FAVÖK Oranı ⁵		0,64	1,08
Borç / Özkaynak Oranı ⁴	%	%38,7	%66,9
Net İşletme Sermayesi ⁴	milyon TL	-1.318,11	-6.957,37
Nakit ve Nakit Benzerleri	milyon TL	7.128,61	11.325,44
Hisse Başına Kayıtlı Sermaye ^{3,4}	TL	1.409,72	1.145,18
Yüksek ²	TL	9.004,45	6.131,21
Düşük ²	TL	5.435,41	4.101,12
Dönem Sonu Değeri ²	TL	6.671,48	5.664,62
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	10.983	10.961
Dönem Sonu Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi	Bin Adet	10.981	10.605
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	73.275,88	62.089,58
Personel Sayısı		15.255	13.346

1... FVÖK önemli olmayan bir ölçüde finansman bileşeni içermektedir.

2... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 31 Mart 2025 Pazartesi günü tarihli döviz kuru (40,9293 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

3... Ağırlıklı hisse sayısı ile hesaplanmıştır.

4... Teklif edilen temettü ödemesinden arındırılmıştır.

5... FAVÖK son dört çeyreği kapsamaktadır (LTM FAVÖK)

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

3. Ekonomik Ortam¹

Yıllık mali tablolarla yer alan rakamların doğru bir düzleme oturtulabilmesi için ekonomik çevrenin anlaşılması büyük önem taşımaktadır. Bu nedenle, DO & CO Grubunun çevresindeki gelişmeler, çeşitli perspektifler (küresel, bölgesel, yerel) ve bakış açıları (jeopolitik, sosyo-kültürel, ekonomik vb.) ile aşağıda özetlenmiştir.

2024'ün Makroekonomik Değerlendirmesi ve 2025'in Görünümü

Bu bölümde öncelikle küresel ve bölgesel düzeydeki gelişmelere bir bakış sunulacaktır, ardından yetkin ulusal ve uluslararası kurumların tahmin ve öngörüler dikkate alınarak 2025 yılına dair bir görünüm sunulacaktır. Özellikle VUCA dönemlerinde, yani volatilité, belirsizlik, karmaşıklık ve muğlaklık ile karakterize edilen dönemlerde, doğru stratejileri belirlemek, ve Grup vizyonuna doğru ilerlemek için mevcut ortamı net bir şekilde anlamak çok önemlidir.

IMF verilerine göre, dünya ekonomisi 2024 yılında %3,3 oranında büyümüş olup, bu oran 2023 yılına göre (%3,0) hafif bir artışa tekabül etmektedir. Fon, 2025 yılında %2,8'lik bir büyüme ve dolayısıyla ekonomik faaliyetlerdeki çeşitli belirsizlikler, dünya ticaretindeki benzeri görülmemiş gerilimler ve siyasi belirsizlikler nedeniyle daha da artan bir küresel ekonomik yavaşlama beklemektedir. 2026 yılında ise dünya ekonomisinin hafif bir toparlanma göstererek %3,0 büyüme oranına ulaşması beklenmektedir. 2023 yılında %5,9 olan enflasyon, 2024 yılında %5,7'ye gerilemiş olup, 2025 yılında küresel ortalama %4,3'e, 2026 yılında ise %3,6'ya düşmesi beklenmektedir.

2024 yılı, küresel uyum konusunda net bir işaret görülmeden, dünya çapında farklı gelişmelerin yaşandığı bir yıl olmaya devam etmiştir. IMF'nin güncel dünya ekonomi görünümüne göre, dünya ekonomisi önemli siyasi değişiklikler ve artan belirsizliklerle karşı karşıya kalmıştır. Gelişmiş ekonomiler, 2023'te %1,6 olan büyüme oranını 2024'te %1,7'ye yükseltmiştir, gelişmekte olan ve gelişmiş ülkeler ise 2023'te %4,3 olan büyüme oranını 2024'te %4,2'ye düşürmüştür. Küresel enflasyonun, şimdiye kadar beklenenden daha yavaş olsa da, düşmeye devam etmesi beklenmektedir. IMF, ülkelerin istikrarlı ve öngörülebilir bir ticaret ortamı teşvik etmek ve uluslararası işbirliğini kolaylaştırmak için yapıcı bir şekilde işbirliği yapmaları gerektiğini vurgulamaktadır.

ABD'de toplam enflasyonun 2025 yılına kadar %3,0'a ve 2026 yılına kadar %2,5'e gerilemesi beklenirken, 2024 yılı için %1,7'lik büyüme öngörüsü ve 2025 ve 2026 yıllarında sırasıyla %0,1'lik artış beklentisi göz önüne alındığında, büyüme tahminleri daha ılımlıdır. Benzer, ancak daha düşük beklentiler Euro Bölgesi için de geçerlidir. Euro Bölgesi'nde 2024 yılında %0,9'luk bir büyüme öngörülürken, bu rakam IMF'nin 2024 için belirlediği beklentilerle uyumludur. 2025 ve 2026 yıllarında ise sırasıyla %0,8 ve %1,2'lik büyüme oranları beklenmektedir. Çin'de de enflasyonun düşeceği ve 2025'te %0'a gerileyeceği, 2026'da ise tekrar %0,6'ya yükseleceği beklenmektedir. Çin için de büyümenin 2024'te %5'ten 2025'te %4'e düşeceği ve 2026'da da %4 olarak kalacağı tahmin edilmektedir.

Hizmet sektörü ve dolayısıyla turizm sektörü, 2023 yılında güçlü bir talep gördü ve bu talep 2024 yılında da devam ederek en önemli büyüme aracı oldu. Ancak, imalat sektöründeki gerileme hizmet sektörünü de olumsuz etkilemeye başladı ve bu durum 2025 yılında talebin azalmasına yol açması beklenmektedir. Bu durum, 2025 yılında ticaret hacminin sadece %1,7

¹ Kaynak ekonomik veriler:

IMF World Economic Outlook Apr. 2025

(<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>)

WIFO Konjunkturprognose 03/2025

(<https://www.wifo.ac.at/publication/423473/>)

OECD Economic Outlook, Interim Report Mar. 2025

(https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-march-2025_89af4857-en.html)

oranında büyüyeceği (2024 yılında %3,8) beklentisine yansiyacaktır ve 2026 yılında tekrar %2,5'e yükseleceği beklentisi oluşturmaktadır.

Piyasalara ilişkin özet

Grup için en önemli pazarlar aşağıda ele alınmıştır. Bölgesel ve yerel pazarların da dalgalanmalara ve karşılıklı bağımlılıklara tabi olduğu unutulmamalıdır. Ortaya çıkan karmaşıklık stratejik karar alma süreçlerinde de dikkate alınmalıdır, ancak bunu analiz etmek ve öngörmek bu noktada oldukça zordur.

Avusturya Ekonomik Araştırmalar Enstitüsü, 2024 için ılımlı bir büyüme öngörmüştü ancak en son yayımlanan raporunda (Mart 2025 tarihli) gerçek GSYH'nin 2024 yılında %1,2 küçüleceğini (2023 yılında -%1,0'dan sonra) ve 2025'te -%0,3 ile üst üste üçüncü yıl da düşüş göstereceğini belirtmektedir. 2026 yılı için ise birkaç yıllık durgunluğun ardından %1,2 oranında bir gerçek GSYH büyümesi ile bir dönüm noktası öngörülmektedir.

Enflasyon, 2023 yılında %7,8 seviyesindeyken 2024'te %2,9'a gerilemiştir. Avusturya Ekonomik Araştırmalar Enstitüsü (WIFO), 2025 için enflasyon oranının %2,7 olmasını beklerken, bu oranın 2026'da %2,1'e düşeceğini öngörmektedir. Hizmet sektörünün Avusturya pazarındaki enflasyon baskısına katkısı önemli olmaya devam etmektedir ve genel olarak enflasyon, özellikle gümrük tarifeleri ve enerji fiyatları ile ilgili olarak, jeopolitik dalgalanmalardan büyük ölçüde etkilenmektedir.

2023 yılında özel tüketim durgun kalmıştır, ancak fiyat dinamiklerindeki yavaşlama nedeniyle reel gelirlerin artması ile önümüzdeki yıllarda yeniden yükselmesi beklenmektedir. 2024 yılında kullanılabilir gelir %2,4 oranında arttığı halde tüketim yalnızca %0,1 oranında yükselmiştir. Bu durum, algılanan dalgalanma ve belirsizliğin tüketimi frenlediği varsayımını desteklemektedir.

Türkiye'nin GSYH'si 2024 yılında %3,2 oranında büyümüştür, ancak büyümenin 2025 yılında %2,7'ye ve 2026 yılında yeniden %3,2'ye gelmesi beklenmektedir. Türkiye Merkez Bankası'na göre 2024 yılında %58,5 olan enflasyonun 2025 yılı sonunda sadece %35,9 olması ve 2026 yılı sonunda %22,8'e düşmesi beklenmektedir.

A.B.D. 2024 yılında %2,8 oranında GSYH büyümesi kaydetmiştir ve 2025 yılında %1,8 oranında bir daralma beklemektedir.

Birleşik Krallık ise 2024 yılında %1,1 oranında büyümüştür ve 2025 yılında %1,1 oranında GSYH büyümesi beklemektedir.

IMF analistleri Ukrayna'nın 2024'teki %3,5'lik büyümenin ardından 2025'te %2,0 ve 2026'da %4,5 oranında büyümesini beklemektedir. Ancak mevcut durum göz önüne alındığında gerçek gelişmeyi tahmin etmek zordur ve önemli ölçüde belirsizliğe tabidir.

IMF, Güney Kore için 2024 yılında %2,0 büyüme öngörürken, 2025 yılı için %1,0 ve 2026 yılında %1,4'e yükseleceğini tahmin etmektedir.

Faiz oranları, fiyatlar, endeksler ve döviz kurları

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi 2024 yılında toplam sekiz kez toplanmış ve ana refinansman kolaylığının temel faiz oranını dört adımda %4,5'ten (Eylül 2023) %3,15'e (Aralık 2024'ten itibaren) yükseltmiştir. ABD Federal Rezerv Sistemi de 2024 yılında faiz oranını kademeli olarak birkaç adımda arttırmıştırdüşürmüştür. Temmuz 2023'ten itibaren %5,25-%5,50 aralığında olan faiz oranı Eylül - Aralık 2024 döneminde %4,25-%4,50 aralığına çekilmiştir. 2025'in, bir yandan enflasyonu düşürecek, diğer yandan da krediler, yatırım kararları, emlak piyasaları ve kurumsal genişleme planları üzerinde olumsuz bir etki yaratacak olan daha sıkı para politikası önlemleriyle karakterize olmaya devam edeceği varsayılmaktadır. Merkez bankalarının çabaları 2025 yılında da devam edecek olsa da, bu durum sıkı işgücü

piyasaları, bazı ülkelerdeki yüksek rezervler ve merkez bankalarının daha da güçlü müdahaleci önlem paketlerine yol açabilecek olumsuz enerji fiyatı gelişmeleri ile dengelenecektir.

Emtia fiyatları 2022'de pandeminin ve Rus ordusunun Ukrayna'yı işgalinin ardından toparlanmanın bir sonucu olarak keskin bir şekilde yükselirken, 2023'te beklenenden daha yavaş ve daha az keskin bir şekilde de olsa düşmüştür. Talebin küresel olarak toparlanmasıyla birlikte hammadde fiyatları o zamandan beri artmış olup bir miktar daha artmaya devam etmesi beklenmektedir. Özellikle enerji ve elektrik fiyatları, yüksek seviyelerde kalmaya devam etmektedir; uluslararası gerginliklerin artması durumunda, daha fazla tedarik sıkıntısı riski taşımaktadır. Petrol fiyatları 2024 yılında büyük ölçüde stabil kalmış olup varil başına ortalama 79 ABD doları ile 2023'e benzer bir seviyeydi. 2025 yılı için ise ortalama 67 ABD dolarına düşmesi öngörülmektedir. Daha önce hakim olan küreselleşmeye karşıt bir hareket olarak artan jeoekonomik parçalanma, özellikle son dönemdeki gelişmeler ve ticaret politikasındaki aksaklıklar göz önüne alındığında, fiyat farklılıklarını ve eşitsizliği daha da artıracaktır.

Avusturya gösterge endeksi ATX, 2023/2024 mali yılında 540,57 puanlık artışla 3.535,79'den 4.076,36'e yükselmiştir ki bu da %15,3'lik bir artışa tekabül etmektedir. Aynı dönemde, Türkiye endeksi BIST 9.142,40'ten 9.659,48'a yükselerek 517,08 puan artmıştır. Söz konusu artış %5,7'lik bir artışa karşılık gelmektedir.

2024/2025 mali yılında Avro, ABD Doları karşısında 1,04 ile 1,12 EUR/USD arasında değişim göstermiştir. Döviz kuru 31 Mart 2025 itibarıyla 1,08 EUR/USD olarak gerçekleşmiştir; bu da raporlama döneminde ABD dolarının Avro karşısında değer kazandığı anlamına gelmektedir (önceki yıl: 31 Mart 2024 itibarıyla 1,08 EUR/USD). İngiliz Sterlini 31 Mart 2024'te 0,85 EUR/GBP iken 31 Mart 2025'te 0,83 EUR/GBP'e yükselmiştir. 31 Mart 2024'te 34,85 EUR/TRY olan Türk lirası 31 Mart 2025'te 40,93'e düşmüştür. 31 Mart 2025'te EUR/CHF döviz kuru bir önceki yıl 0,98 iken 0,95 olmuştur. Ukrayna Grivnası raporlama döneminde değer kaybetmiş ve 31 Mart 2025 itibarıyla döviz kuru 44,74 EUR/UAH olmuştur (31 Mart 2024 itibarıyla 42,50 EUR/UAH).

2023/2024 küresel gelişmelerin PESTEL analizi

Siyasi, ekonomik, sosyo-kültürel, teknolojik, ekolojik ve hukuki boyutlardaki en önemli küresel eğilimlere genel bir bakış bu bölümü tamamlamaktadır. DO & CO için birden fazla pazarın katılımcısı olarak, ilgili gelişmelerin farkında olmak, bunları öngörmek ve etkilerini stratejik kararlara dahil etmek önemlidir. Bu gelişmelerin hiçbirisi tek başına gerçekleşmez; tüm alanlar kendi içinde karmaşık bir yapıya sahip olup, birbirlerini farklı şekillerde etkilemektedir. Bu da stratejiyi etkileyen hem öngörülebilir hem de öngörülemeyen gelişmelerin ortaya çıkmasına neden olabilir.

Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısı, İsrail-Gazze çatışması ve Güney Çin Denizi'nde artan gerilim gibi jeopolitik çalkantıların yanı sıra pandemi, enflasyon, enerji fiyat şoklarının sonuçlarını hafifletmek ve konut ve işgücü piyasalarının istikrarını sağlamak için hükümet müdahalelerinin bir sonucu olarak, hükümetlerin sektörleri ve piyasaları düzenlemede daha da aktif bir rol üstlenmesi beklenmektedir. Bu nedenle şirketler, yaklaşan değişikliklere hazırlanmak için aktif olarak çalışmalıdır. Özellikle tedarik zincirlerinin esnekliği, kaynakların erişilebilirliği ve küresel ekonomik istikrar üzerindeki etkiler dikkate alınmalıdır. Bir başka sonuç olarak, uluslararası ortaklıklar, ittifaklar ve ticari ilişkilerdeki değişiklikler de dikkate alınmalıdır. Bu durum, yalnızca birkaç gün içinde duyurulup uygulamaya koyulabilen ve ardından geri çekilebilen belirsiz ticaret politikaları göz önüne alındığında daha da önem kazanmaktadır. Bu, ilgili ticaret ortaklarının, kendilerini uygun şekilde uyarlayıp yeniden yapılandırabilmeleri için kesin bir şekilde artırılmış esneklik ve çok yönlülük gerektirmektedir, çünkü ticaret ittifakları çok kısa vadede değişikliklere tabi olabilir.

Daha önce de belirtildiği üzere, küresel ekonomi yakın geçmişte yaşanan çok sayıda krizin ardından halen toparlanma aşamasındadır. Bu nedenle büyük belirsizlikler söz konusudur ve farklı gelişmelerin yaşanma olasılığı hiç de azımsanacak gibi değildir. Bu nedenle, ekonomik gerileme dönemlerinde bile başarılı olabilmek için stratejileri mevcut koşullara uyarlama isteği daha önemli hale gelmektedir. Mikroekonomik düzeyde, enflasyon, yükselen faiz oranları ve olası durgunluklar, tüketici davranışlarını ve iş ortamını etkileyen birçok olası faktörden yalnızca en önemlileridir. Jeopolitik gerilimler, salgın hastalıklar veya iklimle ilgili felaketler nedeniyle tedarik zincirlerinde meydana gelen aksaklıkları en aza indirmek için yapılan değişiklikler de artan gelir eşitsizliğinin neden olduğu talepteki değişiklikler gibi odak noktası haline gelmektedir.

Müşterilerin tutumları ve değerleri satın alma kararlarını giderek daha fazla etkilemekte ve toplumun kendisi gibi demografik değişime tabi olmaktadır. (Ürün ve hizmetlerin) sürdürülebilirliği, çeşitlilik, kapsayıcılık ve sosyal adalet gibi konular, büyüyen müşteri grupları için daha önemli hale geldikçe önem kazanmaktadır; bu da şirketlerin tüketicilerdeki bu değişimi karşılayabilmek için ürün ve değerlerini de uyarlamaları gerektiği anlamına gelmektedir. Kentleşme ve geleneksel aile yapısındaki değişiklikler (kültüre ve mevcut siyasi ortama bağlı olarak büyük ölçüde değişebilir) gibi diğer eğilimler de talepte değişikliklere yol açacaktır. İş-yaşam dengesinin yetersizliği gibi ruh sağlığı sorunları ve bir kuşağın (Babyboomer, X Kuşağı) iş gücünden ayrılması ve yeni bir kuşağın (Z ve Alfa Kuşağı) iş gücüne katılmasıyla birlikte, işgücü piyasasında değerlerin değişmesi ve dönüşmesi, bu gelişimi yavaşlatmaktan ziyade daha da hızlandıracaktır. Bu dinamik, organizasyonların çalışma ortamlarını ve kültürlerini yeni beklentilere göre güncellemelerini gerektirirken, iş dünyasında yeniliklerin ve değişimlerin daha hızlı benimsenmesine yol açabilir.

Yapay zeka, otomasyon, Endüstri 4.0 ve IoT alanlarındaki teknolojik ilerlemeler zamanın gelişmelerindendir. Sinerjilerden yararlanmak, geride kalmamak ve çalışanların becerilerini mümkün olan en iyi şekilde geliştirmek için bu gelişmelerin şirketlerin ihtiyaçları için en iyi şekilde nasıl kullanılabileceğine dair bilinçli kararlar verilmelidir. Burada önemli olan, gerçekten sürdürülebilir bir rekabet avantajı yaratmak için sadece çoğunluğa hitap etmenin ötesine geçen bilinçli bir seçim ve mantıklı bir uygulamadır. Aynı derecede önemli bir konu da teknolojik ilerlemelerin ve atılımların fosil yakıtlardan uzaklaşmayı daha da hızlandırabileceği yenilenebilir enerjilere geçiştir. Bu gelişime rağmen, siber güvenlik tehditlerinin yakın gelecekte artan bir risk oluşturma olasılığı nedeniyle savunma stratejilerine daha fazla odaklanması gerekmektedir.

Devam etmekte olan iklim değişikliği 2024/25 yıllarında da önemini kaybetmeyecektir. Bununla mücadeleye giderek daha fazla odaklanması ve sürdürülebilirlik raporlamasının artan önemi bu gelişmenin kanıtıdır. Şirketler için bu, sürdürülebilirliğin artık sadece bir pazarlama aracı olmadığı, gelecekte de varlıklarını ve başarılarını sürdürebilmeleri için stratejilerinin ve kültürlerinin ayrılmaz bir parçası haline gelmesi gerektiği anlamına gelmektedir. Dolayısıyla şirketin kendi karbon ayak izi ve diğer ölçüm araçları kaçınılmaz olarak kamuoyunun daha fazla dikkatini çekmekte ve bu nedenle yönetim stratejilerinde de daha önemli hale gelmelidir. Döngüsel ekonomi temelinde yeni iş modellerinin geliştirilmesi, rekabetçiliğin korunurken aynı zamanda doğal kaynakların tükenmesinin ve biyolojik çeşitliliğin kaybının azaltılmasının sağlandığı bir uygulama örneğidir.

Hukuki alanlarındaki değişiklikler, ilgili gelişmelerin bir yansımasıdır. Bu nedenle, siber güvenlik, veri koruma, sürdürülebilirlik ve fikri mülkiyet konularına ilişkin yeni ulusal ve uluslararası yönetmeliklerin ve yasaların kabul edileceği varsayılabilir. Bu konuların hızı ve yoğunluğu, doğal olarak hükümetlerin ilgili siyasi yönelimiyle bağlantılıdır. İşe alım stratejileri ve İK yönetimi stratejileri, asgari ücret, çalışan hakları ve uzaktan çalışma gibi trendler

alanındaki gelişmelerden önemli ölçüde etkilenmektedir. Diğer alanlardaki gelişmelere paralel olarak, işletmelerin davranışları ve etik bilincine artan odaklanma, iş yapış şekillerinin uyum sağlamasına ve kamuoyunun dikkatinin artmasına yol açabilir.

4. İş Gelişimi

Grup		Mali Yıl			
		2024/2025	2023/2024	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	94.060,45	74.468,63	19.591,82	%26,3
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	800,67	589,47	211,20	%35,8
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-38.826,55	-31.448,90	-7.377,65	-%23,5
Personel Giderleri	milyon TL	-31.917,13	-24.024,01	-7.893,13	-%32,9
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-13.446,14	-11.387,65	-2.058,49	-%18,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	68,08	75,09	-7,01	-%9,3
FAVÖK -Faiz, Amortisman / İtfa Payları / Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri ve Vergi Öncesi Kar	milyon TL	10.739,38	8.272,64	2.466,74	%29,8
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-3.224,57	-2.714,69	-509,88	-%18,8
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	milyon TL	7.514,80	5.557,94	1.956,86	%35,2
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	-1.282,38	-1.338,57	56,19	%4,2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	milyon TL	6.232,42	4.219,37	2.013,05	%47,7
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-1.493,68	-1.197,53	-296,15	-%24,7
Dönem Karı	milyon TL	4.738,74	3.021,85	1.716,89	%56,8
Azınlık Payı	milyon TL	955,80	311,40	644,41	%206,9
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	3.782,94	2.710,45	1.072,49	%39,6
FAVÖK Marjı	%	%11,4	%11,1		
FVÖK Marjı	%	%8,0	%7,5		
Personel Sayısı		15.255	13.346	1.909	%14,3

DO & CO tüm bölümlerde meydana gelen talep artışından faydalanmaya devam etmektedir. DO & CO, 94.060,45 milyon TL (önceki yıl: 74.468,63 milyon TL) tutarındaki satış hasılatıyla Grup tarihinin en güçlü mali yılını gerçekleştirmiştir ve böylece başarı yolunda ilerlemeye devam etmektedir.

31 Mart 2025 itibarıyla kredilerin geri ödenmesine rağmen yeniden yüksek seviyede, 7.128,61 milyon TL tutarında nakit ve nakit benzerleri raporlanmıştır.

4.1. Satışlar

Satışlar		Mali Yıl				
		2024/2025	2023/2024	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2024/2025 UMS 29 hariç
Havayolu İkram Hizmetleri	milyon TL	74.502,46	56.551,18	17.951,28	%31,7	71.000,06
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	milyon TL	12.496,32	11.763,25	733,07	%6,2	12.496,32
Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller	milyon TL	7.061,67	6.154,20	907,47	%14,7	6.825,97
Grup Satışları		94.060,45	74.468,63	19.591,82	%26,3	90.322,34

DO & CO Grubu'nun satışları, 2024/2025 mali yılında 94.060,45 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir (önceki yıl: 74.468,63 milyon TL). Bu tutar, önceki döneme kıyasla yüzdesel olarak %26,3 tutarsal olarak 19.591,82 milyon TL artışa tekabül etmektedir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümündeki satışlar, 2024/2025 mali yılında 56.551,18 milyon TL'den 17.951,28 milyon TL artışla 74.502,46 milyon TL'ye yükseldi. Bu durum, %31,7'lik bir artışa tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %79,2'dir (önceki yıl: %75,9). Daha fazla bilgi için lütfen 4.7. Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne bakınız.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümündeki satışlar, 2024/2025 mali yılında 11.763,25 milyon TL'den 733,07 milyon TL artışla 12.496,32 milyon TL'ye yükseldi. Bu durum, %6,2'lik bir artışa tekabül etmektedir. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümü satışlarının toplam satışlar içindeki payı %13,3'tür (önceki yıl: %15,8). Daha fazla bilgi için lütfen 4.8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümüne bakınız.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümündeki satışlar, 2024/2025 mali yılında 6.154,20 milyon TL'den 907,47 milyon TL artışla 7.061,67 milyon TL'ye yükseldi. Bu durum, %14,7'lik bir artışa tekabül etmektedir. Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümünde satışların toplam satışlar içindeki payı %7,5'tir (önceki yıl: %8,3). Daha fazla bilgi için lütfen 4.9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller bölümüne bakınız.

4.2. Gelir

2022/2023 mali yılının ilk çeyreğinden itibaren Türkiye, UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama" uyarınca hiper enflasyonist bir ülke olarak sınıflandırılmaktadır. UMS 29 standardının uygulanmasının konsolide gelir tablosu üzerinde önemli bir etkisi bulunmaktadır. Bunlar aşağıdaki tabloda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Grup		Mali Yıl 2024/2025	UMS 29 uygulaması	Mali Yıl UMS 29 hariç 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Satışlar	milyon TL	94.060,45	3.738,11	90.322,34	74.468,63
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	800,67	187,87	612,80	589,47
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-38.826,55	-1.641,88	-37.184,67	-31.448,90
Personel Giderleri	milyon TL	-31.917,13	-1.253,94	-30.663,19	-24.024,01
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-13.446,14	-564,94	-12.881,20	-11.387,65
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	68,08	0,00	68,08	75,09
FAVÖK -Faiz, Amortisman / İtfa Payları / Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri ve Vergi Öncesi Kar	milyon TL	10.739,38	465,21	10.274,17	8.272,64
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-3.224,57	-195,09	-3.029,48	-2.714,69
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	milyon TL	7.514,80	270,12	7.244,68	5.557,94
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	-1.282,38	-1.068,59	-213,79	-1.338,57
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	milyon TL	6.232,42	-798,47	7.030,89	4.219,37
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-1.493,68	200,58	-1.694,26	-1.197,53
Dönem Karı	milyon TL	4.738,74	-597,88	5.336,62	3.021,85
Azınlık Payı	milyon TL	955,80	-283,64	1.239,45	311,40
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	3.782,94	-314,24	4.097,18	2.710,45
FAVÖK Marjı	%	%11,4	%0,0	%11,4	%11,1
FVÖK Marjı	%	%8,0	%0,0	%8,0	%7,5
Net Kar Marjı	%	%4,0	-%0,5	%4,5	%3,6

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 800,67 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: 589,47 milyon TL). Bu durum 211,20 milyon TL tutarında bir artışa tekabül etmektedir.

Satışların maliyeti 7.377,65 milyon TL artarak 31.448,90 milyon TL'den 38.826,55 milyon TL'ye (%23,5) yükselmiş ve satışlarda %26,3'lük bir artış yaşanmıştır. Bununla birlikte satışların maliyetinin satışlara oranı ise %42,2'den %41,3'e gerilemiştir. Dolayısıyla, malzeme giderlerinin satışlara oranı yine Korona öncesi seviyeye uyumludur.

Personel giderleri 2024/2025 mali yılında 31.917,13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (önceki yıl: 24.024,01 milyon TL). Bununla birlikte personel giderlerinin satışlara oranı ise %33,9 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %32,3).

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2024/2025 mali yılında 2.058,49 milyon TL yükseliş göstermiştir (%18,1). Bununla birlikte diğer işletme giderlerinin satışlara oranı %14,3'tür (önceki yıl: %15,3).

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırımların dönem karı 68,08 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 75,09 milyon TL).

FAVÖK Marjı, 2024/2025 mali yılında %11,4 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %11,1).

Amortisman / itfa payları ve değer düşüklüğü testlerinin etkileri 3.224,57 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup bu tutar bir önceki yılın üzerindedir (önceki yıl: 2.714,69 milyon TL).

FVÖK Marjı, 2024/2025 mali yılında %8,0 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %7,5).

Finansman giderleri 2024/2025 mali yılında 1.338,57 milyon TL'den 1.282,38 milyon TL'ye gerilemiştir. Faiz ve benzeri giderler, Ocak 2021'de ihraç edilen dönüştürülebilir tahvile ait 1,09 milyon TL (önceki yıl: 45,85 milyon TL) tutarındaki faiz giderleri ile, kredilerin ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların 320,42 milyon TL tutarındaki faiz giderinden (önceki yıl: 278,42 milyon TL) ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan 654,99 milyon TL tutarındaki yükümlülöklere ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (önceki yıl: 771,11 milyon TL). Finansman giderleri ayrıca, UMS 29 ile bağlantılı olarak parasal kayıp/kazanca ilişkin net -1.105,90 milyon TL'lik pozisyonu da içermektedir.

2024/2025 mali yılında dönem vergi gideri 1.493,68 milyon TL (önceki yıl: 1.197,53 milyon TL) tutarındadır. Vergi oranı (vergi giderlerinin vergilendirilmemiş kazançlara oranı) 2024/2025 mali yılında %24,0'dır (önceki yıl: %28,4).

Grubun 2024/2025 mali yılında vergi sonrası kazancı 4.738,74 milyon TL'dir (önceki yıl: 3.021,85 milyon TL). Vergi sonrası kazançların 955,80 milyon TL'lik kısmı (önceki yıl: 311,40 milyon TL) kontrol gücü olmayan payları içermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın hissedarlarına düşen konsolide kar 3.782,94 milyon TL (önceki yıl: 2.710,45 milyon TL). Dolayısıyla seyreltilmemiş hisse başına kazanç 344,51 TL (önceki yıl: 255,58 TL) ve seyreltilmiş hisse başına kazanç 344,31 TL tutarındadır (önceki yıl: 249,89 TL).

4.3. Bilanço

Fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan iştiraklerin UMS 29 *Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama standardı* uyarınca muhasebeleştirilmesi sadece konsolide gelir tablosunda değil, aynı zamanda konsolide bilanço üzerinde de etkilere neden olmuştur. 31 Mart 2025 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırıldığında, duran varlıklar UMS 29'un uygulanması nedeniyle 25.300,50 milyon TL'den 26.294,19 milyon TL'ye yükselerek geçen seneye göre 993,69 milyon TL tutarında artış göstermiştir. Bu artış esas olarak maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkullerin endekslenmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca stokların endekslenmesi dönen varlıklarda 72,77 milyon TL'lik artışa neden olmuştur. Bilanço toplamındaki 1.066,47 milyon TL'lik artış, pasif tarafta konsolide özkaynaklarda 1.070,91 milyon TL'lik artışa yol açmıştır. Ayrıca varlıkların ve konsolide özkaynakların endekslenmesi, -4,44 milyon TL'lik ertelenmiş vergi yükümlölüğü yaratmıştır.

31 Mart 2025 itibarıyla bilanço toplamı 18.743,56 milyon TL'dir. Bu durum, 31 Mart 2025 itibarıyla özsermaye oranının %35,8 oranında olmasına tekabül etmektedir (önceki yıl: %27,4). Özkaynak oranındaki artış, şirketin faaliyetlerinden sağladığı gelirdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

4.4. Çalışanlar

Ortalama çalışan sayısı (tam zamanlı) 2024/2025 mali yılında 15.255 kişidir (önceki yıl: 13.346 kişi). 31 Mart 2025 itibarıyla çalışan sayısı (tam zamanlı) 14.762 kişidir (önceki yıl: 13.291 kişi).

4.5. Araştırma ve Geliştirme

Şirket müşterilere yönelik hizmet anlayışının tasarlanması ve optimizasyonun bir parçası olarak yemek ve ambalaj malzemeleri ile servis ekipmanlarının tasarımı konusunda araştırma ve geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

4.6. Finansal Olmayan Performans Göstergeleri

Sürdürülebilirlik ve Çeşitlilik İyileştirme Yasası (NaDiVeG) uyarınca, DO & CO'nun 2024/2025 mali yılı için finansal olmayan bir rapor yayınlaması gerekmektedir. Bu, rapora Grup'un ana sayfasından (www.doco.com) ulaşılabilir.

4.7. Havayolu İkram Hizmetleri

Havayolu İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2024/2025	2023/2024	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2024/2025 UMS 29 hariç
Satışlar	milyon TL	74.502,46	56.551,18	17.951,28	%31,7	71.000,06
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	68,08	75,09	-7,01	%-9,3	68,08
FAVÖK	milyon TL	8.187,93	6.143,24	2.044,69	%33,3	7.747,82
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-2.573,82	-2.193,00	-380,82	%-17,4	-2.391,30
Amortisman/İtfa Payları	milyon TL	-2.593,68	-2.206,51	-387,17	%-17,5	-2.411,16
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,92	-25,51	26,43	%103,6	0,92
Değer Artışı	milyon TL	18,94	39,02	-20,08	%-51,5	18,94
FVÖK	milyon TL	5.614,10	3.950,24	1.663,86	%42,1	5.356,52
FAVÖK Marjı	%	%11,0	%10,9			%10,9
FVÖK Marjı	%	%7,5	%7,0			%7,5
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%79,2	%75,9			%78,6

Farklı, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyüyle *Havayolu İkram Hizmetleri* bölümü, DO & CO Grubu'nun satışlarında en büyük paya sahiptir.

Dünya çapında üç kıtada on iki ülkede faaliyet gösteren 33 gurme mutfağı bulunmaktadır.

DO & CO'nun müşteri portföyünde 60'tan fazla havayolu şirketi yer almaktadır. Bunlar arasında Austrian Airlines, British Airways, Cathay Pacific, China Airlines, Delta Air Lines, Emirates, Etihad Airways, EVA Air, Egypt Air, Iberia, Iberia Express, JetBlue, Korean Air, LOT Polish Airlines, Oman Air, Pegasus Airlines, Singapore Airlines, Thai Airways ve Türk Hava Yolları gibi önemli havayolu şirketleri yer almaktadır.

DO & CO, Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde başka bir olağanüstü mali yılı geride bırakmıştır. Farklı lokasyonlarda toplamda 19 yeni ve mevcut müşteri kazanılmıştır.

DO & CO lokasyonlarındaki müşteri çeşitliliği, DO & CO'nun performans kabiliyetinin önemli bir göstergesi olmanın yanı sıra, bu müşterilerle kurulan iş ilişkilerini pekiştirme ve diğer lokasyonlarda büyüme fırsatını da temsil etmektedir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2024/2025 mali yılında önceki yıla kıyasla satışlarında %31,7 oranında kayda değer bir artış kaydetmiştir. Satışlar 74.502,46 milyon TL'dir (önceki yıl: 56.551,18 milyon TL). Bu, havayolu ikram hizmetlerinde birinci sınıf çözümlere olan büyük talebi vurgulamaktadır. FAVÖK 8.187,93 milyon TL ile bir önceki yılın aynı döneminin 2.044,69 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir. FVÖK 5.614,10 milyon TL'dir (önceki yıl: 3.950,24 milyon TL). 2024/2025 mali yılında FAVÖK marjı %11,0'dır (önceki yıl: %10,9). FVÖK marjı %7,5'tir (önceki yıl: %7,0).

Uluslararası Havayolu İkrâm Hizmetleri noktalarındaki gelişmelere bakıldığında, 2024/2025 mali yılı için öne çıkan noktalar şunlardır:

A.B.D.

DO & CO için A.B.D., gelecekteki önemli bir pazar olup, bu pazardaki konum 2024/2025 mali yılında daha da güçlendirilmiştir. A.B.D.'deki lokasyonlar için çeşitli ihalelere başarılı bir şekilde katılım sonucunda, Lufthansa, Royal Jordanian, Austrian Airlines ve Türk Hava Yolları gibi yeni premium havayolu müşterileri kazanılmıştır.

Mali yıl boyunca en önemli odak noktası, Delta Air Lines'ın A.B.D.'deki en büyük lokasyonlardan biri olan JFK'de operasyonların başlamasıydı. Delta Air Lines'ın JFK'de devralınmasıyla başlayan kuruluş aşaması, DO & CO için operasyonel zorluklar ve buna bağlı kuruluş maliyetleri ortaya çıkarmıştır. Bu durum, özellikle mali yılın ilk yarısında bölümün sonuçlarını olumsuz etkilemiştir.

BİRLEŞİK KRALLIK

Londra Heathrow Havalimanı'ndaki DO & CO Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümü, başarılı bir mali yılı geride bırakmıştır. Bu olumlu gelişme, British Airways'ın kısa ve uzun mesafeli uçuşlarda artan uçuş hacmi ve kapasite kullanımının yanı sıra yeni müşteriler kazanmasından kaynaklanmaktadır.

İSPANYA

Geçtiğimiz mali yılda, müşterimiz Iberia ile ticari faaliyetlerin genişletilmesi nedeniyle satışlar artış göstermiştir. Hem uçuş sayıları hem de kapasite kullanım oranları oldukça olumlu seyretmiştir.

TÜRKİYE

Türk Hava Yolları, tüm uçuş sınıflarında "Sınıfının En İyisi" olarak kabul edilmekte olup Haziran 2024'te SKYTRAX Dünya Havayolu Ödülleri tarafından prestijli "Dünyanın En İyi Business Class İkrâmı" ödülüne tekrar layık görülmüştür. DO & CO, ağırlıklı olarak yerel üretimden gelen taze malzemeleri kullanarak, ortağıyla birlikte küresel bir endüstri standardı belirlemektedir. DO & CO, önümüzdeki yıllarda uçuş hacmindeki güçlü artışla beraber Türk Hava Yolları'nın uçak filosunun genişlemesinden faydalanacak ve Türkiye'de güçlü satış büyümesi kaydedecektir. DO & CO, İstanbul'daki yeni, son teknoloji gurme mutfağıyla Avrupa'nın en büyük gurme mutfağına kavuşmakta olup, daha fazla büyümenin ve verimliliğin temellerini atmaktadır.

DO & CO ayrıca Türkiye'deki müşteri tabanını sürekli genişletmekte olup, 2024/2025 mali yılının dördüncü çeyreğinde ilk kez İstanbul'da All Nippon Airways'ı bünyesine katmaktadır.

DİĞER LOKASYONLAR

Avusturya, Almanya, Polonya, Güney Kore ve İtalya'daki diğer lokasyonlarımızda da yeni müşterilerin kazanılmasıyla satışlarda önemli artışlar sağlanmıştır. DO & CO, dördüncü çeyrekte Seul çıkışlı Air Astana ve Frankfurt çıkışlı China Airlines'ı yeni müşteriler olarak bünyesine katmıştır.

DO & CO, ayrıca büyüme yolculuğunu başarıyla sürdürebilmek adına çeşitli büyüklükteki ihalelere katılmaya devam etmektedir.

DO & CO'nun stratejisi

- Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümünde birinci sınıf marka sağlayıcısı ve kaliteli pazar lideri olarak konumlandırmanın genişletilmesi
- Farklı, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü
- Kaliteli havayolu firmalarıyla uzun vadeli ortaklıklar ve birinci sınıf marka iş birlikleri

DO & CO'nun rekabet avantajı

- En iyi ve taze malzemeler; hiçbir katkı maddesi, koruyucu madde veya lezzet artırıcı madde kullanılmaz
- Butik ve kaliteli yaklaşımın yanı sıra, bir uçağın tüm sınırlı imkanlarına rağmen en yüksek restoran kalitesi
- Ürün yaratıcılığı ve yenilikçilik

4.8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		Mali Yıl				
		2024/2025	2023/2024	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2024/2025 UMS 29 hariç
Satışlar	milyon TL	12.496,32	11.763,25	733,07	%6,2	12.496,32
FAVÖK	milyon TL	1.605,60	1.400,33	205,27	%14,7	1.605,60
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-320,75	-207,09	-113,66	-%54,9	-320,75
Amortisman/İtfa Payları	milyon TL	-320,75	-207,09	-113,66	-%54,9	-320,75
FVÖK	milyon TL	1.284,85	1.193,23	91,61	%7,7	1.284,85
FAVÖK Marjı	%	%12,8	%11,9			%12,8
FVÖK Marjı	%	%10,3	%10,1			%10,3
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%13,3	%15,8			%13,8

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümü, 2024/2025 mali yılında oldukça olumlu bir performans kaydederek, hem satış hem de gelir açısından Grup tarihinin en başarılı mali yılını yaşamıştır.

Bu bölümün büyümesindeki temel ilişkin itici güçler, etkinliklere olan talebin artması, Formula 1 yarışlarına ve UEFA EURO 2024'e katılımın artması ile Eylül ayında açılan SAP Garden Munich olmuştur.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri Bölümünün 2024/2025 mali yılındaki hasılatı 12.496,32 milyon TL (önceki yıl: 11.763,25 milyon TL) tutarındadır. FAVÖK 2024/2025 mali yılında 1.605,60 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: 1.400,33 milyon TL). FAVÖK marjı %12,8'dir (önceki yıl: %11,9). 2024/2025 mali yılında FVÖK 1.284,85 milyon TL'dir (önceki yıl: 1.193,23 milyon TL). FVÖK marjı %10,3'tür (önceki yıl: %10,1).

Prestijli Formula 1, dünya genelinde izleyicilerin ilgisini çekmeye devam etmekte ve popüleritesini korumaktadır. Dolup taşan yarış pistleri ve rekor gelirler, motor sporlarının en üst sınıfının muazzam popülerliğini vurgulamaktadır. Bu durum özellikle VIP alanı olan Paddock Club'daki misafir artışında kendini göstermektedir. DO & CO, 19 ülkede gerçekleştirilen 22 yarışta, misafirlere özel ikram hizmetleri deneyimleri sunmuştur.

DO & CO, 1992 yılından beri Formula 1 Paddock Club'un güvenilir ve uzun süreli bir ortağıdır. Aralık 2024'te sözleşmenin yenilenmesiyle bu başarılı ortaklık bir sonraki aşamaya ilerlemiş olup DO & CO bu üst düzey segmentte on yıl daha özel gastronomi ortağı olarak bu ortaklığı güvence altına almaktadır.

Eylül ayının sonunda, Münih Olimpiyat Parkı'ndaki SAP Gardens'ın büyük açılışı gerçekleştirilmiştir. Avrupa'nın en yenilikçi ve modern çok amaçlı salonlarından biri olan bu mekan, yalnızca Red Bull Münih hokey kulübünün değil, aynı zamanda FC Bayern Basketbol

takımının da yeni evi olarak hizmet vermektedir. DO & CO, burada münhasır ikram sözleşmesi imzalayarak Münih'teki yerleşik konumunu güçlendirmiş olup; aynı zamanda uzun süreli ortakları FC Bayern Münih ve Red Bull'un, Grup'un kalitesi ve performansına duyduğu güveni teyit etmiştir.

Açılıştan bu yana, DO & CO, 29 hokey maçı, 18 basketbol maçı, muhteşem bir MMA etkinliği ve çeşitli diğer etkinlikler de dahil olmak üzere birçok etkinlikte konukları üstün ikram hizmetleri deneyimiyle ağırlamıştır.

2024/2025 mali yılında dikkat çeken bir diğer büyük etkinlik, Haziran ortasında Münih Allianz Arena'da başlayan UEFA EURO 2024 olmuştur. DO & CO, Avrupa Futbol Şampiyonası kapsamında gurme ikram hizmetleri için üst üste altıncı kez UEFA'nın ortağı olmaktan gurur duymaktadır. Toplamda 51 maçta yaklaşık 47.000 VIP konuğa hizmet verilmiştir. DO & CO Allianz Arena'da, ayrıca halka açık alanın ikram hizmetlerini de üstlenmiştir. Sürekli olarak alınan olumlu geri bildirimler, DO & CO'nun şimdiye kadarki en başarılı olarak nitelendirilen bu Avrupa Şampiyonası'nın başarısını teyit etmiştir.

FC Bayern München'in stadyumu Allianz Arena'da oynanan maçlar, hem VIP hem de genel alanlarında yüksek doluluk oranları kaydetmiştir. Benfica Lizbon, Paris Saint-Germain, ŠK Slovan Bratislava, Celtic Glasgow ve Bayer 04 Leverkusen'e karşı oynanan Şampiyonlar Ligi maçları, dolup taşan Allianz Arena'da gerçekleşmiştir. Bir diğer önemli etkinlik, Carolina Panthers ve New York Giants arasındaki NFL maçıydı. 2022 yılında yapılan ilk maçın ardından, bu yıl bavyera metropolünde tekrar bir NFL maçı oynandı.

DO & CO, ayrıca Olympiahalle ve Olympiapark'ta gerçekleştirilen Taylor Swift, Coldplay ve Metallica gibi sanatçıların konserlerine ev sahipliği yaparak, toplamda yaklaşık 1,5 milyon konuğu ağırlamıştır.

DO & CO Stratejisi

- Hem uluslararası hem de yerel birinci sınıf bir ikram hizmetleri sağlayıcısı olarak yetkinliğin güçlendirilmesi
- Tüm müşteri deneyimi zinciri için "Anahtar teslim" yaratıcı çözümlerle "Genel Gurme-Eğlence Organizasyonu Üstlenicisi" olma konumunun genişletilmesi
- "DO & CO"nun premium organizasyon markasının güçlendirilmesi

DO & CO'nun Rekabet Avantajları

- "One stop partner" - "Tek noktadan eksiksiz çözüm sağlayıcısı"
- Benzersiz premium ürün - farklı ve eşsiz
- Özellikle motive olmuş ve aidiyet hisseden çalışanlar - benzersiz kurumsal kültür
- Son derece güvenilir, esnek ve kalite odaklı, daima müşterilerinin hizmetinde olan "sorunsuz ortak"
- Uluslararası, dinamik ve premium alanında uzman bir yönetim ekibi

4.9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller

Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller		Mali Yıl				
		2024/2025	2023/2024	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2024/2025 UMS 29 hariç
Satışlar	milyon TL	7.061,67	6.154,20	907,47	%14,7	6.825,97
FAVÖK	milyon TL	945,85	729,07	216,78	%29,7	920,74
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-330,00	-314,60	-15,40	%-4,9	-317,43
Amortisman/İtfa Payları	milyon TL	-330,00	-314,60	-15,40	%-4,9	-317,43
FVÖK	milyon TL	615,85	414,47	201,38	%48,6	603,31
FAVÖK Marjı	%	%13,4	%11,8			%13,5
FVÖK Marjı	%	%8,7	%6,7			%8,8
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%7,5	%8,3			%7,6

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümü, DO & CO Grubu'nun inovasyon faaliyetlerinin yaratıcı merkezini ve başlangıç noktasını oluşturmaktadır. Markalaşma ve imajın yanı sıra, menü ve servis süreçlerine yönelik yenilikçi fikirler de merkezi bir rol oynamaktadır. Bu fikirler, hem Havayolu İkram Hizmetleri ve hem de Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde ölçeklenebilir ve Grup'un konumlandırılmasına önemli katkı sağlayabilir.

Bu bölümdeki hasılat ve gelirler de bir önceki yıla kıyasla önemli ölçüde artış göstermiştir. 2024/2025 mali yılında Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümü 7.061,67 milyon TL (önceki yıl: 6.154,20 milyon TL) satış gerçekleştirmiştir. Bu durum, tutarsal olarak 907,47 milyon TL ve yüzdesel olarak %14,7'lik bir artışa tekabül etmektedir. FAVÖK 945,85 milyon TL ile bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 216,78 milyon TL ve yüzdesel olarak %29,7 daha yüksek gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %13,4'tür (önceki yıl: %11,8). FVÖK 615,85 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 414,47 milyon TL). FVÖK marjı %8,7'dir (önceki yıl: %6,7).

Uluslararası seyahatler dinamik bir şekilde gelişmeye devam etmektedir. Bu durum, Münih ve Viyana'daki restoran, kafe ve iki butik oteldeki doluluk oranlarının oldukça sevindirici olmasına yol açarken, 2024'te turizmde rekor yıl geçiren Avusturya'nın başkenti Viyana özellikle dikkat çekmiştir.

DO & CO Hotel Munich'in prestijli "1-Michelin-Key" ödülüyle birlikte Michelin Rehberi 2024'e dahil edilmesi öne çıkan özel bir gelişme olmuştur. Bu yeni ve prestijli ödül, dünya çapında seçkin otelleri ödüllendirmektedir ve DO & CO Hotel Munich'in yüksek kalitesini ve birinci sınıf hizmetini teyit etmektedir. Ayrıca otel, bir kez daha "Almanya'nın En İyi 101 Oteli" otel ödülüne layık görülmüş olup Almanya'nın "Lüks Tasarım Otelleri" kategorisinde ilk 3'e girmiştir.

Viyana'daki geleneksel Demel Café hem yerel misafirler hem de turistler arasında değişmeyen bir popülerliğe sahiptir. Efsanevi Demel Kaiserschmarrn artık kült statüsüne ulaşmış durumda olup ziyaretçi sayısının istikrarlı bir şekilde yüksek olmasına önemli ölçüde katkıda bulunmaktadır.

Bunun yanı sıra DO & CO, Avusturya'nın en prestijli mekanlarından biri olan Viyana'daki Albertina Müzesi'nin, restoranın işletmesi ve gösterişli salonlarında sunulacak gastronomi hizmetleri için açılan ihaleyi kazanarak bu iş birliğini on yıl daha uzatmıştır. Kasım ayında

yeniden açılan restoranda, dünya standartlarındaki uluslararası seçkin mutfak ile geleneksel Viyana lezzetlerini bir araya getiren yeni ve modern bir konsept sunulmuştur.

DO & CO'nun Havalimanı Gastronomi bölümü, devam eden güçlü seyahat talebinden de olumlu etkilenmeye devam etmektedir. DO & CO tarafından işletilen Viyana Havalimanı'ndaki restoranlar ve çeşitli uluslararası lokasyonlardaki özel yolcu salonları, memnuniyet verici bir satış artışı kaydetmiştir. Geçen yıla göre yaklaşık %8 artışla, yaklaşık 6 milyon yolcu, yolcu salonlarında ikram hizmetleri almıştır. Bu gelişme, havalimanı alanında kaliteli gastronomi hizmetine yönelik artan talebi yansıtmakta ve DO & CO'nun kapsamlı hizmet ve gastronomi konseptinin yolcular tarafından tercih edildiğinin altını çizmektedir.

DO & CO Stratejisi

- DO & CO Grubu'nun yaratıcı merkezi
- DO & CO Grubu'nun tamamı için markalaşma ve premium ağırlama uzmanlığının yanı sıra pazarlama aracı ve imaj taşıyıcısı
- B2C Bölümü - Müşterilere yapılan doğrudan satışlar müşteri memnuniyetinin en iyi göstergesidir

DO & CO'nun Rekabet Avantajları

- Tüm Grup için inovasyon merkezi
- Portföydeki güçlü markalar (DO & CO, DEMEL, HÉDIARD, AIOLI, HENRY), kendi segmentlerinde en yüksek kalite ve uzmanlığı garanti etmektedir
- Üstün seviye kaliteyi garanti eden güçlü marka
- Bölüm içinde geniş yelpaze: Yolcu Salonları, Perakende, Havalimanı Gastronomisi, Premium Restoranlar ve Demel Café'leri, Butik Oteller ve Personel Bistroları
- Eşsiz konum: Viyana Stephansplatz, Kohlmarkt, Albertina, Michaelerplatz'da ve Münih'te Marienplatz'da

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

Sermaye Piyasalarında Genel Görünüm

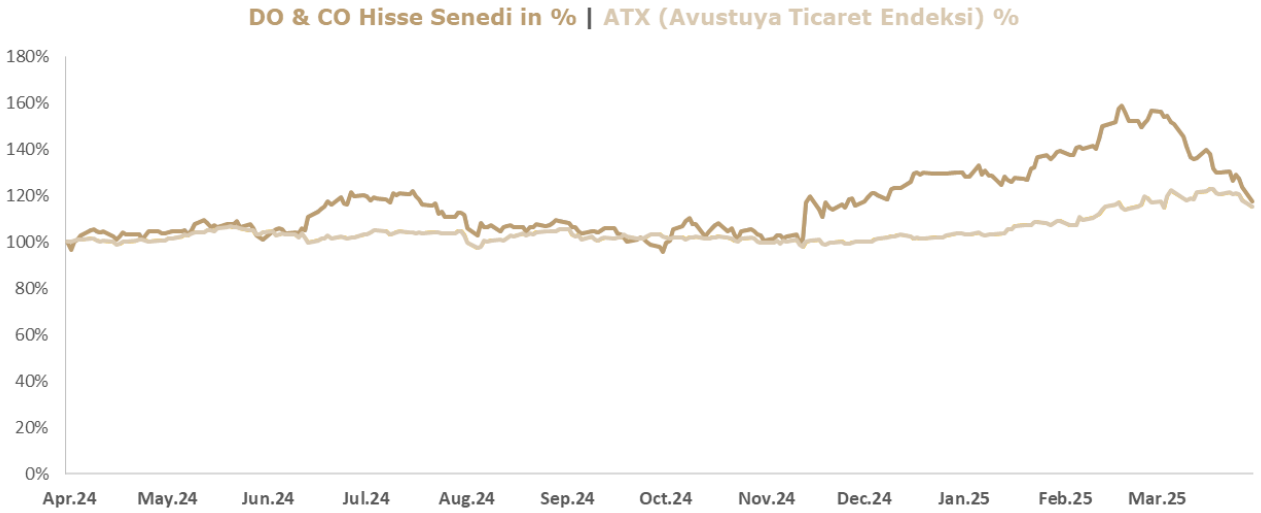
Avrupa hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, raporlama döneminde %3,2'lik bir artış göstermiştir. ABD Borsa Endeksi Dow Jones Industrial %5,5'lik artış kaydetti. Almanya Ticaret Endeksi (DAX) ise raporlama döneminde %19,9'lük bir artış kaydetmiştir.

31 Mart 2024 tarihinde 3.535,79 olan Viyana öncü endeksi ATX, 31 Mart 2025 tarihinde %15,3'lik artış ile 4.076,36 puana yükselmiştir.

İstanbul Borsası da raporlama döneminde bir yükseliş trendi kaydetti. BIST 100, bu raporlama döneminde %5,7 artarak 31 Mart 2025'te 9.659,48 puan ile kapanmıştır.

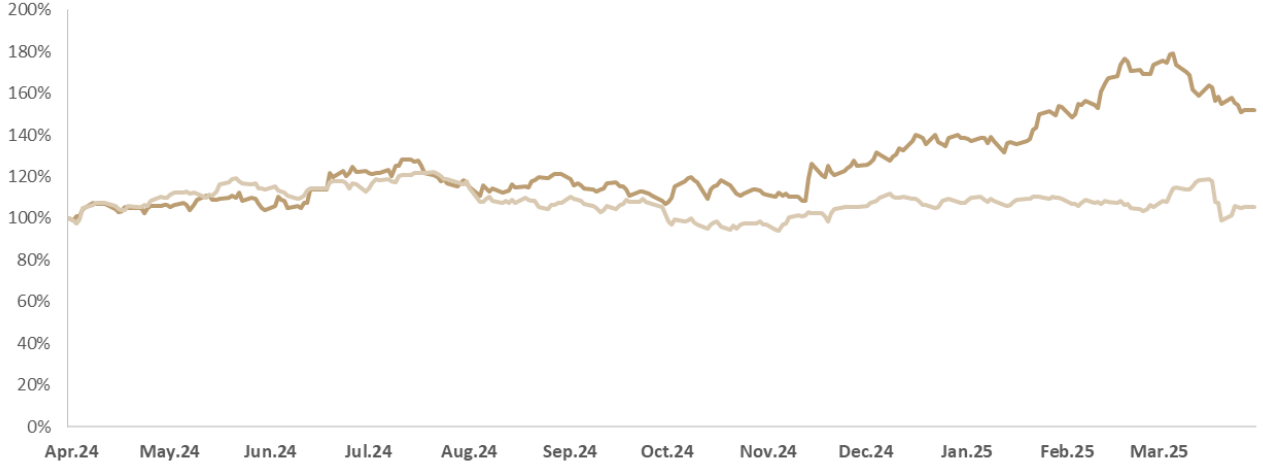
DO & CO Hisseleri

DO & CO'nun hisseleri 2024/2025 mali yılında Viyana Borsası'nda %17,8'lik değer kazancı yaşamış ve 31 Mart 2025 tarihinde kapanış fiyatı 163,00 Avro olarak gerçekleşmiştir.



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da da %46,2'lık önemli bir artış kaydetmiş ve 31 Mart 2025 tarihinde kapanış fiyatı 7.177,50 TL olarak gerçekleşmiştir.

DO & CO Hisse Senedi in % | BIST 100 (Borsa İstanbul) in %



Viyana ve İstanbul borsalarındaki hisse fiyatlarındaki artış, şirketin organik büyümesine ve artan karlılığına bağlanmaktadır. Ayrıca önemli yeni müşteri kazanımları ve kapasitedeki artış da hisse fiyatı üzerinde olumlu etkide bulunmuştur.

Temettü

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Yönetim Kurulu, 10 Temmuz 2025 tarihli Genel Kurul toplantısında pay başına 2,00 Avro kar payı ödenmesini teklif edecektir.

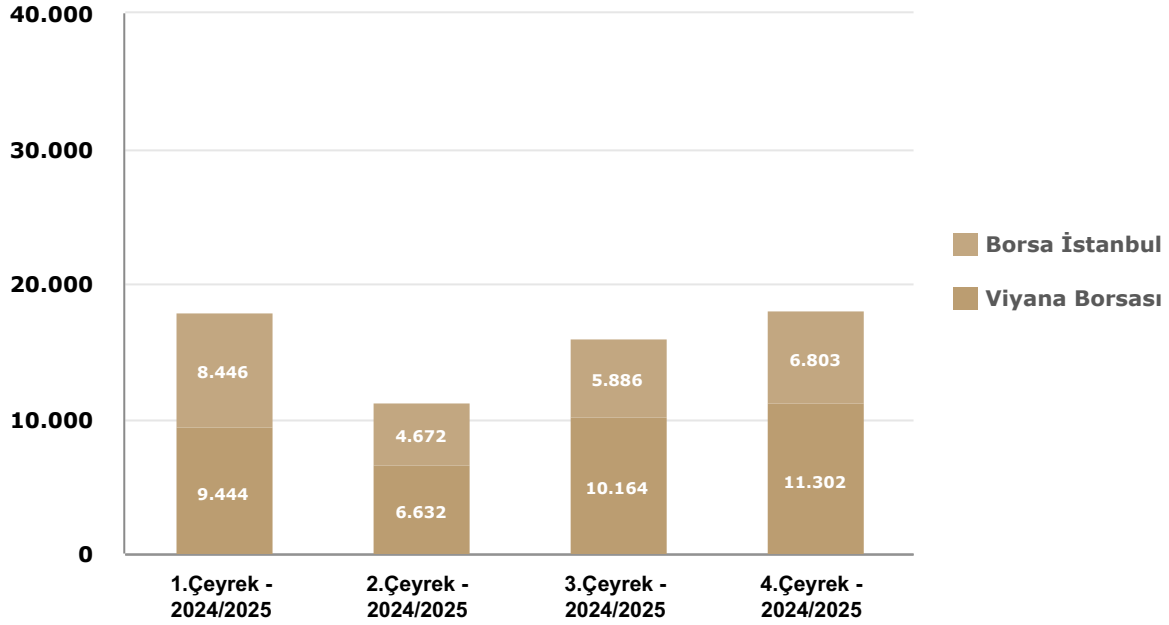
İşlem Hacmi

DO & CO hisselerinin Viyana Borsası'ndaki günlük ortalama işlem hacmi 2024/2025 mali yılında 63.011 bin TL oldu. DO & CO hisselerinin İstanbul Borsası'nda günlük ortalama işlem hacmi 2024/2025 mali yılında 42.555 bin TL oldu. Bu durumda, Viyana Borsası'ndaki işlem hacmi İstanbul'daki işlem hacminin üzerindedir. İki borsanın toplam işlem hacmi günlük ortalama 105.565 bin TL veya 15.743 hissedir. Böylece, günlük işlem hacmi bin Avro cinsinden önceki yılın aynı dönemine göre daha düşüktür.

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	Mali Yıl		Mali Yıl		Mali Yıl	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
İşlem Hacmi (Adet)*	9.350	12.864	6.393	12.715	15.743	25.579
İşlem Hacmi (Bin TL)*	63.011	63.938	42.555	65.676	105.565	129.614

* DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

Günlük Ortalama İşlem Hacmi*



* İşlem Hacmi - Adet

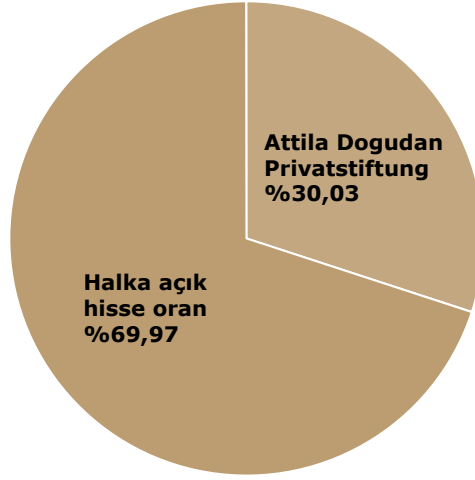
Hisse başına veriler

		Mali Yıl	Mali Yıl
		2024/2025	2023/2024
Yüksek ¹	TL	9.004,45	6.131,21
Düşük ¹	TL	5.435,41	4.101,12
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	6.671,48	5.664,62
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	10.983	10.961
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	73.275,88	62.089,58

1... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 31 Mart 2025 Pazartesi günü tarihli döviz kuru (40,9293 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla %69,97 oranında halka açık hisse bulunmaktadır. %30,03 oranındaki kalan hisse Atilla Doğudan Privatstiftung'a aittir.



DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

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

Mali Takvim

10.07.2025	2024/2025 Mali Yılı Genel Kurul Toplantısı
14.08.2025	2025/2026 Mali Yılı İlk eyreği Sonuçları
12.11.2025	2025/2026 Mali Yılı İlk Yarı Yılı Sonuçları
12.02.2026	2025/2026 Mali Yılı İlk  çeyreği Sonuçları

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2024/2025 mali yılında birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür.

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

- Hauck & Aufhäuser
- Jefferies
- Kepler Cheuvreux
- Erste Bank
- HSBC
- Berenberg

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 216,97 Avro'dur (31 Mart 2025 itibariyle).

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

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

Yatırımcı İlişkileri

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

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

1. 31 Mart 2025 bilanço tarihi itibarıyla esas sermaye 10.983.458 adet hamiline yazılı hisse senedine bölünmüştür ve toplam tutarı 21.966.916 Avro değerindedir. Farklı sınıfta hisse mevcut değildir.
2. Hissedarlar arasında varılan anlaşmalarda mevcut olsa bile, Yönetim Kurulu'nun bilgisi dahilinde olan oy hakları veya hisse senetlerinin devri ile ilgili bir kısıtlama bulunmamaktadır.
3. Bilanço tarihi itibarıyla Attila Dogudan Privatstiftung şirket sermayesinin (yuvarlanmış) %30,03'üne sahiptir.
4. Halihazırda üzerlerinde özel kontrol hakkı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.
5. Şirket hisselerine sahip olan DO & CO çalışanları, oy haklarını doğrudan Genel Kurul'da kullanırlar.
6. Yönetim Kurulu'nun atanması ve azledilmesi hakkında, doğrudan yasalara dayanan hükümler dışında bir hüküm bulunmamaktadır. Esas sözleşmede yapılacak ve konusu şartlı sermaye artırımını, kayıtlı sermaye ya da olağan veya basitleştirilmiş sermaye azaltımı olmayan değişiklikler için, (%75 oranındaki yasal çoğunluğa gerek olmadan) karar alma esnasında temsil edilen esas sermayenin salt çoğunluğu yeterlidir. Gözetim Kurul esas sözleşmede yalnızca ifadeleri etkileyen değişiklikler yapabilir.
7. 15 Ocak 2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden, Yönetim Kurulu, Gözetim Kurulu'nun onayı ile 15 Ocak 2021'den itibaren Anonim Şirketler Yasası'nın 174. maddesi uyarınca beş yıl süreyle toplam nominal değeri 100.000.000 Avro'ya kadar paya dönüştürülebilir tahvil ihraç etmeye yetkili kılınmıştır. Taahhüt veya paya dönüştürme haklarını gerçekleştirmek amacıyla, ihraçtan sonra Şirket 1.350.000 adede kadar yeni pay senedini dilimler halinde ihraç edebilir. Yönetim Kurulu, 15 Ocak 2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında satın alma ve/veya değiştirme hakları ile ilgili olarak yeni oluşturulan şartlı sermayeyi kullanabilir. Dönüştürülebilir tahvilin ihraç miktarı ve ihraç koşulları, Gözetim Kurulu'nun onayı ile Yönetim Kurulu tarafından belirlenecektir. Anonim Şirketler Yasası'nın 174.maddesinin 4.fırkası uyarınca hissedarların paya dönüştürülebilir tahvilleri satın alma hakları hariç kılınmıştır. Yönetim Kurulu bu yetkiyi kullanmış olup, toplam değeri 100,000,000 Avro olan paya dönüştürülebilir tahvil ihraç etmiştir.
Ortaklığın esas sermayesi, Anonim Şirketler Yasası'nın 159. maddesi 2. Fırkası 1. Satırı uyarınca 15 Ocak 2021 tarihli Genel Kurul kararı ("Şartlı Sermaye 2021") gereğince 2.700.000,00 Avro'ya kadar artırılarak, itibari değeri olmayan (nominal hisse senedi olmayan) 1.350.000 adet yeni hamiline yazılı hisse senetlerinin, dönüştürülebilir tahvil alacaklılarına ihraç edilmesi suretiyle artırılmıştır. Sermaye artırımını, ancak dönüştürülebilir tahvil alacaklılarının şirketteki hisseler için taahhüt ve / veya değiştirme haklarını kullandıkları ölçüde gerçekleştirilebilir. Grup'un 31 Mart 2025 tarihinde sona eren mali yılında, şirkette taahhüt veya hisse senedi dönüştürme hakkını kullanan hisse senedine dönüştürülebilir tahvil sahiplerine 2021 yılı şartlı sermayesinden toplam 22.505 adet yeni hisse ihraç edilmiştir. Bu 22.505 yeni hisselerin ihracı, şirketteki hisse sayısını 10.960.953 hisseden toplam 10.983.458 hisseye ve şirketin sermayesini 21.921.906 Avro'dan 21.966.916 Avro'ya yükseltmiştir.
31 Ocak 2025 tarihinde Grup 21 Mart 2025'te yürürlüğe girecek olan paya dönüştürülebilir tahvillerin feshi ve geri ödenmesi hakkını geri alınamaz şekilde kullanmıştır ("Clean-up Call"). Grup, toplam 500.000 Avro nominal değerindeki henüz ödenmemiş paya dönüştürülebilir tahvilleri, geri ödeme tarihine kadar tahakkuk eden faizleriyle birlikte 21 Mart 2025 tarihinde nakden geri ödemiştir.
8. Yönetim Kurulu 27 Ağustos 2020 tarihinden itibaren beş yıl süreyle aşağıdaki konularda yetkilendirilmiştir:

a) Gözetim Kurulu'nun onayı ile Anonim Şirketler Yasası'nın 169. maddesi uyarınca nakit ve/veya gayri nakdi katkılar karşılığında - gerekirse birkaç parça halinde - 974.400 adede kadar yeni adi hamiline yazılı hisse senedi (nominal değeri olmayan hisse senetleri) ihraç ederek sermayeyi 1.948.800,00 Avro'ya kadar daha artırmak ve her durumda Gözetim Kurulu'nun onayı ile ihraç miktarını, ihraç koşullarını ve sermaye artışının uygulanmasına ilişkin diğer ayrıntıları belirlemek,

b) c) uyarınca rüçhan haklarının hariç tutulmasına tabi olarak, yeni hisseleri, gerekirse Anonim Şirketler Yasası Madde 153 (6) uyarınca dolaylı rüçhan hakları yoluyla hissedarlara rüçhan için teklif etmek,

c) Gözetim Kurulu'nun onayı ile hissedarların rüçhan haklarının hariç tutulması, (i) nakdi katkı payı karşılığı sermaye artırımının bir veya birden fazla parça halinde gerçekleştirilmesi ve yeni hisselerin bir veya birden fazla kurumsal yatırımcıya tahsisli olarak arz edilmesi ve rüçhan hakları hariç tutularak ihraç edilen hisselerin, Ana Sözleşme'de bu değişikliğin yapıldığı tarihte şirketin ticaret sicilinde kayıtlı sermayesinin toplam %10'unu (yüzde on) aşmaması veya (ii) aynı katkı payı karşılığı sermaye artırımının Avusturya'da ve yurtdışında şirket ve işletme veya bunların bir kısmını veya bir veya birden fazla şirkette hisse edinmek amacıyla gerçekleştirilmesi veya (iii) küsuratlı tutarların hissedarların rüçhan haklarından hariç tutulması amacıyla gerçekleştirilmesi veya (iv) ihraç bankalarına verilen ek tahsis (greenshoe) opsiyonunun kullanılabilmesi için ön alım hakkının hariç tutulmasıdır.

9. Yönetim Kurulu, 20 Temmuz 2023 tarihinden itibaren 30 ay süreyle aşağıdaki konularda yetkilendirilmiştir:

a) Şirket sermayesinin %10'una kadar olan miktarda, Grup'un nominal değeri olmayan hamiline yazılı hisselerini, hisse başına en düşük 2,00 Avro (iki Avro) ve en yüksek 150,00 Avro (yüz elli Avro) eşdeğer değerinde olmak üzere, borsa veya halka arz yoluyla veya bireysel hissedarlardan veya tek bir hissedardan da dahil olmak üzere başka herhangi bir şekilde satın almak. Satın alma amacı olarak hazine hisselerinin alım satımı hariç tutulmuştur. Yetki, şirket tarafından, bir bağlı şirket tarafından (UGB madde 189a no. 7) veya şirket hesabına üçüncü şahıslar tarafından bir veya birden fazla amaç doğrultusunda tamamen veya kısmen veya birkaç kısmi miktarda kullanılabilir,

b) DO & CO Aktiengesellschaft Yönetim Kurulu, hisselerin borsada veya halka arz yoluyla satın alınmasına karar verebilir, ancak bu karar Gözetim Kurulu'na daha sonra bildirilmelidir. Diğer her türlü satın alma, Gözetim Kurulu'nun önceden onayına tabidir. Borsa veya halka arz dışında bir yolla bir devralma durumunda, bu, hissedarların orantılı tasarruf haklarının hariç tutulmasıyla da gerçekleştirilebilir (tersine öncelikli satın alma haklarının hariç tutulması).

c) Yönetim Kurulu, Anonim Şirketler Yasası Madde 65 (1b) uyarınca karar tarihinden itibaren beş yıl süreyle, Gözetim Kurulu'nun onayıyla, Şirket'teki hazine hisselerini borsada satış veya halka arz dışında bir şekilde satmaya veya kullanmaya ve ayrıca hissedarların orantılı satın alma hakkını hariç tutmaya (rüçhan haklarının hariç tutulması) ve satış koşullarını belirlemeye yetkilidir. Bu yetki şirket tarafından, bir bağlı şirket tarafından (UGB madde 189a no. 7) veya Şirket hesabına üçüncü şahıslar tarafından bir veya birden fazla amaç doğrultusunda tamamen veya kısmen veya birkaç kısmi miktarda kullanılabilir.

d) Yönetim Kurulu ayrıca, Gözetim Kurulu'nun onayı ile, gerektiğinde, Anonim Şirketler Yasası Madde 192 ile bağlantılı olarak Madde 65 paragraf 1 no. 8 son cümle uyarınca Yıllık Genel Kurul tarafından başka bir karar alınmaksızın bu hazine hisselerini iptal ederek sermayeyi azaltmaya yetkilidir. Gözetim Kurulu, hisselerin iptali sonucunda meydana gelen esas sözleşme değişikliklerini karara bağlamaya yetkilidir.

10. DO & CO Grubu'nun müşterileri ile, Şirket'in kontrolünün el değiştirmesi durumunda, müşterilere sözleşme ilişkisini tamamen veya kısmen feshetme yetkisi veren anlaşmaları mevcuttur. Bu anlaşmaların taraflarının isimleri açıklanmamaktadır, çünkü bu durum şirkete önemli zararlar verebilir.

11. Şirket ile Yönetim Kurulu ve Gözetim Kurulu üyeleri veya çalışanları arasında, olası bir halka açık devralma teklifi durumunda tazminat anlaşmaları bulunmamaktadır.

5. Genel Görünüm

DO & CO, sürdürülebilir karlılık artışına güçlü bir şekilde odaklanarak nitelikli büyümeye büyük önem vermektedir. Bu hedef, yalnızca premium markalar ve DO & CO'nun sunduğu benzersiz ve yenilikçi bir hizmet ile sağlanabilir. İç verimliliğin artırılmasına yönelik çalışmalar, önümüzdeki mali yılda da öncelikli konu olmaya devam edecektir.

DO & CO'nun tüm bölümlerinde, yüksek kaliteli, mümkün olduğunca yerel malzemelere ve yerinde taze hazırlığa yönelik artan müşteri ilgisi gibi eğilimler, büyüme sürecini desteklemektedir. DO & CO Grubu'nun istikrarlı büyümesinin diğer itici güçleri arasında müşteri portföyünün sürekli genişlemesi, sadık müşteri kitlesinin yüksek bağlılığı ve yeni pazarlara açılım yer almaktadır. Grup'un üç bölümü, özellikle premium segmentlere odaklanan müşteri portföyü ve coğrafi dağılımı, risk çeşitlendirmesi için en uygun koşulları oluşturmaktadır.

Stratejik yatırımları ve eşsiz hizmet anlayışına sahip tutkulu çalışanları sayesinde DO & CO, gelecekte daha da büyüme için güçlü bir konumdadır.

DO & CO AG Yönetim Kurulu, bu nedenle son yıllardaki başarılı büyüme stratejisini önümüzdeki 2025/26 mali yılında da sürdürebileceğine inanmaktadır.

Aşağıdaki gelişmeler özellikle dikkat çekicidir:

DO & CO Havayolu İkram Hizmetlerinde büyüyor: Yeni siparişler satışların artmasını sağlıyor

Havacılık sektöründe premium ürün ve hizmetlere olan talep ve odaklanma devam etmektedir. Havayolu şirketleri, uçak içi premium sınıflara yatırım yapmakta ve yolcu salonlarındaki hizmetlerini genişletmektedir. Bu konuda özellikle yüksek kaliteli malzemeler ve taze hazırlanmış yemekler ön plana çıkmaktadır. Ayrıca, havayolu şirketleri uçuş rotalarını ve sıklıklarını artırmayı planlamaktadır. Bu büyüme faktörleri, önümüzdeki mali yılda da bölümü güçlendirecektir. DO & CO, bu gelişmelere paralel olarak yeni ihaleleri kazanmayı başarmıştır. 2025/26 mali yılının ilk çeyreğinde, DO & CO Londra Heathrow çıkışlı (LHR) All Nippon Airways ve Eva Air ile Münih ve Frankfurt çıkışlı Air Canada gibi yeni müşterilere hizmet vermeye başlamaktan memnuniyet duymaktadır.

2025 Formula 1 Sezonuna Umut Veren Başlangıç: Oldukça Memnuniyet Verici Doluluk Oranları

Nisan 2025'in başında, DO & CO için Formula 1 sezonu Japonya, Bahreyn ve Suudi Arabistan'daki yarışlarla başladı. Şimdiye kadar gerçekleştirilen yarışlarda yüksek doluluk oranları kaydedilmiş olup bu durum ziyaretçi sayısı açısından güçlü bir F1 sezonu olacağını göstermektedir. Paddock Club'da Formula 1'in uzun yıllardır iş ortağı olan DO & CO, bu sezon da 19 ülkede gerçekleşecek 22 yarışta üst düzey gurme ikram hizmetleri sunmaya devam edecektir.

Özellikle Büyük Etkinliklerde Yüksek Talep

Sadık bir müşteri kitlesi ve yeni müşteriler, 2025/2026 etkinlik sezonunun tamamen dolu geçeceğine işaret etmektedir. Çok sayıda etkinlik için hazırlıklar şimdiden yoğun bir şekilde devam etmektedir. Bu yıl da Madrid ve Viyana'daki ATP tenis turnuvaları etkinlik sezonunun özel anlarından olacaktır. 2025/2026 etkinlik takvimindeki diğer önemli etkinlikler arasında FC Bayern Münih'in Allianz Arena'daki yeni sezonunun yanı sıra, Olympiapark'taki konserler ve SAP-Garden'da tüm sezon boyunca sürecek etkinlikler yer almaktadır. Münih Olympiahalle'de planlanan 147 konser için toplamda yaklaşık 1,3 milyon ziyaretçi beklenmektedir. Ayrıca, Robbie Williams ve yaklaşık 160.000 ziyaretçinin katılması beklenen Superbloom Festivali gibi

çok sayıda açık hava konseri ve etkinliği planlanmaktadır. Bunun yanı sıra, Allianz Arena tarihinde ilk kez bir açık hava konserine ev sahipliği yapacak olup, açılış konserini yaklaşık 55.000 ziyaretçinin beklendiği Guns N' Roses grubu gerçekleştirecektir.

Allianz Arena'da UEFA Şampiyonlar Ligi Finali

2025 UEFA Şampiyonlar Ligi finali ile birlikte, Avrupa kulüp futbolunun en büyük etkinliği, 2012'den bu yana ilk kez Allianz Arena'ya ve dolayısıyla Münih'e geri dönmektedir. Allianz Arena'da ağırlanacak 6.500 VIP konunun yanı sıra, stadyumun hemen yakınında özel bir Champions Village (Şampiyonlar Köyü) alanı oluşturulacaktır. Bu alan, UEFA ortaklarının yaklaşık 7.000 VIP konuğuna daha ev sahipliği yaparak üst düzey bir deneyim sunacaktır.

Demel New York'a gidiyor - Ünlü Kaiserschmarrn Çok Yakında Manhattan'da

DO & CO, A.B.D. pazarındaki genişleme hedeflerini kararlılıkla sürdürmektedir. Bu stratejinin bir parçası olarak, Manhattan'da Times Square'e çok yakın, prestijli bir konumda bir Demel şubesi açılması planlanmaktadır. Geleneksel K.u.K. Hofzuckerbäckerei ürünlerinin ve özellikle çok popüler olan Viyana Kaiserschmarrn'ın en geç 2025/2026 mali yılının dördüncü çeyreğinde New York'ta da satışa sunulması planlanmaktadır.

Restoranlar, Kafeler, Gurme Perakende ve Havaalanı Gastronomisi

DO & CO'nun Viyana ve Münih'teki restoranları, kafeleri ve otelleri hem yerli hem de uluslararası misafirler arasında popülerliğini korumaktadır. Aynı şekilde, gurme perakende satışlarına olan talep de artmaktadır. Ayrıca artan uçuş trafiği nedeniyle Viyana Havalimanı'ndaki yolcu salonlarına ve gastronomi alanlarına olan ziyaretçi sayısı da büyüme göstermektedir. Şu anda DO & CO, yolcu salonları ve havalimanı gastronomisi alanında umut vaat eden ihalelere katılmaktadır. Yönetim kurulu, 2025/2026 mali yılı için önceki yıllardaki gelişimin devam edeceğini öngörmekte ve otel ve restoranlarda buna bağlı olarak mükemmel doluluk oranları beklemektedir.

Genel olarak, geleceğe yönelik beklentiler açısından olumlu bir gelişmeden söz etmek mümkündür. Yönetim, piyasa koşullarının mevcut şekilde devam etmesi halinde belirlenen şirket hedeflerine ulaşılacağına inanmaktadır.

6. Fırsat ve Risk Yönetimi

Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller olmak üzere üç bölümdeki dünya genelindeki iş faaliyetleri, DO & CO'ya olumlu gelişim için birçok fırsat sunmaktadır. Aynı zamanda, Grup geniş çaplı faaliyetleri nedeniyle çeşitli risklere de maruz kalmaktadır.

Belirli risklerin ve bunların gerçekleşme olasılığının güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle, DO & CO öngörülü bir yaklaşım izlemekte ve sürekli değişen dinamik bir iş ortamına aktif olarak hazırlanmaktadır. Bu ortam, ekonomik ve operasyonel alandaki gelişmeler, iklim değişikliği, teknolojik yenilikler ve bunların etkileri, giderek daha karmaşık hale gelen düzenleyici gereklilikler, jeopolitik gerilimler ve küresel tedarik zincirleri içindeki zorluklar nedeniyle önemli ölçüde etkilenmektedir.

DO & CO, tüm iş alanlarında pazar konumunu sürekli olarak güçlendirme sürecinde, operasyonel gelişim için stratejik kaldıraçları hedefli bir şekilde belirlemektedir. Temel büyüme ivmeleri, yeni müşteri segmentlerinin sistematik olarak keşfedilmesinden ve mevcut müşteri ilişkilerinden yaratılan katma değer hedefli bir şekilde maksimize edilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu stratejik yönelim, hem mevcut konumlarda hizmet portföyünün genişletilmesini hem de ilgili büyüme pazarlarında seçici coğrafi genişlemeyi kapsamaktadır.

DO & CO, "Yenilikçilik, Kalite, İnsan" temel değerlerine dayalı olarak, ürün ve hizmetlerinin sürekli olarak geliştirilmesine yönelik sürekli bir inovasyon stratejisi izlemektedir. Amaç, DO & CO müşterilerinin konukseverlik deneyimini sürekli inovasyon ve kaliteyle sürdürülebilir bir şekilde artırmak ve böylece şirket için uzun vadeli değer yaratmaktır.

DO & CO, risk yönetimini işletme yönetiminin merkezi bir kontrol aracı olarak görmektedir. Risk yönetimi, bir yandan uzun vadeli işletme başarısını güvence altına alırken, diğer yandan varlık, finans ve gelir durumunu artırmaya yönelik fırsatların erken aşamada belirlenmesini ve değerlendirilmesini sağlamaktadır. Risk yönetimi, değişen çevresel koşulların sürekli izlenmesi ve değerlendirilmesi yoluyla, ortaya çıkan fırsatlar ve riskler karşısında erken ve somut bir tepki verilmesini mümkün kılmaktadır.

DO & CO'daki risk yönetimi, risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi, yönetilmesi ve hafifletilmesi için disiplinli ve sürekli bir süreç üzerine kuruludur. Bu süreç, pazar değişikliklerinin ve şirket gelişmelerinin uygun şekilde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla, şirket yönetimi ile ilgili alan uzmanları arasında yakın koordinasyon ile yürütülmektedir.

Stratejik iş planlaması, organizasyonel yönetim, maliyet kontrolü ve bütçeleme süreçlerinin bir arada yürütülmesi, olası olaylar ve gelişmelere yönelik proaktif bir hazırlık sağlamaktadır.

DO & CO, riskleri ve fırsatları Grup genelinde ve stratejik bir perspektiften tanımlayıp değerlendiren entegre bir risk yönetimi yaklaşımı izlemektedir. Bu temelde, şirket havayolu sektörüne özgü riskler, personel, hijyen, tedarik, hukuk, finans, çevre, sosyal ve yönetim (ESG), bilgi teknolojisi ve diğer ilgili alanlardaki spesifik riskleri tanımlar, analiz eder, değerlendirir ve etkilerini azaltır.

Risk ve fırsat yönetimi temel bir yönetim görevi olarak görülmekte ve tüm iş süreçlerinin ayrılmaz bir parçası olarak değerlendirilmektedir. Bu entegrasyon, ilgili risk ve fırsatların erken aşamada ve sistematik bir şekilde tanımlanmasını ve değerlendirilmesini sağlar. Ayrıca düzenli iç raporlama sistemi sayesinde karar vericiler risk yönetimine aktif olarak dahil edilmektedir.

Tanımlanan risk ve fırsatlar, belirli başlıklar altında gruplandırılarak ilgili sorumluluk alanlarına göre ilgili yöneticilere iletilmektedir.

Belirlenen riskler için, Grup'un risk alma isteği dikkate alınarak uygun bir reaksiyon stratejisi formüle edilir. Bu strateji, risklerden kaçınma, somut önlemler ve planlarla riskleri azaltma veya bilinçli risk kabulü şeklinde olabilir. Bu doğrultuda, risklerin ve fırsatların yönetimi, azaltılması ya da hayata geçirilmesi için hedefe yönelik aksiyonlar tanımlanmakta ve uygulamaya alınmaktadır.

Çeşitlendirme ilkesi bu süreçte özel bir öneme sahiptir. Grup'un küresel ölçekte faaliyet göstermesi ve işlerinin üç farklı bölüme yayılması, belirli pazarlardaki özel risklerin etkisini azaltmakta ve ek bir risk dengelemesi sağlamaktadır.

Yeni pazarlara sürekli genişleme ve müşteri portföyünün güçlü bir şekilde çeşitlendirilmesi sayesinde yoğunlaşma riski daha da azaltılmaktadır.

Risk yönetimi faaliyeti, bir dizi düzenleme ve önlemle desteklenmektedir. Bunlar arasında merkezi idari yapı, kontrol mekanizmaları (controlling), hukuk departmanı ve iç denetim bulunmaktadır. Ayrıca, sigorta şirketleriyle yakın iş birliği, sigortalanabilir risklerin uygun şekilde güvence altına alınmasını sağlamaktadır.

Özellikle aşağıdaki risk alanları 2024/2025 mali yılı için öncelikli olarak belirlenmiştir.

Tedarik Riskleri

DO & CO, bir gıda maddesi işleyicisi olarak, kullandığı hammaddeler için tedarik riskine maruz kalmaktadır. İklimsel, lojistik ve siyasi veya ekonomik krizler gibi diğer olaylar tedarik zincirinde zorluklara yol açabilir ve hammaddeler sadece daha az miktarlarda temin edilebilir. Üretim ve lojistik kısıtlamaları, nakliye iptalleri ve enflasyon nedeniyle hammadde kıtlığı ve tedarik zinciri zorlukları, müşterilere her zaman tam olarak yansıtılamayan fiyat artışlarına da yol açabilir. Ancak bu olumsuz etkilerin bir kısmı sabit fiyatlı sözleşmeler yapılarak hafifletilebilir.

2024/2025 döneminde hammadde fiyatları oldukça dalgalı bir seyir izledi. Özellikle kakao, kahve ve bitkisel yağlar gibi bazı tarımsal hammaddelerde fiyat artışları belirginleşti ve önemli ölçüde yükselişler kaydedildi. Buna karşılık, soya yağı, soya küspesi ve çeşitli tahıl ürünlerindeki iyi hasatlar ve azalan talep, belirgin fiyat düşüşlerine neden oldu. A.B.D.'deki buğday hasadı da olumlu gelişti ve piyasaların rahatlamasına katkıda bulundu. FAO Gıda Fiyat Endeksi, 2024 sonbaharında özellikle bazı hammadde gruplarındaki artışlar nedeniyle yeniden yükselmiş, ancak 2025 yılının başında geçen yılın aynı dönemine göre belirgin bir düşüş göstermiştir – bu da fiyat gelişmelerinde bir normalleşme sürecinin başladığına işaret etmektedir. Enerji ve elektrik fiyatları ise yüksek seviyelerde kalmaya devam etmiştir. Özellikle OPEC+ üretim kesintileri sonucunda, Haziran 2024'ten itibaren petrol fiyatları yaklaşık %25 oranında artmıştır.

Uzun vadeli tedarik ilişkileri, tedarikçilerin çeşitlendirilmesi ve tedarik piyasalarının sürekli izlenmesi, gerekli hammaddelerin her zaman mümkün olan en yüksek kalitede ve rekabetçi fiyatlarla temin edilmesini sağlamaktadır.

Özellikle Türkiye'deki enflasyon hala çok yüksek bir seviyede seyretmektedir. Enflasyon, Mayıs 2024'te %75,5 ile zirveye ulaşmış olup Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na göre 2024 yıl sonu itibarıyla yaklaşık %58,5'e gerilemiştir. 2025 için %35,9'a ve 2026 için %22,8'e düşmesi

tahmin edilmektedir. Bu gelişmeye bağlı olarak Türkiye, net varlıklar, finansal durum ve faaliyet sonuçları üzerinde etkisi olan yüksek enflasyonlu bir ülke olarak sınıflandırılacaktır (daha fazla bilgi için finansal rapora bakınız). Daha fazla bilgi için lütfen konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda 3. Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama Standardı bölümünde yer alan ilgili açıklamalara bakınız.

Likidite Riski

DO & CO'nun Hazine Yönetimi'nin merkezinde finansal istikrarın korunması ve her zaman yeterli likidite kaynağının sağlanması yer almaktadır. Uygun bir likidite rezervinin sürdürülmesi, çalışma sermayesinin aktif yönetimi ve üçer aylık dönemlerle yenilenen likidite planlaması gibi kontrol unsurları, ödeme yapabilme kapasitesini öngörülü bir şekilde güvence altına almak ve kısa vadeli piyasa değişikliklerine esnek bir şekilde tepki verebilmek için temel oluşturmaktadır. 2024/2025 mali yılında önemli bir iyileştirme, Avrupa ve A.B.D.'deki nakit havuzlama yapılarının genişletilmesi olmuştur, böylece grup içindeki likiditenin daha etkin yönetimi mümkün hale gelmiştir.

Borçların azaltılması ve öz kaynaklarla finansal bağımsızlığın artırılması konusuna net bir şekilde odaklanılmaya devam edilmektedir. 2024/2025 mali yılı boyunca DO & CO, planlı olarak yaklaşık 172 milyon Avro tutarında kredi geri ödemesi gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak, paya dönüştürülebilir tahvillerin kalan kısmının erken ödemesi kapsamında 0,5 milyon Avro daha geri ödenmiştir.

Aynı zamanda, 2024/2025 mali yılında Avusturya'da bir banka ile 100 milyon Avro tutarında taahhütlü bir kredi limiti anlaşması imzalanmış olup, bu limit 31 Mart 2025 itibarıyla kullanılmamıştır.

Mevcut likidite ihtiyacı, mevcut nakit ve nakit benzerleri ile bankalar tarafından sağlanan finansman imkanlarından karşılanabilmektedir.

Faiz Oranı Riski

DO & CO'nun finansman portföyü hem sabit hem de değişken faizli yükümlülükleri içermektedir. Sabit faizli yükümlülüklerde, faiz oranlarındaki düşüşün piyasa değerinde olumsuz bir düzeltmeye yol açma riski bulunmaktadır. Değişken faizli borçlarda ise, faiz oranlarının artması durumunda nakit akışı üzerinde olumsuz bir etki oluşma ve likidite varlıklarında azalma riski söz konusudur. DO & CO ya sabit faiz oranları ile finanse edilmektedir ya da değişken faizli finansman araçları, türev araçlar vasıtasıyla sabit faizli yapıya dönüştürülmektedir. Daha detaylı bilgi için lütfen Konsolide Finansal Tablolar Dipnotları 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar Bölümünde yer alan ilgili açıklamalara bakınız.

DO & CO'nun yüksek likiditesi, olumlu faiz ortamında Grup'un finansal sonucuna önemli bir katkı sağlamıştır. Merkez bankalarının son faiz kararları düşüş eğilimi gösterse de, yeni nakit havuzu (cash-pooling) yapılarının devreye alınması ve daha hassas bir likidite planlaması yoluyla likidite yönetimindeki iyileşme, sonuçların yine de büyümesine olanak tanımıştır. Bu süreçte, DO & CO faiz gelirini maksimize ederken riski en aza indirmek için bankaların karşı taraf riskini de titizlikle dikkate almaktadır.

Kur Riski

DO & CO, faaliyet alanlarının uluslararası niteliği nedeniyle satışlarının önemli bir kısmını yabancı para birimleri üzerinden gerçekleştirmektedir.

Ancak yerel para birimi cinsinden fatura kesilmesi ve bu faturaların her zaman aynı para birimi cinsinden ve aynı vadede giderlerle dengelenmesi sayesinde DO & CO'nun marjı doğal bir hedge ile korunmaktadır. Kur dalgalanmalarının konsolide satışlar ve karlar üzerinde sadece mutlak bir etkisi olabilir.

Ayrıca, müşteriler ve tedarikçilerle yapılan uygun sözleşmeler yoluyla ek risklerin mümkün olduğunca bertaraf edilmesine özen gösterilmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla döviz kuru riskinden korunma amaçlı aktif türev bulunmamaktadır.

Önceki yıllara benzer şekilde, ancak daha düşük ölçüde Türk Lirası, 2024/2025 mali yılı boyunca Avro karşısında değer kaybı yaşamıştır. Türk Lirası, 2024/2025 mali yılının başında Avro karşısında 34,85 Avro/TL değerindeyken, Mart 2025 sonunda döviz kuru 40,93 Avro/TL olarak gerçekleşmiş ve %14,9'luk bir düşüş yaşanmıştır (önceki yıl: %38,3). Maliyetlerin önemli bir kısmı yerel para birimi cinsinden gerçekleştiğinden ve faturalama da Türk lirası cinsinden yapıldığından, marjlar büyük ölçüde etkilenmemiştir. 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren Türkiye, UMS 29 uyarınca yüksek enflasyonlu bir ekonomi olarak sınıflandırılmıştır.

Temerrüt Riski

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümü, müşteri talebinde güçlü bir artışa güvenmektedir. Müşteri temerrüdü riski düşük bir artık riske indirgenmiştir.

DO & CO, kısmen müşteri portföyünün kalitesi nedeniyle kredi sigortası yaptırmamaktadır.

DO & CO, alacak defterini mümkün olduğunca düşük tutmak için hızlı ve aktif bir şekilde izleyerek ödeme temerrüdü riskini en aza indirmektedir.

Müşterilerin kredi riski, açık pozisyonların günlük olarak raporlanması yoluyla hızlı bir şekilde izlenmekte ve bu da kilit müşteri yöneticilerinin ve alacak ekiplerinin durumdaki herhangi bir değişikliğe hızlı bir şekilde tepki vermesini sağlamaktadır.

Buna ek olarak, uygun sözleşme şartları ve müşteriler tarafından teminat sağlanması yoluyla büyük müşterilerin ödeme yapmama riskini kontrol etmek için çaba gösterilmektedir.

Bu önlemlere rağmen DO & CO, müşterilerin ödeme davranışlarının jeopolitik, ekonomik veya sektöre özgü gelişmelerden önemli ölçüde etkilenmesi riskine maruz kalmaktadır.

Kur, likidite, temerrüt ve faiz oranı riskleri hakkında daha detaylı bilgi dipnotlarda bulunabilir (bölüm 5.6. Ticari Alacaklar ve bölüm 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar altında).

Personel Riskleri

DO & CO'daki insanlar şirketin kalbini oluşturur – onlar şirket kültürünü şekillendirir, kalite ve inovasyon değerlerini yaşatır ve günlük katkılarıyla hizmetlerin ve DO & CO markasının gelişimini sürekli olarak ileriye taşırlar. Doğru zamanda, doğru yerde, doğru kişileri işe alma ve uzun vadeli bağlılıklarını sağlama yeteneği, sürdürülebilir büyüme ve mükemmel müşteri deneyimleri için temel bir başarı faktörü olmaya devam etmektedir.

Sadece gerekli mesleki niteliklere sahip olan değil, aynı zamanda kalite, müşteri odaklılık ve takım ruhu konusunda tavizsiz bir duruşu paylaşılan insanları bulmak zorlu bir görev ve aynı

zamanda en büyük fırsattır. Özellikle Grup'un vazgeçilmez kalite arayışıyla özdeşleşen ve Grup kültürünü benimseyen çalışanlar, DO & CO deneyiminin farkını ortaya koyan kişilerdir.

Geçtiğimiz mali yılda bu hedef doğrultusunda önemli adımlar atılmıştır. İnsan Kaynakları (İK) ekipleri, hem yerel hem de global ölçekte doğru kişiliklere daha hedefli ulaşabilmek amacıyla stratejik olarak güçlendirilmiştir. Bu kapsamda, DO & CO'yu hırslı ve değer odaklı bireyler için cazip bir işveren olarak net bir şekilde konumlandıran, tüm iletişim kanallarını kapsayan uluslararası tutarlılığa sahip bir "işveren markası" oluşturulmasına özel bir önem verilmektedir.

Aynı zamanda Grup, çalışanlarının gelişimine daha fazla yatırım yapmaktadır. Öğrenme ve Gelişim (Learning & Development) ekipleri genişletilmiş, kişisel ve mesleki gelişime yönelik yeni ve yapılandırılmış programlar uygulamaya konulmuştur. Burada odak noktası açıkça "beceri geliştirme" (Up-Skilling) üzerinedir: Operasyonel çalışanlardan yöneticilere kadar tüm kadrolar gelecekteki görevlerine hazırlanmak üzere desteklenmektedir. Amerika Birleşik Devletleri'nde başlatılan bir liderlik programı artık kademeli olarak uluslararası düzeyde yaygınlaştırılmaktadır.

DO & CO, giderek rekabetçi hale gelen iş gücü piyasasında önemli kalabilmek için sürekli olarak ücret modellerini ve yan haklarını gözden geçirmektedir. En iyi yetenekleri sadece kazanmakla kalmayıp, aynı zamanda uzun vadeli olarak elde tutmak için yerel piyasa koşullarına göre hedefli düzenlemeler yapılmaktadır.

Grup genelinde yürütülen değerler projesi ile modern ve geleceğe yönelik bir "Çalışan Deneyimi" için güçlü bir temel oluşturulmuştur. Bu proje, çalışanların aktif katılımını sağlamakla birlikte şirketin vizyon, misyon ve değerlerini hem iç hem de dış paydaşlara net bir şekilde konumlandırmaya hizmet etmektedir.

DO & CO'nun küresel varlığı, kişisel gelişim için çok çeşitli fırsatlar sunmaktadır. Farklı ülkelerde, kültürlerde ve operasyonel birimlerdeki çeşitli görev alanları, sorumluluk almaya hazır olan herkes için dinamik kariyer yolları sunmaktadır. İşe alım ekipleri, sosyal medya, işe alım etkinlikleri, fuarlar, geleneksel ilanlar ve doğrudan iletişim gibi yollarla bu gelişim perspektiflerini aktif olarak vurgulamaktadır.

Bu yaklaşımın odağında ise, pozisyonlara uzun vadeli atamalar yapılması ve çalışanlarla birlikte geleceği şekillendirme ve hayata geçirme hedefi yer almaktadır.

Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler

Havayolu endüstrisinin büyümesi özellikle küresel siyasi duruma bağlıdır ve genel ekonomik gelişmeyle ilişkilidir. Orta Doğu'daki çatışmaların tırmanması, Ukrayna'daki savaş ve özellikle A.B.D. ile Çin arasındaki ticari rekabet havayolu sektörünü etkilemektedir. Hava sahasının kapatılmasının uçuş rotalarını önemli ölçüde etkilemesinin yanı sıra, savaşların uluslararası seyahatlerde neden olduğu belirsizlikler de talepte düşüşe neden olabilmektedir.

Yolcu hacimleri, Covid-19 pandemisinin sona ermesinden bu yana nedeniyle sürekli artmış olsa da yüksek bilet fiyatları ve yüksek enflasyon oranlarına rağmen, olası bir ekonomik yavaşlama / durgunluğun talep üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Uçuş hacimlerinde hala olumlu bir eğilim beklenmekle birlikte, büyümenin önemli ölçüde yavaşlaması muhtemeldir.

Ayrıca, iklim tartışmaları, hükümetlerin ve kamuoyunun CO₂ emisyonlarını azaltma ve alternatif yakıtlara yatırım yapma yönündeki baskıları, DO & CO'nun Havayolu İkram Hizmetleri segmenti üzerinde doğrudan veya dolaylı etkiye sahiptir.

2023/2024 yılı aynı zamanda işgücü sıkıntısıyla da karakterize edilmiştir. Sektörde kalifiye personel sıkıntısı yaşanmaktaydı, bu da uçuş iptallerine, gecikmelere ve yüksek işçilik maliyetlerine yol açmaktaydı. Ayrıca tedarik zincirlerinde kısıtlamalar ve arz tarafında darboğazlar bulunmaktaydı.

Satışların önemli bir kısmı Türk Hava Yolları, British Airways, Iberia ve Iberia Express, Delta Air Lines, Austrian Airlines, Emirates ve Qatar Airways gibi birkaç ana müşteri ile yapıldığından müşteri yoğunlaşma riski bulunmaktadır.

Bir yandan güvenlik durumunun sürekli izlenmesi ve diğer yandan kilit müşteri yönetimi ile müşteriler arasında sürekli iletişim kurulması sayesinde tüm değişikliklere anında yanıt verilebilmektedir DO & CO'nun coğrafi çeşitliliği ayrıca risk çeşitliliğine de katkıda bulunmaktadır.

Ekonomik Gelişmeler

DO & CO'nun faaliyetleri büyük ölçüde küresel ekonomik kalkınmaya bağlıdır; zira bunun turizm ve tüketicilerin davranışları ve dolayısıyla her üç bölüm üzerinde önemli bir etkisi vardır.

Enflasyon baskısı azalmasına rağmen, hane halkı hala ılımlı faiz oranları ve ılımlı tüketici enflasyonu karşı karşıya kalmaktadır, bu sırada dünya genelinde ekonomik büyümenin yavaşlaması öngörülmektedir.

Ancak Havayolu İkram Hizmetleri segmenti bir kez daha güçlü taleple karşılaşmıştır. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri, Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller segmentleri de Covid-19 salgını öncesi seviyelere dönmeyi başarmıştır.

DO & CO'nun daha da genişlemesine ve dolayısıyla satışlarına yönelik riskler arasında kalıcı küresel terör tehdidi, siyasi huzursuzluk, salgın hastalıklar ve salgın hastalıkların yanı sıra küresel siyasi görünümdeki değişim, özellikle de korumacı ekonomi politikalarının artması ve bireysel bölgedeki çalışmaların dünyaya yayılması sonucu artan askeri tehditler yer almaktadır. Terörizm, siyasi huzursuzluk, salgın hastalıklar ve pandemik hastalıklar gibi devam eden küresel tehdit ile küresel siyasi ve ekonomik manzaradaki değişiklikler, özellikle de korumacı ekonomi politikalarının artması ve artan terörizm tehdidi DO & CO'nun daha fazla genişlemesi ve satışları üzerinde risk oluşturmaktadır. Dünyanın farklı bölgelerindeki askeri çatışmalar Şirket'in operasyonlarını etkileyebilir.

Artan yaşam maliyetleri, harcanabilir gelirin azalmasına ve tüketici davranışında değişikliklere yol açarak tüketicileri etkilemektedir.

DO & CO, uluslararası çeşitlendirme ve üç farklı pazar segmentindeki faaliyetleri aracılığıyla iş alanlarıyla ilgili ekonomik risklerle mücadele etmeye devam etmektedir. Her bir "raporlama yapan kuruluştaki" devam eden operasyonel işlerin analizi ve ön izlemesi de dahil olmak üzere sonuçların zamanında raporlanması (raporlama amacıyla, gruptaki şirketler kar merkezleriyle karşılaştırılabilir birimlere bölünmüştür), uygun kapasite ayarlamalarının hemen yapılmasını sağlamaktadır.

ESG Riskleri

Çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) risklerinin değerlendirilmesi, DO & CO'nun sürdürülebilir büyümeye odaklanan kurumsal stratejisinin önemli bir bileşenini oluşturmaktadır. Paydaşların sürdürülebilirlik konusundaki beklentileri artmaya devam etmektedir. İklim riskleri alanındaki

finansal zorluklar arasında, sürekli düzenleyici değişiklikler nedeniyle maliyet artışları yer almaktadır. Özellikle Grup'un çift listeleme (double-listing) tabi olması ve küresel ölçekte faaliyet göstermesi, farklı düzenlemelerin uygulanabilirliğini önemli hale getirmektedir.

Buna ek olarak, ulusal ve uluslararası raporlama standartlarına uyumun yanı sıra tedarik zinciri boyunca özen yükümlülüklerinin yerine getirilmesi konusunda artan bir odaklanma söz konusudur. Bu alanlardaki ihlaller, yatırımcılar, iş ortakları ve diğer paydaşlar nezdinde mali yaptırımlara ve güven kaybına yol açabilir.

İklim kaynaklı aşırı hava olayları, tedarik zincirinin istikrarı için bir risk teşkil etmektedir. Bu olaylar, temel hammaddelerin tedarikini etkileyebilir ve bölgesel veya müşteriye özel gereksinimlerin karşılanmasını zorlaştırabilir.

Yetersiz emisyon azaltımı ve enerji açısından verimsiz süreçler, önemli ölçüde artan işletme maliyetlerine yol açabilir. Ayrıca, kamuoyuna açıklanan ESG hedeflerine ulaşamama durumunda itibar kaybı riski bulunmaktadır. Sözleşmeyle belirlenmiş yetersiz çevre yönetimi de mevcut sözleşme ilişkilerini olumsuz etkileyebilir.

Kısa ve orta vadede bu riskler doğrudan gelir, maliyet, finansal durum ve nakit akışını etkileyebilir. Uzun vadede ise yatırımcılar ve kredi verenler giderek daha fazla ESG kriterlerini dikkate aldıklarından, finansmana erişimi ve sermaye maliyetlerini etkilemektedir.

Bu bağlamda şirket, ESG (Çevresel, Sosyal ve Yönetişim) unsurlarını sistematik olarak içeren yapılandırılmış bir risk yönetimi yaklaşımına özel önem vermektedir. Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler sürekli olarak izlenmekte ve değerlendirilmekte; böylece "Çevre, Sosyal ve Yönetişim" alanlarındaki potansiyel zorlukları erken aşamada tanımlamak ve bunlara uygun önleme ve uyum sağlama tedbirlerini geliştirmek ve uygulamak için çalışılmaktadır.

Hukuki Riskler

DO & CO'nun sürekli genişlemesi ve global ölçekte faaliyet göstermesi nedeniyle, ulusal ve uluslararası düzeyde birçok yasal gerekliliğin yerine getirilmesi gerekmektedir. Özellikle gıda mevzuatı, hijyen, atık yönetimi, insan kaynakları, veri koruma, vergi ve harçlar, finansal piyasa hukuku ve uyum alanlarında ilgili düzenlemelerin sürekli olarak izlenmesi ve bu düzenlemelere uyulması büyük önem taşımaktadır. Ayrıca, müşteri odaklı yönergeler - özellikle Havayolu İkram Hizmetleri ve Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümlerinde - dikkate alınmalıdır. Grup, düzenleyici gereklilikleri sağlamak ve potansiyel riskleri zamanında tanıyıp yönetmek için uygun yönetim süreçlerine güvenmektedir. Ayrıca, değişen yasal düzenlemelere hızlı bir şekilde reaksiyon göstermekte ve bunları iş süreçlerine entegre etmektedir. Merkezi olarak organize edilen hukuk ve uyum bölümü, yasal gelişmeleri ve yenilikleri izlemek için dış danışmanlarla birlikte çalışmaktadır.

DO & CO'nun yasal düzenlemelere uymaması ve sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirmemesi, Grup'a idari cezalar ve tazminat talepleri gibi ciddi mali yükler getirebilir ve itibar kaybına yol açabilir. Ayrıca DO & CO, müşterilerin ekonomik nedenlerden dolayı uyumsuzluk veya sözleşme yükümlülüklerinde tek taraflı değişiklik yapma riskine de maruz kalmaktadır. Bu riskler, merkezi olarak organize edilmiş bir hukuk departmanı, sistematik sözleşme yönetimi ve sözleşmelerin düzenli olarak değerlendirilmesi ile önlenmektedir.

Hasarın önlenmesi için uygulanan tedbirlere rağmen önlenemeyen hasarlardan kaynaklanan sorumluluk riskleri, Grup genelinde özel sigorta poliçeleri yaptırılarak büyük ölçüde minimuma indirilmektedir.

Siber ve BT Riskleri

Modern bilgi teknolojisinin kullanımı, tüm operasyonel, idari ve destekleyici iş süreçlerinin güvenilir bir şekilde yürütülebilmesi açısından DO & CO için hayati öneme sahiptir. Bilgi Teknolojileri (BT) sistemlerinde yaşanabilecek bir aksama, işletme süreçleri üzerinde ciddi etkilere yol açabilir.

Merkezi BT bileşenlerinin bulut ortamına taşınması, teknik dayanıklılığı önemli ölçüde artırmış ve olası bir aksaklık durumunda sistemlerin yeniden devreye alınmasını kolaylaştırmıştır. Buna ek olarak, Grup çapındaki BT felaket kurtarma planı (IT Disaster-Recovery Plan), olay durumunda kritik sistemlerin hızlı bir şekilde yeniden kurulmasını sağlamak için sürekli olarak güncellenmektedir. Bu süreçte yaşanabilecek operasyonel aksaklıklar, DO & CO ekipleri tarafından yerinde telafi edilebilmektedir.

Aynı zamanda DO & CO, potansiyel siber risklere maruz kalmaya devam etmektedir. Saldırıların olası etkileri, iş kesintilerinden veri kayıplarına, itibar ve sorumluluk risklerine kadar uzanmaktadır. Ağ segmentasyonu, erişim kontrolleri ve sürekli sistem gözetimi gibi teknik koruma önlemleri daha da güçlendirilmiştir. Ayrıca DO & CO, Grup genelinde güvenlik bilincinin artırılması için hedeflenmiş çalışan eğitimlerine daha fazla yatırım yapmaktadır.

Ulusal ve uluslararası düzenlemelere uyum, özellikle veri koruma ve siber güvenlik alanlarında, düzenli olarak denetlenmektedir. Amaç, BT risklerini bütüncül bir şekilde yönetmek ve şirketin teknolojik dayanıklılığını sürdürülebilir bir şekilde geliştirmektir.

Repütasyon Riskleri

DO & CO'nun markasına ve itibarına gelebilecek olası zararlar, uygun risk yönetimiyle önlenir. Bu, itibar risklerini tanımlamak, değerlendirmek ve kontrol etmek için tek tip bir standart sağlanmaktadır.

Çalışanlar DO & CO markasının ve kurum kültürünün en önemli elçileridir. Şirket, insanları beraberinde gelen sorumluluk konusunda bilinçlendirmeyi görevi olarak görmektedir. Ulusal ve uluslararası iş birimi yönetimi olası itibar risklerinin tanımlanması, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi, izlenmesi ve raporlanmasından sorumludur. Potansiyel bir itibar riskinin tespit edilmesi durumunda, DO & CO'nun imajına ve buna bağlı hasarlara zarar gelmesini önlemek için gerekli tüm faaliyetleri içeren, merkezi olarak kontrol edilen bir risk yönetimi süreci başlatılır.

Hijyen Riskleri

DO & CO, tüm lokasyonlarında en yüksek ulusal ve uluslararası hijyen ve gıda güvenliği standartlarına göre çalışmaktadır. Hijyen, DO & CO için yalnızca yerine getirilmesi gereken bir yükümlülük değil; müşterilere, iş ortaklarına ve en önemlisi DO & CO markasına verilen temel bir kalite taahhüdüdür.

Sürekli olarak uygulanan bir HACCP Sistemi (Tehlike Analizi ve Kritik Kontrol Noktaları), üç iş alanında - Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Gurme Perakende/Ağırlama - önleyici hijyen yönetiminin temelini oluşturmaktadır. Lokasyona özel risk analizlerine dayanarak hedefe yönelik önlemler geliştirilmekte, uygulanmakta ve uluslararası kalite güvence ekipleri tarafından sürekli olarak denetlenip iyileştirilmektedir.

Buna paralel olarak DO & CO, ISO sertifikalarına sahip operasyonel lokasyonların sayısını sistematik biçimde artırmayı stratejik hedef olarak benimsemiştir. Bu yaklaşım, Grup'un mevcut standartlara sadece uymakla kalmayıp, aynı zamanda sektörde aktif olarak yeni ölçütler belirlemeye kararlı olduğunu ortaya koymaktadır.

Grup genelindeki hijyen yönergeleri düzenli olarak güncellenmekte ve en güncel bilimsel bulgular, yasal düzenlemeler ile uluslararası "en iyi uygulamalar" entegre edilmektedir. Hedefe yönelik eğitim programları sayesinde DO & CO, hijyen, ürün güvenliği ve kalite sorumluluğu konularında farkındalık tüm operasyonel alanlara derinlemesine yerleştirilmektedir.

DO & CO, ödün vermeyen bir kalite yaklaşımı benimsemektedir - hijyen ise bu anlayışın temel bir parçasıdır. Amaç, müşterilere en yüksek seviyede tutarlı ve sürekli gelişen bir ürün deneyimi sunmak; tüm pazarlarda gıda güvenliği alanında da sektör lideri olarak algılanmaktır.

Hasar Riskleri

Yangın, fırtına, sel ve depremden kaynaklanan hasar potansiyeli, uygun güvenlik ve afet önleme tedbirlerinin yanı sıra düzenli olarak eğitilen ve uyarılan acil durum planları ile bertaraf edilmektedir. Bu riskler uygun sigorta teminatı kapsamındadır.

Üretim Tesislerindeki Arıza Riskleri

Kritik üretim sistemlerinde (büyük mutfaklar, soğuk hava depoları) arıza riskini en aza indirmek amacıyla, hassas ünitelerin teknik optimizasyonuna yönelik hedefe yönelik, kapsamlı yatırımlar sürekli olarak yapılmaktadır. Tutarlı, önleyici bakım, yedek parçaların risk odaklı depolanması ve çalışanların kapsamlı eğitimi, üretim tesisi alanındaki risklerin azaltılmasına yönelik diğer önemli önlemlerdir.

Sıkı hijyen önlemleri, çalışanlara yönelik proaktif bilgilendirme, koruyucu ekipmanların sağlanması ve zorunlu periyodik sağlık kontrolleri, çalışanların devamsızlığı ve buna bağlı olarak üretim süreçlerindeki bozulma riskini en aza indirmektedir.

Şirket Satın Alımı ve Entegrasyonu

DO & CO Grubu'nun stratejik hedeflerinden biri, şirketin stratejik portföyüne uygun şirketleri satın alarak hem organik hem de inorganik olarak büyüktür. Bu amaçla şirketler satın alınmış ve DO & CO Grubu'na entegre edilmiştir. Bu süreçte, istenen hedeflere ulaşmak ve birleşme sonrası entegrasyon sırasında ilgili risklerden kaçınmak için çok sayıda zorluk ortaya çıkmaktadır.

Paylaşılan değerler ve güçlü bir kurum kültürü, yeni çalışanların ürün ve kişisel hizmetin yüksek kalite standartlarına alışmasına ve onları kalıcı olarak sağlamlaştırmaya yardımcı olur. Başarılı bir şekilde tamamlanmış şirket entegrasyonları, gelecekteki başarılı projelerin temelini oluşturmaktadır.

Terörizm ve Siyasi Huzursuzluktan Kaynaklanan Riskler

Siyasi huzursuzluk ve istikrarsızlık, terör saldırıları ve tehditleri, DO & CO'nun faaliyet gösterdiği iş alanlarında ve ülkelerde güvenlik risklerinin artmasına neden olmaktadır. Bu riskler, uçuş operasyonlarındaki kısıtlamalar ve değişiklikler yoluyla doğrudan, seyahat davranışındaki değişiklikler yoluyla da dolaylı olarak havacılık sektörünü etkilemektedir. Ayrıca,

büyük ölçekli etkinlikler alanı da, siyasi gelişmeler veya somut terör uyarıları nedeniyle kısa vadeli iptaller ya da ertelemelerle karşı karşıya kalma potansiyeline sahiptir.

2024/2025 mali yılında, Avrupa'nın bazı bölgelerinde, Orta Doğu'da veya Asya-Pasifik bölgesinde olduğu gibi jeopolitik gerginliklerin doğrudan ve dolaylı olarak projelerin operasyonel planlaması ve yürütülmesi üzerinde etkileri olabileceği bir kez daha görüldü. Bu bağlamda, güvenlikle ilgili senaryoların grup genelindeki İş Sürekliliği Yönetimi'ne (Business Continuity Management) entegrasyonu daha da derinleştirildi. Amaç, ani değişiklikler durumunda (örneğin, uçuş yönlendirmeleri, etkinlik ertelemeleri) hızlı ve koordineli bir şekilde hareket edebilmektir.

DO & CO, Grup'un faaliyet gösterdiği bölgelerdeki siyasi durumu aktif bir şekilde izleyerek finansal ve operasyonel yapısı üzerindeki etkileri mümkün olduğunca önlemeye çalışmaktadır. Potansiyel riskler önceden tespit edilip, önleyici senaryolar şeklinde değerlendirilmekte, böylece erken dönemde önlemler geliştirilebilmektedir. Alınan somut güvenlik önlemleri ise, bir zarar olayının meydana gelme olasılığına ve olası etkisinin büyüklüğüne göre şekillendirilmektedir.

DO & CO, şirket ve müşterileri için kapsamlı güvenlik analizleri oluştururken ulusal ve uluslararası güvenlik kuruluşlarının bilgilerine başvurmaktadır. Ayrıca, ortak bir risk görünümü oluşturmak ve gerekli önlemleri verimli bir şekilde uygulamak amacıyla havayolları, havalimanı işletmecileri, organizatörler, yerel makamlar ve güvenlik hizmet sağlayıcıları ile yakın bir koordinasyon içinde çalışmaktadır.

Fırsat ve Risklere İlişkin Genel Açıklama

2024/2025 mali yılı, önceki yıllarda olduğu gibi, tüm DO & CO lokasyonlarındaki çalışanların özverisi ve şirketin "Yenilik, Kalite ve İnsanlar" değerlerine bağlılığı temelinde sürdürülen küresel genişleme süreciyle şekillenmiştir.

Riskler ve zorluklar, özellikle küresel tedarik zincirleri üzerindeki sürekli baskı, üretim tesislerindeki en yüksek güvenlik ve hijyen standartlarının gereklilikleri, hızlı dijital dönüşüm gibi yeni riskler ve sürdürülebilirlik alanından gelen artan talepler nedeniyle devam etmektedir.

Her seviyede kalifiye çalışanları kazanmak, geliştirmek ve uzun vadeli olarak elde tutmak, sürdürülebilir büyüme için belirleyici bir faktördür. Hala zorlu olan iş piyasası ortamında, en iyi çalışanları Grup'a kazandırmak ve elde tutmak için yenilikçi, çekici ve rekabetçi stratejiler ve yaklaşımlar gereklidir.

Güçlü bir finansal risk yönetimi ve uygun bir kontrol çerçevesine rağmen, döviz kuru, likidite, temerrüt ve faiz oranı riskleri gibi finansal artçı riskler devam etmektedir.

Siber saldırıların artması ve ilgili yöntemlerin gelişmesi, en yüksek güvenlik önlemlerine rağmen BT risklerinin artmasına yol açmaktadır ve bu risklere uygun şekilde karşı önlem alınması gerekmektedir.

Yönetim Kurulu, uygulanan fırsatlar ve risk yönetim sisteminin etkinliğine olan güvenini sürdürmekte ve girişim fırsatları ile potansiyel riskler arasında dengeli bir ilişki sağlamayı hedeflemektedir.

Yönetim kurulu Şirket'in varlığının devamını risk altında görmemektedir.

7. İç Kontrol Sistemi

DO & CO Aktiengesellschaft Yönetim Kurulu, etkili bir iç kontrol ve risk yönetim sistemi ile finansal raporlama sürecinin oluşturulması, uygulanması ve sürekli geliştirilmesi ile yasal düzenlemelere uyum konularındaki sorumluluğunu tam anlamıyla yerine getirmektedir.

İç kontrol sistemi (IKS), muhasebe süreci açısından, finansal bilgilerin yanı sıra temel veri işleme ve raporlama sistemlerinin eksiksizliğini, güncelliğini, güvenilirliğini ve şeffaflığını sağlamayı amaçlamaktadır. Bu sistem, düzenli finansal raporlamayı sağlamak için açıkça tanımlanmış yönergeler, süreçler, sorumluluklar, kontrol mekanizmaları ve davranış standartlarını içermektedir.

Etkili bir iç kontrol sistemi (IKS), DO & CO'ya hem ön ofis hem de arka ofis süreçlerini tasarlama ve sürdürme konusunda destek sağlamaktadır. Bu sistem, Grup'a önemli ticari, operasyonel, finansal, bilgi teknolojileriyle ilgili ve düzenleyici riskleri erken aşamada tanımlama, bunları uygun şekilde değerlendirme ve gerekli karşı önlemleri alma yeteneği kazandırmaktadır. Böylece, Grup hedeflerinin güvence altına alınmasına önemli bir katkı sağlanmaktadır.

Finans ve kontrol fonksiyonları çerçevesinde, iç kontrol sistemi (IKS) iç ve dış raporlamanın kalitesini, güncelliğini ve doğruluğunu güvence altına alır. Bu, özellikle tüm işlem ve finansal verilerin eksiksiz ve hatasız şekilde kaydedilmesini ve işlenmesini kapsar. Ayrıca, ilgili tüm yasal düzenlemelere, mevzuatlara ve şirket içi politikalara uyumun sağlanmasına katkıda bulunur.

DO & CO, yıllık mali tabloların mevzuata uygun olmasını sağlamak amacıyla muhasebe ile ilgili etkin ve geliştirilmiş iç kontroller sağlamak için iç kontrol sistemini sürdürmekte ve güçlendirmektedir.

Ek olarak, iç kontrol sistemi (IKS) , en önemli süreçlerin verimliliğini ve etkinliğini desteklemek ve tüm düzenlemelere (yasal ve diğer) uyumu sağlamak için sürekli olarak geliştirilmektedir.

İç kontrol sistemindeki sorumluluklar, uygun ve güvenilir bir kontrol ortamı sağlamak amacıyla, şirket organizasyonundaki güncel duruma düzenli olarak uyulanmaktadır.

Grup muhasebesi ve grup kontrolüne ilişkin merkezi fonksiyonlar, grup düzeyinde muhasebenin organizasyonu ve denetimi ile tutarlı grup yönergelerinin oluşturulmasından sorumludur. İşlemlerin kaydedilmesi, muhasebeleştirilmesi ve hesaplanmasına yönelik uygun prosedürlere uyulması, uygun organizasyonel önlemler ve İç Denetim tarafından yapılan bağımsız denetim ile düzenli olarak izlenir. Bu denetim, denetim kuruluna organizasyon içindeki iç kontrollerin işleyişi hakkında objektif bir değerlendirme sunar.

Tüm kontrol önlemleri, yönetim tarafından dönem sonuçlarının düzenli olarak gözden geçirilmesinden, hedefli hesap mutabakatına ve mevcut kayıt süreçlerinin analizine kadar tüm iş süreçlerini kapsamaktadır.

Kullanılan veri işleme sistemleri, özellikle BT güvenliğine odaklanılarak hedefli bir şekilde geliştirilmeye ve sürekli olarak optimize edilmeye devam edilmektedir. Finansal ve kurumsal verilere erişim, net görev ayrımı ve çift kontrol ilkesinin uygulanmasını sağlayan kademeli yetkilendirme konseptleri ile düzenlenmiştir.

Verilere ve BT sistemlerine yönelik iç kontrol sistemi, DO & CO'daki tüm iç kontrol sistemine entegre edilmiş olup COBIT çerçevesindeki BT kontrolleri gibi standartlara ve en iyi uygulamalara dayanmaktadır ve gerektiğinde İç Denetim birimi tarafından bağımsız bir denetime tabi tutulur.

2024/2025 mali yılında iç denetim, şirket dışından alınan hizmet yoluyla yürütülmüştür.

DO & CO, doğru, tutarlı ve sürdürülebilir muhasebe uygulamalarını sağlamak için çalışanların sürekli eğitimi ile modern ve güvenilir yazılım çözümlerinin kullanımına yönelmektedir.

Yönetim Kurulu'na, Gözetim Kurulu'na ve orta kademe yönetime raporlama düzenli, yapılandırılmış ve zamanında yapılır.

Grup Muhasebe Departmanı, hem bireysel şirket düzeyinde hem de grup genelinde tüm muhasebe konularında merkezi iletişim noktası olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda kabul görmüş bir konsolidasyon programı yardımıyla konsolide mali tabloların hazırlanmasından sorumludur. Solo mali tablonun entegrasyonu, verilerin tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla birçok kontrol mekanizması uygulanarak gerçekleştirilir. Sürekli güncellenen bir grup el kitabı, grup içinde muhasebe ve değerlendirme ilkelerini tanımlar ve böylece iş olaylarının tüm grup genelinde tutarlı bir şekilde raporlanmasını sağlar. DO & CO, karmaşık muhasebe konularının uygun ve yasalara uygun şekilde raporlanması için gerektiğinde dış uzmanlardan destek almaktadır. Bu durum, farklı muhasebe sistemlerinin bir araya getirilmesinden kaynaklanan riskler ve değerlendirme riskleri taşıyan şirket alımları gibi durumlar için geçerlidir. Belirli değerlemeler için (örneğin, emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülükleri), şirket uzmanların bilgisinden yararlanılmaktadır.

Görevler ayrılığı, sistematik kontrol prosedürleri ve düzenli denetimler, dolandırıcılık eylemlerini önlemek ve riskleri en aza indirmek amacıyla, işleyen bir 'çift kontrol ilkesinin' uygulanması anlamında gerçekleştirilir. İç denetim tarafından yapılan düzenli incelemeler, süreçlerin sürekli iyileştirilmesi ve optimize edilmesini sağlamaktadır.

Tüm bu önlemlere rağmen, genel kabul gördüğü üzere, bir iç kontrol sistemi tüm risklerin ortadan kaldırılmasını ve tüm hataların önlenmesini kesin bir şekilde garanti edemez. Ancak DO & CO, iç kontrol sisteminin mevcut yapısına ve geliştirilmesine dayanarak, finansal raporlamada önemli hataların riskini sınırlı ve yönetilebilir olarak değerlendirmektedir.

Kurumsal Yönetim Raporu

1. Kurumsal Yönetim Kanunu'na Dair Taahhüt

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

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

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

DO & CO, 2007/2008 mali yılından bu yana Kurumsal Yönetim Kodeksi'nin 62. kuralına riayet edilip edilmediğini değerlendirmekle, düzenli ve gönüllü olarak bağımsız bir harici kurumu görevlendirmektedir. 2024/2025 mali yılı için yapılan değerlendirme, hba Rechtsanwälte GmbH avukatlık bürosundan Avukat Dr. Ullrich Saurer tarafından gerçekleştirilmiştir. Harici değerlendirme raporuna, DO & CO şirketinin www.doco.com isimli web sitesinden ulaşılabilir.

2. Yönetim Kurulu

Attila DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı | Chief Executive Officer; 1959 doğumlu

İlk atanması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Attila Mark DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Commercial Officer; 1984 doğumlu

İlk atanması 10 Haziran 2021 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 10 Haziran 2027

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Mag. Johannes ECHEVERRIA

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Financial Officer; 1982 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Ağustos 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde dDenetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Mag. Bettina HÖFINGER

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Legal Officer; 1973 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Ağustos 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

M. Serdar ERDEN, MBA

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Operational Officer; 1974 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Görev süresinin sonu: 6 Ağustos 2024

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Çalışma Şekli

Esas sözleşmede ve iç tüzükte, Yönetim Kurulu'nun iş bölümü ve işbirliği düzenlenmiştir. İç tüzük özellikle sorumlulukları, karar alma gerekliliklerini ve iş alanlarının tahsisini düzenler. 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 Başkanı, şirketin genel yönetiminden ve Yönetim Kurulu'nun faaliyetlerini koordine etmekten sorumludur. Yönetim Kurulu üyeleri, kendi sorumluluk alanlarındaki tüm önemli ticari işlemler hakkında birbirlerini bilgilendirir.

Yönetim kurulu üyelerinin sahip oldukları hisse senedi adedi

Mag. Bettina Höfinger bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2025 tarihinde DO & CO Aktiengesellschaft'a ait 500 adet hisse senedine sahiptir.

3. Gözetim Kurulu**Dr. Andreas BIERWIRTH**

Başkan; bağımsız üye, 1971 doğumlu

28. Olağan Genel Kurul'a (2026) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Finnair, Finlandiya Denetim Kurulu Üyesi

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF

1. Başkan Vekili; bağımsız üye, 1955 doğumlu

29. olağan Genel Kurul'a (2027) kadar atanmıştır. İlk defa 27 Temmuz 2017 tarihinde seçilmiştir.

Grup dışındaki halka açık şirketlerde Gözetim Kurulu görevi veya benzer işlevler yoktur.

Dr. Cem KOZLU

2. Başkan Vekili; bağımsız, 1946 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

28. olağan Genel Kurul'a (2026) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu borsada işlem gören diğer şirketler:

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Yolları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A. Ş

Mag. Daniela NEUBERGER

Üye; bağımsız üye, 1961 doğumlu

31. olağan Genel Kurul'a (2029) kadar atanmıştır. İlk defa 18 Temmuz 2019 tarihinde seçilmiştir.

Grup dışındaki halka açık şirketlerde Gözetim Kurulu görevi veya benzer işlevler yoktur.

Çalışma Şekli

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

2024/2025 mali yılında, Gözetim Kurulu, yasa ve Ana Sözleşme ile kendisine verilen görevleri beş toplantıda yerine getirmiştir. Bir toplantı tüm Gözetim Kurulu üyelerinin fiziksel katılımıyla gerçekleştirilirken, diğer iki Gözetim Kurulu toplantısı video konferans şeklinde ve ayrıca iki toplantı hibrit formatta, yani hem fiziksel katılım hem de video konferans yoluyla gerçekleştirilmiştir. Tüm Gözetim Kurulu üyelerinin genel katılım oranı %100 olup, her bir Gözetim Kurulu üyesi tüm toplantılara şahsen veya sanal olarak katılmıştır.

Devam eden koordinasyon ve şirketin stratejik yönüyle ilgili Yönetim Kurulu'na tavsiyeye ek olarak, raporlama yılında aşağıdaki konulara odaklanıldı:

- Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümlerinde devam eden güçlü satış ve kar performansı ile bunlara bağlı fırsatlar ve zorluklar,
- New York JFK lokasyonunda iş faaliyetlerinin genişlemesi nedeniyle ABD'de şirketin büyümesi,
- Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümünün olumlu gelişimi, SAP Gardens'ın açılışı ve Demel ile Albertina Restoranlarının yeni bir konseptle sunulması,
- Havayolu İkram Hizmetleri ve Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri segmentlerinde uzun vadeli ortaklıklardan gelecek potansiyel.

Gözetim Kurulu üyelerinin sahip oldukları hisseler

31 Mart 2025 itibarıyla, Dr. Andreas Bierwirth, DO & CO Aktiengesellschaft'ta 2.830 adet hisseye sahiptir. Dr. Cem Kozlu 31 Mart 2025 itibarıyla, DO & CO Aktiengesellschaft'ta 6.335 adet hisseye 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.

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

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

Bir Gözetim Kurulu üyesinin diğer bağımsızlık ilkelerine aşağıda yer verilmiştir:

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

2. Gözetim Kurulu üyesinin, şirketle veya bağlı ortaklıklardan biriyle, üye için önem taşıyacak şekilde ticari bir ilişki yürütmemesi veya bir önceki yıl yürütmüş olmaması gerekmektedir. Aynı

husus, Gözetim Kurulu üyesinin önemli ölçüde ekonomik menfaati bulunduğu kuruluşlarla olan ticari ilişkiler için de geçerlidir. Gözetim Kurulu tarafından 48. L hükmüne göre münferit işlemlere onay verilmesi, otomatikman bağımlı olarak nitelendirmeye yol açmaz.

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

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

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

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

Komitelerin Bileşimi ve Çalışma Şekli

DENETİM KOMİTESİ:

Dr. Andreas BIERWIRTH: Başkan

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF: 1. Başkan Vekili

Mag. Daniela NEUBERGER: Üye

2024/2025 mali yılında Gözetim Kurulu Başkanı aynı zamanda Denetim Komitesinin Başkanı ve mali uzmanıydı. Gözetim Kurulu Başkan Yardımcısı aynı zamanda Denetim Komitesi Başkan Yardımcısıdır.

Denetim Komitesi'nin görevleri arasında, muhasebe sürecinin denetimi, Şirket'in iç kontrol, iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin etkinliğini gözetmeyi içerir. Ayrıca, konsolide finansal tabloların ve konsolide finansal tabloların denetiminin yanı sıra Grup denetçisinin bağımsızlığının özellikle denetlenen şirkete verilen ek hizmetler açısından incelenmesini ve gözetilmesini içerir. Denetim Komitesi, denetimin finansal raporlamanın güvenilirliğine nasıl katkıda bulunduğunu belirten ve süreçteki kendi rolünü de içeren denetim sonuçları hakkında Yönetim Kurulu'na bir rapor sunmaktadır. Ayrıca Denetim Komitesi, her bir şirket için ayrı olarak hazırlanan mali tabloların kontrolünü, kar dağıtımının yapılmasına ilişkin hazırlanan teklifin değerlendirilmesi, yönetim raporunu, konsolide kurumsal yönetim raporunu ve konsolide sürdürülebilirlik raporunu kontrol edip sonuçları hakkında Gözetim Kurulu'na bildirmektedir. Denetim Komitesi, konsolide mali tabloları ve denetim sonuçlarına ilişkin raporu Gözetim Kurulu'na sunup, Gözetim Kurulu'nun Grup denetçisinin atanmasına ilişkin teklifi hazırlamaktadır.

Denetim Komitesi 2024/2025 mali yılında her seferinde denetçi ile beraber olmak üzere toplam iki kez toplanmıştır. Bu toplantılarda Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu toplantılarda yer almasa bile denetçi ile görüş alışverişinde bulunmuştur. Bu toplantıların odak noktası, iç kontrol sistemi (ICS), risk yönetimin işlevselliği, iç denetimin uygulanması ve Bölüm 92 (4) AktG uyarınca belirlenecek diğer denetim prosedürlerinin ele alınması olmuştur.

DENETİM KOMİTESİ ALT KURULU

Mag. Daniela Neuberger: Başkan

Dr. Andreas Bierwirth: Üye

Denetim Komitesi'nin alt komitesi, denetçinin atanması için ihaleye davet edilmesine ilişkin yasal süreci izlemekle görevlendirilmiştir. Ayrıca alt komite, Denetim Komitesi tarafından alınması gereken kararlar için tavsiyeler hazırlamıştır. 2023/2024 mali yılında yeni bir bağımsız denetçinin atanmasına ilişkin kararın ardından, Denetim Komitesi'nin alt komitesi 2024/2025 mali yılında yeniden toplanmamıştır.

YÜRÜTME KOMİTESİ:

Dr. Andreas BIERWIRTH: Başkan

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF: Başkan Vekili

Yürütme Komitesi, Başkan ve Başkan Vekilinden oluşuyor.

Yürütme Komitesi aynı zamanda Aday Gösterme Komitesi, Ücretlendirme Komitesi ve Acil Konularda Karar Alma Komitesi'nin işlevlerinden de sorumludur.

Yürütme komitesi, atama komitesi sıfatıyla Gözetim Kurulu'na, Yönetim Kurulu'nda boşalan yerlere üye atanması üzerine öneriler sunar ve acil planlanması gereken konulardan sorumludur. 2024/2025 mali yılında aday komitesi herhangi bir toplantı gerçekleştirmemiştir.

Ücretlendirme Komitesi, Yürütme Komitesi, Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri ile olan ilişkiler, Yürütme Komitesi Üyelerinin ücretleri ve Yürütme Komitesi Üyeleri ile olan iş sözleşmelerinin içeriği ile ilgili konuları ele alır. Ücretlendirme Komitesi 2024/2025 mali yılında iki kez toplanmıştır ve 2023/2024 mali yılına ilişkin Yönetim Kurulu üyelerinin değişken ücretlendirmesi ile 2024/2025 mali yılına yönelik hedefleri almıştır.

2024/2025 mali yılında ait ücretlendirme raporu 27. Genel Kurul'a sunulacaktır.

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

ESG Komitesi:

Dr. Andreas Bierwirth: Başkan

Mag. Daniela Neuberger: Üye

ESG Komitesi, Çevresel/Sosyal/Yönetişim alanında görev yapmak ve sorumlulukları gözden geçirmekle görevlidir. 2024/2025 mali yılında ESG Komitesi, Şirket'in düzenleyici çerçevesi ve konumu ile Şirket hedeflerinin ele alındığı iki toplantı gerçekleştirmiştir.

4. Çeşitlilik

Yönetim Kurulu üyesi seçimlerinde mesleki yeterlilikler, kabiliyet, bağlılık, yönetim kademesindeki deneyim süresi dikkate alınmaktadır. Bunlar dışında üye seçiminde çeşitliliği sağlamak için farklı milliyetler ve farklı yaşta insanları da barındırmaya dikkat edilmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri 54 ve 78 yaş arasında olup, iki üye Avusturya vatandaşı değildir ve Almanya ile Türkiye pazarında uzun yıllara dayanan deneyime sahiptir.

Gözetim Kurulu üyelerin belirlenmesinde şirketin kendine özgü ihtiyaçları ile yönetim ve gözetim kurulu üyelerinin yeterliliği dikkate alınmalıdır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın kurumları DO & CO'nun faaliyet gösterdiği alanlarda yeterli bilgi ve birikime ve uluslararası faaliyet gösteren ve borsada işlem gören bir şirketin idare edilmesi için gerekli olan kişisel becerilere ve deneyime sahip olmalıdır. Şu anda gözetim kurulunda bir kadın üye

bulunmaktadır. DO & CO grubunun yönetim kadrolarında çok sayıda kadın yönetici yer almaktadır (ilave açıklamalar için not 5'e bakınız).

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 gözlemlenebildiği 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. En son yapılan seçimlerde Gözetim Kurulu'nda boşalan bir pozisyon için bir kadın aday dikkate alındı ve Gözetim Kurulu'na seçildi.

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, 9 Haziran 2025

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu Başkanı
Chief Executive Officer

Mag. Johannes Echeverria
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Financial Officer

Mag. Bettina Höfinger
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Legal Officer

Attila Mark Dogudan
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Commercial Officer

Gözetim Kurulu Raporu

DO & CO Aktiengesellschaft Yönetim Kurulu, Gözetim Kurulu üyelerini Şirket'in mevcut durumu, gelişimi ve önemli ticari işlemler hakkında toplantılar sırasında ve toplantılar dışında düzenli olarak sözlü ve yazılı olarak bilgilendirmiştir. Gözetim Kurulu, bu raporlara ve bilgilere dayanarak Şirket yönetimini denetlemiş ve önemli ticari işlemleri açık görüşmelerde ayrıntılı olarak ele almıştır.

Gözetim Kurulu, 2024/2025 mali yılında yasal ve kanuni görevlerini beş toplantı ile yerine getirmiştir. Bu toplantılara Gözetim Kurulu üyelerinin tamamı katılmıştır. Yönetim Kurulu'na Şirket'in stratejik yönünün yanı sıra şirketin ekonomik ve sosyal çevresindeki genişleme ve değişiklikler hakkında tavsiyelerde bulunmaya özel önem verilmiştir.

DO & CO Anonim Şirketi'nin güçlü organik büyümesi, geçen mali yılda da dinamik bir şekilde devam etmiştir. Yönetim Kurulu ve Gözetim Kurulu, toplantılarında üç iş kolundaki — Havayolu İkrâm Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri ile Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller — devam eden memnuniyet verici satış ve kar gelişimini yoğun şekilde değerlendirmiştir. Bu süreçte hem ortaya çıkan fırsatlar hem de stratejik zorluklar ön planda olmuştur.

Özellikle New York JFK lokasyonunda gerçekleşen kayda değer gelişim ile ABD'deki büyüme önemli bir odak noktası olmuştur. Ayrıca, Londra Heathrow lokasyonundaki olumlu gelişmeler de değerlendirilmiştir. Gözetim Kurulu, 2024/25 mali yılında gerçekleşen uluslararası büyük spor etkinliklerine ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller alanındaki olumlu gelişmelere de özel önem vermiştir. Bu kapsamda, SAP Gardens'ın başarılı açılışı ile Demels ve Albertina Restoranlarının yeniden yapılandırılması gibi konular ön planda yer almıştır.

Stratejik değerlendirme kapsamında, özellikle Havayolu İkrâm Hizmetleri ve Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri alanlarında uzun yıllara dayanan iş birliklerinin tutarlı bir şekilde geliştirilmesi yoluyla gelecekteki büyüme potansiyeli kapsamlı bir şekilde analiz edilmiş ve sürdürülebilir şirket başarısının temel itici güçlerinden biri olarak ele alınmıştır. Ayrıca, Gözetim Kurulu coğrafi ve operasyonel anlamda risk dağılımı konusunu da detaylı bir şekilde incelemiştir.

Gözetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı düzenli olarak Şirket'in gelişiminin kilit yönlerini tartışmaktadır.

Denetim Komitesi, 2024/2025 mali yılında toplam iki kez toplanmıştır. Denetim Komitesi, 3 Haziran 2025 ve 10 Haziran 2025 tarihli toplantılarında DO & CO Aktiengesellschaft'ın yıllık finansal tablolarını, kar dağıtım teklifini, faaliyet raporunu, konsolide kurumsal yönetim raporunu ve konsolide sürdürülebilirlik raporunu, konsolide finansal tabloları ve Grup yönetim raporunu incelemiş ve yıllık finansal tabloları kabul edilmek üzere hazırlamıştır.

Denetim Komitesi özellikle muhasebe sürecini, iç kontrol sistemini, risk yönetim sisteminin etkinliğini ve iç denetim sistemini de izlemiş ve takip etmiştir.

Ücretlendirme Komitesi 2024/2025 mali yılında iki kez toplanmış ve İcra Kurulu üyelerinin sabit ve değişken ücretlerini ele almıştır.

Sürdürülebilirlik Komitesi, 2024/2025 mali yılında "Çevre, Sosyal ve Yönetişim" alanındaki sorumluluklarını yerine getirmek ve gözden geçirmek için iki toplantı gerçekleştirmiştir.

Şirketin kamuoyuna açıklanan kurumsal hedeflerine ulaşmak amacıyla hayata geçirdiği önlemlerin değerlendirilmesine ek olarak, Sürdürülebilirlik Komitesi küresel düzenleyici ortamda yaşanan gelişmeler ve şirketin ESG derecelendirmelerinin iyileştirilmesiyle de ilgilenmiştir. Ayrıca, şirketin müşterileriyle yürüttüğü iş birliğine yönelik ESG girişimleri ile üretim tesislerine özgü projeler de ele alınmıştır.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 31 Mart 2025 tarihli yıllık finansal tabloları, dipnotları ve yönetim raporu ile birlikte Avusturya Muhasebe Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmış ve KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş verilmiştir. Denetçi, Denetim Yönetmeliği'nin 11. maddesi uyarınca ek raporu Denetim Komitesi'ne sunmuş ve denetim sonuçlarını yazılı olarak bildirmiştir. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun denetim bulgularına ilişkin raporunu kabul etmiş ve 2024/2025 yıllık mali tablolarını onaylamıştır. Bunlar böylece AktG Madde 96 (4) uyarınca kabul edilmiştir.

Notlar da dahil olmak üzere 31 Mart 2025 tarihli konsolide finansal tablolar, AB tarafından kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun (UGB) 245a maddesinin ek gerekliliklerine uygun olarak hazırlanmış ve Grup yönetim raporu ile birlikte KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft tarafından denetlenmiştir. Denetçi, Denetim Yönetmeliği'nin 11. Maddesi uyarınca ek raporu Denetim Komitesi'ne sunmuş ve konsolide finansal tabloların denetim sonuçları hakkında yazılı olarak rapor vermiştir. Denetçinin görüşüne göre, konsolide finansal tablolar, DO & CO Aktiengesellschaft Grubu'nun 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 2024/2025 mali yılına ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir şekilde sunmaktadır. Gözetim Kurulu, denetim raporunu onaylamıştır.

Ayrıca, Gözetim Kurulu, DO & CO Aktiengesellschaft'ın kar dağıtımına ilişkin Yönetim Kurulu önerisini incelemiştir. 10 Temmuz 2025 tarihinde yapılacak Genel Kurul'a, bilanço karından 33,31 milyon Avro tutarında bir kısmın, hisse başına 2,00 Avro olarak temettü olarak dağıtılması ve kalan kısmın yeni döneme aktarılması önerilmektedir.

UGB 267b maddesi uyarınca konsolide Kurumsal Yönetim Raporu'nun denetimi ve DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2024/2025 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu kurallarına uygunluğunun değerlendirilmesi Dr. Ullrich Saurer, hba Rechtsanwälte GmbH tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu incelemeler, DO & CO'nun 2024/2025 mali yılında Avusturya Kurumsal Yönetim Kanunu'nun kurallarına uyduğunu göstermektedir.

Denetim Kurulu ayrıca faaliyetlerine ilişkin bir değerlendirme gerçekleştirmiştir. Bunun sonuçları 3 Haziran 2025 tarihli Denetim Kurulu toplantısında ayrıntılı olarak tartışılmıştır.

DO & CO Anonim Şirketi, başarılı büyüme yolculuğunu geçtiğimiz mali yılda da istikrarlı bir şekilde sürdürmüştür. Şirketin temel değerleri olan "Kalite, Yenilikçilik ve Çalışan Odaklılık", sürdürülebilir başarının temel dayanaklarını oluşturmaya devam etmiştir. Uzun yıllara dayanan stratejik ortaklıkların hedefli şekilde güçlendirilmesi, şirketin uluslararası pazardaki konumunu daha da pekiştirmiş ve gelecekteki kurumsal gelişim için sağlam bir temel yaratmıştır.

Gözetim Kurulu, Şirket Yönetimi'ne ve özellikle tüm DO & CO birimlerindeki çalışanlara olağanüstü kişisel katkıları ve benzersiz kaliteye ulaşma konusundaki vazgeçilmez çabaları için en içten teşekkürlerini sunar.

Viyana, 10 Haziran 2025

Dr. Andreas Bierwirth
Gözetim Kurulu Başkanı

UFRS'ye göre DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2024/2025 Mali Yılı Konsolide Finansal Tabloları

1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

Dipnot Referansları	VARLIKLAR	milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
5.1.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar		964,78	945,87
5.2.	Maddi Duran Varlıklar		22.557,68	20.443,17
	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		100,09	87,33
5.3.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar		225,80	175,22
5.4.	Diğer Finansal Varlıklar		552,09	806,49
5.13.	Ertelenmiş Vergi Varlığı		1.230,88	938,95
5.16.	Diğer Duran Varlıklar		662,88	658,27
	Duran Varlıklar		26.294,19	24.055,31
5.5.	Stoklar		2.012,12	1.959,58
5.6.	Ticari Alacaklar		11.136,56	9.396,74
5.4.	Diğer Finansal Varlıklar		530,50	499,31
	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		34,28	6,88
5.7.	Diğer Finansal Olmayan Varlıklar		2.697,86	1.543,79
5.8.	Nakit ve Nakit Benzerleri		7.128,61	11.325,44
	Dönen Varlıklar		23.539,93	24.731,75
	TOPLAM VARLIKLAR		49.834,13	48.787,06
Dipnot Referansları	YÜKÜMLÜLÜKLER	milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024*
	Sermaye		899,09	897,25
	Sermaye Yedekleri		7.016,02	6.467,07
	Dönüştürülebilir tahvil borçları (özkaynak oranı)		0,00	481,90
	Geçmiş Yıllar Karları		12.101,11	8.366,20
	Diğer Kapsamlı Gelir		-3.637,57	-4.067,75
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		16.378,64	12.144,68
	Azınlık Payı		2.364,92	1.219,23
5.9.	Özkaynaklar		18.743,56	13.363,91
5.10.	Tahviller		0,00	88,80
5.11.	Finansal Yükümlülükler		9.666,70	12.023,14
5.12.	Karşılıklar		1.199,96	872,65
	Diğer Ticari Borçlar		0,44	0,43
5.13.	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		612,83	585,09
	Uzun Vadeli Yükümlülükler		11.479,93	13.570,10
5.11.	Finansal Yükümlülükler		4.428,03	8.219,89
5.14.	Ticari Borçlar		8.621,77	7.828,49
5.12.	Karşılıklar		980,79	1.018,19
	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler		641,16	665,14
5.15.	Diğer Yükümlülükler		4.938,89	4.121,35
	Kısa Vadeli Yükümlülükler		19.610,64	21.853,05
	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		49.834,13	48.787,06

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

2. Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

Dipnot		Mali Yıl	Mali Yıl
Referansları	milyon TL	2024/2025	2023/2024
6.1.	Satışlar	94.060,45	74.468,63
6.2.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	800,67	589,47
6.3.	Ticari Mal Maliyeti	-38.826,55	-31.448,90
6.4.	Personel Giderleri	-31.917,13	-24.024,01
6.5.	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-13.446,14	-11.387,65
6.6.	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	68,08	75,09
	FAVÖK -Faiz, Amortisman / İtfa Payları / Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri ve Vergi Öncesi Kar	10.739,38	8.272,64
6.7.	Amortisman, İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	-3.224,57	-2.714,69
	FVÖK - Esas Faaliyet Karı	7.514,80	5.557,94
	Finansman Gelirleri	815,41	397,13
	Finansman Giderleri	-976,50	-1.095,38
	Diğer Finansal Gelir / Gideri	-15,39	34,11
	Hiperenfasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	-1.105,90	-674,43
6.8.	Finansal Gelir / Gider	-1.282,38	-1.338,57
	Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	6.232,42	4.219,37
6.9.	Dönem Vergi Gideri	-1.493,68	-1.197,53
	Dönem Karı	4.738,74	3.021,85
	Azınlık Payı	955,80	311,40
	DO & CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar/ Zarar	3.782,94	2.710,45
		Mali Yıl	Mali Yıl
		2024/2025	2023/2024
	Konsolide Kar (milyon TL)	3.782,94	2.710,45
	Çıkarılmış Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ortalama Adedi (Adet)	10.980.598	10.605.030
6.10.	Seyreltilmemiş Hisse Başına Kazanç (TL)	344,51	255,58
		Mali Yıl	Mali Yıl
		2024/2025	2023/2024
	Konsolide Kar (seyreltilmiş hisse başına kar hesabında kullanılan) (milyon TL)	3.783,77	2.745,75
	Mevcut hisselerin ağırlıklı ortalaması + potansiyel hisselerin ağırlıklı ortalaması (Adet)	10.989.521	10.987.925
6.10.	Seyreltilmiş hisse başına kazanç (TL)	344,31	249,89

3. Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

Dipnot	milyon TL	Mali Yıl	Mali Yıl
Referansları		2024/2025	2023/2024
	Dönem Karı	4.738,74	3.021,85
	Hiperenfasyon düzeltmeleri	1.229,08	952,54
	Yabancı Para Çevrim Farkları	-316,91	-807,44
	Dönem Vergi Gideri	-17,38	-30,46
9.3.	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı Yedekler	-156,87	-117,17
	Dönem Vergi Gideri	36,08	26,95
	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	773,99	24,42
	Kıdem Tazminatı ve Emeklilik Yükümlülükleri	-40,40	-121,45
	Dönem Vergi Gideri	8,44	25,85
	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-31,96	-95,61
	Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	742,03	-71,18
	Toplam Kapsamlı Gelir/Gider	5.480,77	2.950,66
	Azınlık Payı	1.298,36	248,31
	DO & CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar	4.182,41	2.702,35

4. Konsolide Nakit Akış Tabloları

Dipnot Referansları		milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024*
Vergi Öncesi Kar			6.232,42	4.219,37
6.7.	+/-	Amortisman, İtfa Payı ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	3.224,57	2.714,69
	-/+	Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç/Kayıplar	-79,49	-27,06
6.6.	-/+	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları	-68,08	-75,09
	+/-	Kar Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	-384,69	-602,56
	+/-	Faiz Gelirleri / Giderleri	199,41	489,69
	+/-	Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	1.105,90	674,43
Brüt Nakit Akışları			10.230,05	7.393,47
	-/+	Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalış	-3.305,99	-4.053,60
	+/-	Karşılıklardaki Artış/Azalış	-225,41	-245,85
	+/-	Ticari Borçlar ve Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	2.285,26	4.872,77
	-	Ödenen Vergi	-1.864,70	-612,38
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları (Net Nakit Akış)			7.119,20	7.354,42
	+	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	101,14	160,25
	+	Diğer Finansal Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri	0,78	7,87
	-	Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-2.735,03	-3.123,06
	-	Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-64,23	-9,05
	-	Diğer Finansal Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-23,02	-18,18
	+	Alınan Faizler	726,66	386,61
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			-1.993,70	-2.595,56
6.11.	-	DO & CO Aktiengesellschaft Hissedarlarına Temettü Ödemesi	0,00	-421,87
	-	Azınlık Pay Sahiplerine Ödenen Temettüleri	-127,50	-161,58
	-	Tahvil anapara geri ödemeleri	-20,46	0,00
	-	Tam Konsolide Olan Pay Alımı için Yapılan Nakit Çıkışları	0,00	-177,39
	-	Finansal Borçların Geri Ödenmesi	-8.204,97	-1.278,94
	-	Ödenen Faizler	-745,90	-534,36
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları			-9.098,84	-2.574,13
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış			-3.973,33	2.184,72
5.8.		Dönembaşı Nakit ve Nakit Benzerleri	11.325,44	9.625,09
		Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Açılış Bakiyesi)	-223,99	-481,86
		Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (Dönem içi Hareketi)	0,49	-2,50
5.8.		Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	7.128,61	11.325,44
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim			-3.973,33	2.184,72

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için konsolide nakit akış tablosu dipnotları 7. Konsolide Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar'a bakınız.

5. Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları

DO & CO AG Özkaynaklar Değişim Tablosu

Kapsamlı Gelir Dağıtımı											
miljon TL	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Dönüştürülebilir tahvil borçları (özkaynak oranı)	Geçmiş Yıllar Karları	Yabancı Para Çevirim Farkları	UMS-19 Standardındaki Değişiklik Etkisi	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı Yedekler	Özel Fonlar	Toplam	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
1 Nisan 2024 itibarıyla bakiye	897,25	6.467,07	481,90	8.366,20	-3.748,61	-426,97	107,83	0,00	12.144,68	1.219,23	13.363,91
Paya Dönüştürülebilir Tahviller	1,84	67,30							68,89		68,89
Temettü Ödemeleri									0,00	-170,00	-170,00
Sınıflandırma		481,65	-481,65	-30,70	30,70				0,00		0,00
Toplam Kapsamlı Gelir				3.782,94	528,59	-8,32	-120,79		4.182,41	1.298,36	5.480,77
Diğer Pay Sahipleri ile Gerçekleştirilen İşlemler				-17,33					-17,33	17,33	0,00
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye	899,09	7.016,02	0,00	12.101,11	-3.189,32	-435,29	-12,96	0,00	16.378,64	2.364,92	18.743,56
1 Nisan 2023 itibarıyla bakiye	814,48	3.487,28	481,90	6.452,44	-3.885,19	-372,50	198,05	-178,22	6.998,23	1.113,28	8.111,52
Dönüştürülebilir tahvil borçları	82,77	2.979,80							3.062,56		3.062,56
Temettü Ödemeleri				-421,87					-421,87	-161,58	-583,45
Azınlık Paylarıyla Gerçekleştirilen İşlemler				-177,39					-177,39		-177,39
Toplam Kapsamlı Gelir				2.710,45	136,59	-54,47	-90,22		2.702,35	248,31	2.950,66
Diğer Pay Sahipleri ile Gerçekleştirilen İşlemler				-197,44				178,22	-19,22	19,22	0,00
31 Mart 2024 itibarıyla bakiye	897,25	6.467,07	481,90	8.366,20	-3.748,61	-426,97	107,83	0,00	12.144,68	1.219,23	13.363,91

Özkaynaklar ile ilgili detaylı bilgi için dipnot 5.9. Özkaynaklar'a bakınız.

Konsolide Finansal Tablolarına İlişkin Notlar

1. Genel Açıklamalar

Stephansplatz 12, 1010 Viyana adresine yerleşik DO & CO Aktiengesellschaft (DO & CO, Şirket, 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 2024 - 31 Mart 2025 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan 2024/2025 mali yılına ait DO & CO Aktiengesellschaft'ın konsolide finansal tabloları Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Kurumlarınca uygulanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesi hükümlerine göre hazırlanmıştır.

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

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

Konsolide finansal tablolar ana ortaklığın fonksiyonel para birim olan Avro cinsinden hazırlanmıştır ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan 23 Ekim 2013 tarih ve VII.128.4 sayılı "Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği" hükümlerine uygun olarak, aslen Avro cinsinden hazırlanmış olan finansal tablolarımız anılan tebliğin (14.2) maddesi gereğine uygun şekilde Türk Lirası'na çevrilmiştir. Aksi belirtilmedikçe, mali tablolarda ve dipnotlarda gösterilen tüm tutarlar onbinlere yuvarlanmıştır. 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.

DO & CO Yönetim Kurulu, 2024/2025 mali yılı konsolide mali tablolarını 9 Haziran 2025 tarihinde yayımlanmak üzere onaylamış ve Gözetim Kurulu'na sunulmak üzere yayımlamıştır. Konsolide mali tablolar, şirketin Gözetim Kurulu tarafından 10 Haziran 2025 tarihinde onaylanacaktır.

2. Yeni veya değişikliğe uğrayan UFRS'lerin etkileri

UMSK ve UFRS komitesi tarafından yayınlanan ve 2024/2025 mali yılında Avrupa Birliği'nde uygulanması zorunlu olan yeni ve revize edilmiş aşağıdaki standartların ve yorumlamaların ilk kez uygulanmasının konsolide finansal tablolar ve DO & CO'nun varlıkları, finans ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

2.1. Yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar

Standart / Yorum (31.03.2025 tarihine kadar)		Onaylanan ve aşağıdaki tarihten itibaren uygulanacak olan değişiklikler	DO & CO'nun uygulama tarihi	Konsolide mali tablolara etkisi
UMS 1	UMS 1'deki Değişiklikler: Yükümlülüklerin Kısa Vadeli veya Uzun Vadeli Olarak Sınıflandırılması	Ocak 2024	1 Nisan 2024	Etkisi var
UMS 1	UMS 1'deki Değişiklikler: Sözleşmesel hükümlere tabi (covenant) uzun vadeli yükümlülükler	Ocak 2024	1 Nisan 2024	Etkisi var
UMS 7	UMS 7 ve UFRS 7'deki Değişiklikler: Tedarikçi Finansman Anlaşmaları	Ocak 2024	1 Nisan 2024	Etkisi yok
UFRS 16	UFRS 16'daki Değişiklikler: Satış ve geri kiralamalara ilişkin kiralamalar	Ocak 2024	1 Aralık 2024	Etkisi yok

UMS 1 standardında yapılan değişiklikler: (yükümlülüklerin kısa veya uzun vadeli olarak sınıflandırılması ve sözleşmesel hükümlere (covenants) tabi uzun vadeli yükümlülükler) şirket üzerinde etkili olmuştur. 2024/2025 mali yılının ikinci çeyreğinde, kalan uzun vadeli tahvil yükümlülüğü, tahvil sahibinin vade tarihinden önce dilediği zaman tahvili şirket hisselerine dönüştürme hakkına sahip olması nedeniyle kısa vadeli yükümlülükler kalemine aktarılmıştır. Ancak, 2024/2025 mali yılı sonuna kadar, söz konusu paya dönüştürülebilir tahvilin kalan kısmı erken ödenmiş olup, bu nedenle artık şirketin mali tablolarında gösterilmemektedir. Sözleşmesel hükümlere (covenants) tabi krediye ilişkin olarak ise, gelecekteki hükümlere uyum sağlanacağı yönündeki yönetim beklentisi ve buna bağlı potansiyel riskler, 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar'da, "Likidite Riski" başlığı altında yeterli ve ayrıntılı biçimde açıklanmıştır.

UMS 7 ve UFRS 7 standartlarında yapılan "Tedarikçi Finansman Anlaşmaları"na ilişkin değişikliklerin şirket üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır, zira şirketin herhangi bir faktoring anlaşması yoktur.

UFRS 16 standardında "Sat ve Geri Kirala" işlemlerine ilişkin yapılan değişikliklerin DO & CO üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır, zira DO & CO'nun geri kiralama (leaseback) işlemleri yoktur.

2.2. UFRS'lerde gelecekte yapılacak değişiklikler ve yorumlar

UMSK veya UFRS Komitesi tarafından yeni yayınlanan veya değişikliğe uğrayan standartlar ve yorumlar 2024/2025 raporlama döneminde zorunlu olmadıklarından ve AB mevzuatı tarafından kabul edilmesi beklenildiğinden dolayı henüz uygulanmamıştır. DO & CO bu standartlardan herhangi birisini erken uygulamayı seçmemiştir.

Standart / Yorum (16.06.2025 tarihine kadar)		IASB tarafından belirlenen ilk uygulama tarihi	Onaylandı / Henüz onaylanmadı	Onaylanması halinde DO & CO'nun uygulama tarihi	Konsolide mali tablolara etkisi
UMS 21	UMS 21'de Değişiklikler: Değiştirilebilirliğin eksikliği	Ocak 2025	Onaylandı	1 Nisan 2025	Etkisi yok
UFRS 7 & UFRS 9	UFRS 7 ve UFRS 9'da Değişiklikler: Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü	Ocak 2026	Henüz onaylanmadı	1 Nisan 2026	Önemli etkisi yok
UFRS 7 & UFRS 9	UFRS 7 ve UFRS 9'da Değişiklikler: Doğal Kaynaklara Bağlı Elektrik Tedarik Sözleşmeleri	Ocak 2026	Henüz onaylanmadı	1 Nisan 2026	Etkisi yok
UFRS 1 & UFRS 7 & UFRS 9 & UFRS 10 & UMS 7	UFRS 1, UFRS 7, UFRS 9, UFRS 10 ve UMS 7'deki Yıllık Değişiklikler (Cilt 11)	Ocak 2026	Henüz onaylanmadı	1 Nisan 2026	Önemli etkisi yok
UFRS 18	Yeni Standard: Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar	Ocak 2027	Henüz onaylanmadı	1 Nisan 2027	Etkisi olacaktır
UFRS 19	Yeni Standard: Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar	Ocak 2027	Henüz onaylanmadı	1 Nisan 2027	Etkisi yok

UMS 21'deki yaklaşan değişiklikler kapsamında: Değiştirilebilirliğin Olmaması ile ilgili yaklaşan değişiklikler açısından herhangi bir etkisi olmayacaktır, çünkü şirketin şu anda başka bir para birimine çevrilemeyen bir para birimi bulunmamaktadır ve gelecekte de böyle bir para birimini kullanması öngörülmemektedir.

UFRS 7 ve UFRS 9 standartlarında finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin yapılan değişiklikler, esas olarak finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilme ve kayıttan çıkarılma zamanlamasının takibini etkilemektedir. Ancak, DO & CO, kendi iç süreçleri ve operasyonel işleyişi dikkate alındığında bu değişikliklerin önemli bir etkisinin olmayacağını öngörmektedir.

UFRS 7 ve UFRS 9 standartlarında doğaya bağlı elektrik sözleşmelerine ilişkin yapılan değişikliklerin şirket üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Çünkü şirketin ESG tabanlı finansal araçları veya yenilenebilir enerjiye ilişkin elektrik alım sözleşmeleri yoktur.

UFRS 1, UFRS 7, UFRS 9, UFRS 10 ve UMS 7 standartlarına yönelik yıllık iyileştirmeler (Cilt 11), UFRS standartlarının temel uygulaması üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Bu nedenle DO & CO, bu iyileştirmelerin önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

Yeni IFRS 18 standardı: Mali Tabloların Sunumu ve Açıklamaları ile ilgili olarak, DO & CO şirketin mali tablolarının sunumu ve açıklamalarında birçok değişiklik beklemektedir. Bu değişiklikler, esas olarak, kar ve zarar tablosu için zorunlu hale getirilecek standartlaştırılmış bir yapının getirilmesini kapsamaktadır. Bu yapı, yönetim tarafından tanımlanacak yeni performans göstergeleri için temel oluşturabilecektir.

DO & CO, yeni gönüllü standart IFRS 19: Halka Açık Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar – Açıklamalar nedeniyle herhangi bir etki beklememektedir, çünkü bağlı ortaklıkların çoğu, finansal tablolarını ilgili yerel muhasebe standartlarına (GAAP) göre hazırlamak zorundadır.

3. Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama Standardı

DO & CO, 2022/2023 mali yılının ilk çeyreğinden itibaren fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan bağlı ortaklıkların mali tablolarının konsolidasyonunda UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama" standardını dikkate almaktadır.

Daha sonrasında bu bağlı ortaklıkların finansal tabloları Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimleri yansıtacak şekilde yeniden düzenlenir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen parasal olmayan bilanço kalemleri, Grup'un fonksiyonel para birimine çevrilmeden önce bir fiyat endeksi kullanılarak yeniden düzenlenmektedir. Bilançodaki parasal kalemler endekslenmemektedir. Ayrıca gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu ve özkaynaklardaki tüm kalemler de yeniden düzenlenmiştir. Parasal kalemlerin net pozisyonundan kaynaklanan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunun finansal sonuçlarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunda yer alan tüm kalemler kapanış kurundan Grup'un fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Endeksleme ve yabancı para çevriminden kaynaklanan tüm farklar, diğer kapsamlı gelir tablosunda yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan bağlı ortaklıkların yıllık mali tabloları tarihi maliyet kavramına dayanmaktadır. Endeksleme için Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksleri kullanılmaktadır. 31 Mart 2025 (2003=100) itibarıyla fiyat endeksi 2.954,69'dur (31 Mart 2024: 2.139,47).

Aşağıdaki tablo raporlama döneminde endeksteeki değişikliği göstermektedir:

Tüketici fiyat endeksindeki aylık değişim		
% olarak	2024/2025	2023/2024
Nisan	%3,18	%2,39
Mayıs	%3,37	%0,04
Haziran	%1,64	%3,92
Temmuz	%3,23	%9,49
Ağustos	%2,47	%9,09
Eylül	%2,97	%4,75
Ekim	%2,88	%3,43
Kasım	%2,24	%3,28
Aralık	%1,03	%2,93
Ocak	%5,03	%6,70
Şubat	%2,27	%4,53
Mart	%2,46	%3,16

Parasal olmayan kalemlerin endekslenmesi, DO & CO Grubu'nun bilanço toplamını 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 1.066,47 milyon TL tutarında artırmaktadır. Bu artış, maddi duran varlıkların (908,76 milyon TL), atırım amaçlı gayrimenkullerin (91,58 milyon TL) ve ayrıca stokların endekslenmesinden (62,69 milyon TL) kaynaklanmaktadır. Yükümlülükler tarafında konsolide özkaynaklar 1.070,91 milyon TL artış göstermiştir. Bu tutarın 941,51 milyon TL tutarındaki kısmı kontrol gücü olmayan paylara ilişkindir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü -4,44 milyon TL tutarında artış göstermiştir.

Parasal kalemlerin net pozisyonu 2024/2025 mali yılında 1.105,90 milyon TL tutarında zarara neden olmuştur. Ayrıca UMS 29'un uygulanması özellikle maliyet ve amortisman kalemlerini etkilemektedir. 2024/2025 mali yılında ilk madde malzeme maliyeti 1.641,88 milyon TL ve

amortisman giderleri 195,09 milyon TL artış göstermiştir. UMS 29'un uygulanması 2024/2025 mali yılında vergi sonrası kazançlarda 597,88 milyon TL'lik düşüşe neden olmuştur ve bu tutarın 283,64 milyon TL'lik kısmı kontrol gücü olmayan paylara ilişkindir.

4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

4.1. Konsolidasyon

4.1.1. Konsolidasyon Kapsamı

31 Mart 2025 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, bağlı ortaklığı THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.'de ("TDC") oy haklarının %50'sine sahiptir. ("TDC")'deki oy haklarının %50'si DO & CO'ya aittir. Bununla birlikte, DO & CO, UFRS 10.5 uyarınca yatırım yapılan şirketi (tamamen) kontrol etmektedir. Buna göre, DO & CO kümülatif olarak (a) yatırım yapılan şirket üzerinde güce, (b) yatırım yapılan şirketle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalmaya veya bu getirilerde hak sahibi olmaya ve (c) yatırım yapılan şirket üzerindeki gücünü kullanarak getirilerin seviyesini etkileme kabiliyetine sahiptir (UFRS 15.7). Özellikle, (a) yatırım yapılan işletme üzerindeki kontrol gücü, diğerlerinin yanı sıra aşağıdaki koşullar da dikkate alınarak belirlenmiştir:

- UFRS 10 kapsamında ilgili faaliyetler, havayolu şirketlerine ikram hizmetlerinin tedarik edilmesi, hazırlanması/geliştirilmesi ve satışı olup, bunların tamamı oy hakları ile kontrol edilmektedir. Grup'un iş modeli DO & CO'nun iş modelini tamamen yansıtmaktadır. Günlük faaliyetler, DO & CO tarafından atanan Genel Müdür tarafından yönetilmekte ve kontrol edilmektedir.
- Hisse dağılımı aynı olsa da oy haklarının dağılımı için durum her zaman böyle değildir. Oy haklarının çoğunluğu, alınacak ilgili kararlara bağlıdır. DO & CO, sözleşme yoluyla güvence altına alınan haklara dayanarak hem Genel Kurul hem de Yönetim Kurulu toplantılarında belirli kararlar için oy hakkına sahiptir. Bunlar arasında yıllık mali, personel ve yatırım bütçelerinin onaylanmasına ilişkin kararlar yer almaktadır.
- TDC'nin operasyonel faaliyetleri, DO & CO'nun uzmanlığı (aynı zamanda uzmanların eğitimi için de kullanılmaktadır) ve sektör deneyimi sayesinde mümkün olmaktadır.

Yatırımcı ilişkisinin derinlemesine ve ayrıntılı bir analizine ek olarak, ilgili faaliyetleri yönetmek için önemli hakların DO & CO tarafından elde tutulduğunun ve UFRS 10.B23 uyarınca önemli olduğunun belirlenmesine yol açmıştır. Ayrıca, yatırım yapılan işletmeyle olan ilişkiden kaynaklanan değişken getiri riskinin veya hakkının ve yatırım yapılan işletme üzerindeki gücünü kullanarak getiri seviyesini etkileme kabiliyetinin mevcut olduğu da tespit edilmiştir.

UFRS 12 uyarınca bağlı ortaklıklarla ilgili verilmesi gereken bilgiler dipnot 5.9. Özkaynaklar'da açıklanmıştır.

Grup'un bir başka kuruluş ile müşterek kontrol ettiği bir yurtdışı ortaklığı müşterek (Sharp DO & CO Korea, LLC) yönetimin mevcut olduğu iş ortaklığı olarak değerlendirilmekte ve özkaynak yöntemi ile konsolide edilmektedir.

Müşterek yönetime tabii ortaklıklar ve iştirakler hakkındaki bilgiler dipnot 5.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar'da açıklanmıştır.

4.1.2. Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklikler

Aşağıda, DO & CO tarafından kurulan ve 2024/2025 mali yılında ilk kez konsolide edilen şirketler yer almaktadır:

- DO & CO JFK Logistics, Inc. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ilk kez konsolide edilmiştir.
- NYC Catering Logistics, Inc. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ilk kez konsolide edilmiştir.
- Henry Retail, Inc. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ilk kez konsolide edilmiştir.

4.1.3. Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

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

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

DO & CO'nun raporlama tarihi itibarıyla mali tabloları, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin dahil edilmesine temel oluşturmaktadır. İştirakin mali yılının ana ortaklıktan farklı olması durumunda iştirakin ara dönem finansal tabloları konsolide edilir. Bu durum özkaynak yöntemi kullanılarak konsolide edilen şirketler için geçerli değildir.

Aşağıdaki tam konsolidasyon kapsamındaki şirketin mali yılı farklıdır (31.03. itibarıyla ara dönem finansal tablo hazırlanmıştır): THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş. (raporlama tarihi 31.12.).

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

4.2. Yabancı Para Çevrim Farkları

Konsolide finansal tablolar, Avro para cinsinden hazırlanmaktadır. Yurtdışındaki iştiraklerin fonksiyonel para birimleri Avrodan kısmen farklılık göstermektedir. İştirakler, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimleri Avro değilse, kur çevrimleri UMS 21 uyarınca hesaplanır. Şirketlerin konsolide finansal raporlarındaki varlık ve yükümlülükleri 31 Mart 2025 tarihli spot döviz kuru ile gelir ve giderler ise yıllık ortalama kur ile çevrilir.

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

		Dönem Sonu		Dönem Ortalaması	
1 Euro eşittir		31 Mart 2025	31 Mart 2024	31 Mart 2025	31 Mart 2024
ABD Doları	USD	1,0771	1,0783	1,0740	1,0852
İngiliz Sterlini	GBP	0,8329	0,8548	0,8414	0,8639
Türk Lirası ¹	TRY	40,9293	34,8490	40,9293	34,8490
İsviçre Frankı	CHF	0,9510	0,9764	0,9518	0,9618
Polonya Zlotisi	PLN	4,1820	4,3138	4,2716	4,4506
Ukrayna Grivnası	UAH	44,7438	42,4990	44,0874	40,3031
Meksika Pezосу	MXN	21,8709	17,8739	20,5750	18,7973
Brezilya Reali	BRL	6,2073	5,4105	6,0212	5,3547
Güney Kore Wonu	KRW	1.582,1100	1.455,6800	1.494,7537	1.431,7221

1...UMS 29 uyarınca, ortalama oran için de kapanış oranı kullanılmaktadır.

4.3. Muhasebe Politikaları

Genel Değerleme Yöntemi

Aksi belirtilmedikçe, DO & CO konsolide finansal tablolarda yer alan dönemler için muhasebe politikalarını tutarlı bir şekilde uygulamıştır (Dipnot 2. Yeni veya değişikliğe uğrayan UFRS'lerin etkileri'ne bakınız). Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, konsolide finansal tablolar, tarihi edinme ve üretim maliyeti baz alınarak hazırlanmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

DO & CO Maddi Olmayan Duran Varlıklar altında şerefiyeyi, müşteriler ile yapılan sözleşmeleri, lisansları, markaları ve kullanım haklarını sınıflandırmaktadır. Grup'un aktifleştirme giderleri bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden kayda alınır ve tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir ve ilgili tutar dönem sonuçlarına gider olarak yansıtılır. DO & CO, maddi olmayan duran varlıklarını tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortisman tabi tutar. Oluşan amortisman, gelir tablosunda *amortisman gideri ve değer düşüklüğü testi etkileri* altında gösterilmektedir. Şerefiye ve sınırsız faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan varlıklar itfaya tabi olmaz.

Tahmini faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Veri işleme sistemleri	2,00 yıldan	3,00 yıla kadar
Bina maliyet sübvansiyonları	2,00 yıldan	10,00 yıla kadar
Müşteri sözleşmeleri	2,00 yıldan	17,00 yıla kadar

DO & CO, maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğüne uğradığına dair göstergeler olması durumunda, ilgili varlıkları değer düşüklüğü testine tabi tutar. Bu göstergelerden bağımsız olarak DO & CO, şerefiye ve sınırsız faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıkları her yıl değer düşüklüğü belirtileri açısından teste tabi tutar. Değer düşüklüğünün tespiti ve muhasebeleştirilmesi ile ilgili detaylı bilgi için *Değer Düşüklüğü Testlerinde Kullanılan Metodoloji ve Parametrelere İlişkin Yorumlar* ile Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü açıklamalarına bakınız.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar, edinme maliyetinden birikmiş amortisman düşülmüş haliyle gösterilmektedir. Edinme maliyetine ilave olarak ödenen varlığın yerleştirileceği yere ve yönetim tarafından amaçlanan koşullarda çalışabilmesini sağlayacak duruma getirilmesine ilişkin her türlü yapılan harcamada maliyete ilave edilmektedir. DO & CO, 2024/2025 mali

yılında önemsiz olması nedeniyle özellikli varlıklar için, satın alma veya üretim maliyetlerinin bir parçası olarak hiçbir borçlanma maliyetini aktifleştirmemiştir.

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

Şirketin kendi arsası üzerine yapılan inşaatlar	25,00 yıldan	40,00 yıla kadar
Yabancı arsa üzerine yapılan inşaatlar	2,00 yıldan	25,00 yıla kadar
Teknik Donanım ve Makineler	2,00 yıldan	20,00 yıla kadar
Diğer Donanım, Üretim ve Ofis Ekipmanları	2,00 yıldan	10,00 yıla kadar

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

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

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

Değer Düşüklüğü Testlerinde Kullanılan Metodoloji ve Parametrelere İlişkin Yorumlar

Finansal durumu doğru ve adil bir biçimde yansıtmak amacıyla tüm maddi olmayan duran varlıklar ve maddi duran varlıklar sürekli olarak değer düşüklüğünü oluşturan koşulların mevcut olup olmadığı veya daha önce belirlenmiş olan değer düşüklüğü koşullarının geçerliliğini yitirip yitirmediği konusunda gözden geçirilir. Bu bağlamda, ilgili kontrol parametreleri olan ciro ve FAVÖK (Faiz ve Vergi Öncesi Kar), sürekli olarak bütçelenen değerlerle karşılaştırılmaktadır. Her bir CGU (nakit üreten birim) için belirlenen eşik değer aşılması durumunda, sapmanın önemi ve ilgili CGU'ya atfedilen uzun vadeli varlıklar dikkate alınarak, söz konusu CGU değerlendirme testine tabi tutulur.

Grup içinde, UMS 36 uyarınca değer düşüklüğü testine tabi tutulması gereken tüm varlıklar (şerefiye dahil) CGU'ya dağıtılır. Her bir CGU için beklenen nakit akışlarının net bugünkü değerini belirlemek için indirgenmiş nakit akışı (İNA) yöntemi kullanılır. Bu beklenen nakit giriş ve çıkışlarının toplamı, kullanım değeri olarak satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer ile geri kazanılabilir tutar ve CGU'ya tahsis edilen varlıkların defter değerlerinin toplamından yüksek olanı ile karşılaştırılır. Bu değer defter değerinden düşük olması durumunda değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kullanım değerini belirlemek için nakit akışlarının tahmini genellikle yönetim tarafından onaylanan ve finansal projeksiyonlara dayanan tahminlere ve bunlar da yapılan varsayımlara (yolcu hacimleri, müşteri tahminleri, vb.) dayanır. Daha fazla ayrıntılı bilgi, aşağıda ilgili bölümlerde bulunabilir. Bu planlanan varsayımların gerçekleşmediği durumlarda gelecek mali yıllarda değer düşüklüğü zararına yol açabilir, bu nedenle her bir CGU için finansal projeksiyondan sapmalar ve negatif sonuçlar (FVÖK) değer düşüklüğü göstergesi olarak kabul edilir ve başta da belirtildiği gibi takip edilir (tetikleyici olaylar). Bu tür göstergeler, bir veya daha fazla CGU'nun nakit akışları üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek, Grup'un etki alanı dışındaki olaylardır. Buna ilişkin örnekler makroekonomik ortam bölümünde bulunabilir.

Değer düşüklüğü testleri için kullanılan büyüme varsayımları, bugüne uyarlanmış geçmiş deneyimlere dayanmaktadır. Ayrıca, kilit müşterilerin elde tutulmasına ve ilgili pazarlarda beklenen gelişmelere ilişkin varsayımlar da dikkate alınmaktadır. Maliyet yapısının gelişimi de geçmiş deneyimlerin yanı sıra verimliliği artırmak için alınan önlemleri ve bireysel maliyet faktörleri için beklenen gelişmeleri yansıtmaktadır. DO & CO, planlama döneminin sonundan sonraki nakit akış tahminlerini oluşturmak için, ilgili yerel piyasa ortamında beklenen enflasyon oranlarından elde edilen büyüme oranlarını dikkate alır. Enflasyon oranlarını tahmin etmek için dış kaynaklar kullanılmaktadır.

Ekonomik ortam bölümünde de belirtildiği gibi, uluslararası kuruluşlar, fiyat dalgalanmalarının azalacağını ve kriz kaynaklı fiyat dinamiklerinin daha az önemli hale geleceğini, gelir yapılarının ve satın alma gücünün yeni duruma uyum sağlayacağını ve daha da istikrar kazanacağını varsaymaktadır. İlgili tahminlere göre, özellikle DO & CO için önemli olan turizm, ikram hizmetleri ve otelcilik sektörleri, IATA yolcu tahminleri gibi sektöre özgü uzmanlıklarla da desteklenen olumlu bir tutumla geleceğe bakabilir. Önemli müşterilerle yapılan sözleşmeye dayalı yıllık endeksleme ve maliyet artı anlaşmaları ve/veya önemli müşterilerle yılda birkaç kez yapılan menü sunumlarında kullanılan ürünlerde değişiklikler yapılması artan üretim maliyetlerinin önemli marj etkileri olmaksızın yıl içinde de müşterilere yansıtılabileceği anlamına gelmektedir.

Nakit Yaratan Birimler, Şirket'in kendi kârlılığı ve inovasyon gücü göz önünde bulundurularak planlanmakta ve geliştirilmektedir; bu nedenle, devlet destekleri gibi bir defaya mahsus etkiler bütçe planlamasının bir parçası değildir ve yalnızca gerekli olduğunda kullanılmaktadır.

Gelecekteki nakit akışları tahmin edilirken, maliyet yapısı veya hedeflenen müşteri segmentleri üzerindeki etkileri gibi iklimle ilgili konulardan kaynaklanan ve dolayısıyla beklenen gelirleri etkileyen etkiler de dahil olmak üzere, piyasa ortamının bütünsel bir görünümü entegre edilir. İlgili yönetim kademeleriyle yapılan düzenli bilgi alışverişi, olumlu ve olumsuz eğilimlerin zamanında tespit edilmesini ve genel grup stratejisine katkıda bulunmak için uygun şekilde kullanılmasını veya hafifletilmesini sağlar. Bazen faiz ve büyüme oranlarını belirlemek için, iklimle ilgili konuları tahminlerine dahil etmek için kapsamlı piyasa bilgisine sahip harici uzmanlar dahil edilir.

Kısmen hazırlanan çok senaryolu değer düşüklüğü testlerine ek olarak, iklimle ilgili olmayan nedenlerden dolayı da iptal edilebilecek üst segment müşterilerle uzun süredir devam eden sözleşme koşulları nedeniyle iklimle ilgili senaryoların ek bir sunumu yapılmamıştır. İklimle ilgili hususlardan etkilenen ve DO & CO'yu ilgilendiren bir diğer değişken de uçak yolcularının veya etkinlik misafirlerinin sayısıdır. Bunlar genellikle müşteri tarafından sağlanır ve bir planlama değişkeni olarak hizmet eder. Kötü hava koşulları nedeniyle uçuşlar iptal edilebilir veya etkinlikler iptal edilebilir ve artan sıcaklıklar, konukların sıcaklık nedeniyle gelecekteki etkinliklerden kaçınmasına neden olabilir. Kısa vadeli değişiklikler her zaman günlük işlerin bir parçası olduğundan, DO & CO kısa sürede plan değişikliklerine hızlı bir şekilde tepki verme konusunda önemli bir deneyime sahiptir. Sözleşmeyle kararlaştırılan asgari satış taahhütleri ve belirli dönemlere bağlı miktar indirimleri sayesinde, müşteriye hem teminatlar hem de teşvikler sunulmakta; böylece olası kayıpların telafi edilmesi veya etkinliklerin iç mekana alınması sağlanmaktadır. Bu önlemler, nakit akışı tahminlerinde daha düşük dalgalanma ile daha yüksek bir planlama güvenliği seviyesine yol açmaktadır.

DO & CO, müşterileri ile kurduğu uzun vadeli ve adil ortaklıkların katma değerinin bilincindedir ve bu ortaklıkları DO & CO'nun sürdürülebilir kurumsal stratejisinin bir parçası olarak sürdürmektedir. Tüm bu çabaların sonucu yakın tarihte görülmüştür, zira birçok jeopolitik krizin ardından hammadde ve enerji fiyatlarındaki keskin artışlar nedeniyle neredeyse tüm

havayolu şirketleri ile sözleşme dışı fiyat ayarlamaları yapılmıştır. DO & CO'nun proaktif ve pragmatik yaklaşımının bu örneği, Şirket'in gelecekte de iş ortamındaki olumsuz değişikliklere yeterli tepkiyi verebileceğini göstermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft, hem ekolojik hem de sosyal unsurları dikkate alan sürdürülebilir ve sorumlu bir kurumsal yönetim taahhüdünde bulunmaktadır. 'Kalite, İnsan ve İnovasyon' üçlüsü, kuruluşundan bu yana şirket stratejisinin temel taşlarını oluşturmaktadır. Çevre hedefleriyle uyumlu olarak, grup süreçlerini sürekli olarak optimize etmekte ve kaynakların verimli kullanılmasını sağlamaktadır. Mevcut iklim değişikliği gelişmeleri ışığında, muhasebe uygulamaları kapsamında varsayımlar ve tahminler dahil olmak üzere iklimle ilgili hususlarda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın risk yönetimi kapsamında, iklimle ilgili riskler ve fırsatlar tespit edilip değerlendirilmekte; bunların kısa, orta ve uzun vadeli etkilerine karşı önlemler belirlenmektedir. Böylece, gelecekteki raporlama yükümlülükleri ile tedarik zinciri yönetimi ilgili sorumlulukların yerine getirilmesi sağlanacaktır.

2022/2023 ve 2023/2024 mali yıllarında, dünya geneline dağılan birimler için kapsamlı iklim riski ve hassasiyet analizleri başlatılmıştır. 2024/2025 mali yılında ise bu değerlendirmeler niteliksel olarak genişletilmiştir. İklim risklerinin değerlendirilmesinin amacı, varlıklar üzerindeki potansiyel etkileri analiz etmek ve değer düşüklüğüne uğrayabilecek varlıkları tespit etmektir. Ayrıca, uyum stratejileri geliştirebilmek için potansiyel olarak hassas alanların belirlenmesini de içermektedir.

İklim riskleri ve hassasiyetlerinin sağlam bir değerlendirmesi birkaç temel aşamada gerçekleştirilir. Öncelikle, olası fiziksel-kronik, fiziksel-akut ve geçici iklim tehlikeleri tespit edilip sistematik olarak kayda alınır. Buna dayanarak, Dünya İklim Kurulu'nun (IPCC) geliştirdiği temsili konsantrasyon yollarına (Representative Concentration Pathways - RCP'ler) dayanan senaryolar kullanılarak bir analiz yapılır. Bu analizde hem iyimser (RCP 4.5) hem de kötümser (RCP 6.0 ve RCP 8.5) senaryolar dikkate alınır. Bu senaryolar, olası iklim gelişmelerinin çeşitliliğini ve şiddetini daha iyi anlamaya hizmet eder. Analizin bir diğer temel unsuru ise hassasiyet değerlendirmesi ve risklerin önem derecesinin sınıflandırılmasıdır. Bu aşamada, söz konusu zorlukların şirket üzerindeki potansiyel etkileri analiz edilir.

Edinilen varlıkların gerçeğe uygun değeri ve kullanım süresinin değerlendirilmesinde iklimle ilgili riskler ve fırsatlar sistematik olarak dikkate alınmıştır. Bu kapsamda, iklim riski ve hassasiyet analizleri sonuçları, yerel uzmanların değerlendirmeleri ile gelecekteki iklimle ilgili gelişmelere dair sağlam varsayımlar göz önünde bulundurulmuştur. 2024/2025 mali yılında DO & CO Grubu için, karşılık ayrılmasını veya olası borçların kaydedilmesini gerektiren yasal veya düzenleyici bir iklim koruma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Yapılan analizler, varlıkların değerlemesi üzerinde önemli bir etkisi olacağına dair bir bulgu ortaya koymamaktadır. Mevcut mali yılın bilanço tarihinde, grup finansal tablolarını veya devamlılık ilkesini etkileyebilecek önemli iklimle ilgili riskler tespit edilmemiştir. Ancak, iklimle ilgili faktörlerin gelecekteki gelişimi konusundaki belirsizlik nedeniyle, etkiler sürekli izlenmekte ve bu izleme risk yönetimi sürecine entegre edilmektedir.

Grup, mevcut sürdürülebilirlik stratejisi kapsamında özellikle CO2 emisyonlarının azaltılmasına odaklanmıştır. Bu nedenle, 2040 yılına kadar net sıfır emisyona ulaşma hedefi halen takip edilmektedir. Temmuz 2024'te, şirketin 'Kısa Vadeli, Net Sıfır ve FLAG Hedefleri' Science Based Targets initiative (SBTi) tarafından onaylanmıştır. Bu hedefler, SBTi Net-Zero Standardı (Versiyon 5.1) kriterlerine uygun olarak kapsamlı bir inceleme sonrasında kabul edilmiştir. Bu hedeflere ulaşmak için gerekli tedbirler belirlenmiş ve uygulanmaktadır. Ayrıca, grup içinde

emisy n değerlerinin daha spesifik şekilde gösterilebilmesi için yeni yöntemler geliştirilmiştir. Konuya ilişkin ayrıntılar, 2024/2025 mali yılı sürdürülebilirlik raporunda yer almaktadır.

Bölüm 5.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve bölüm 5.2. Maddi Duran Varlıklar'da daha ayrıntılı olarak açıkladığı üzere, değer düşüklüğü testleri herhangi bir değer düşüklüğü gideri ile sonu lanmamı tır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

Kiralamalar

Sözleşmenin başlangıcında, DO & CO bir sözleşmenin kiralama olup olmadığını değerlendirir. Bu durum, sözleşme belirli bir varlığın kullanımını ödeme karşılığında belirli bir süre için kontrol etme hakkını veriyorsa geçerli olur. Bir sözleşmenin tanımlanmış bir varlığı kontrol etme hakkını içerip içermediğini değerlendirmek için DO & CO, UFRS 16 uyarınca kiralama tanımını kullanır.

DO & CO vadesi 12 aya kadar olan kısa vadeli kiralamalar ve dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralama işlemlerini (yaklaşık 5.000 Avro) muhasebele tirmeme hakkını kullanır. Bu kiralamalar ile ilişkili kira ödemeleri, kira süresi boyunca doğrusal yönteme göre gider olarak muhasebeleştirilir.

Kullanım Hakkı Varlığı

Grup, kiralamanın fiilen ba ladığı tarihte kullanım hakkı varlığını maliyeti üzerinden  l er. Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı
- Kiralamanın fiilen ba ladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar
- Grup tarafından katlanılan başlangıçtaki tüm doğrudan maliyetler ve dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Grup tarafından katlanılan maliyetler.

Gerektiği durumlarda kullanım hakkı varlığının değeri kiralama yükümlülüğünün değerine düzeltilir ve değer düşüklüğü testi uygulanır (*bkz. Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı*).

Kiralama Y k ml l  kleri

Kiralamanın fiilen ba ladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte ger ekle memi  olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden  l er. Bu kiralama ödemeleri aşağıda belirtilenleri içermektedir:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle bulunan tutar
- Bir endeks ya da orana bağlı değişken kira  demeleri
- Artık değer taahhütleri kapsamında kiracı tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- Kiracının satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını içermesi durumunda ve DO & CO'nun iptal seçeneğini uygulayacağı şartlarda belirtildiyse kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza  demeleri

Kira ödemeleri, kiralamadaki zımni faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımni faiz oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise ilgili şirketin alternatif borçlanma faiz oranı (kontrat tarihindeki yeni borçlanma faiz oranı) kullanılarak iskonto edilir.

Kiralama işlemlerinden doğan borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş defter değerleri üzerinden ölçülür. Kira yükümlülükleri, endeks veya (faiz) oranındaki değişiklikler nedeniyle gelecekteki kira ödemelerinde değişiklik olması durumunda veya satın alma, fesih ve uzatma opsiyonlarının kullanımıyla ilgili tahminlerde değişiklik olması durumunda yeniden değerlendirilir.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

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

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

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

Finansal Varlıklar

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

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

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

- **İtfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden değerlendirilen finansal varlıklar:**

Finansal varlıklar, varlıklardan elde edilen sözleşmeye bağlı nakit akımların yalnızca anapara ve faiz ödemelerinden oluşması ve sözleşmeye bağlı nakit akımlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modelinin benimsendiği durumlarda itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden ölçülür.

Değer düşüklüğü gereksinimi, ticari alacaklar, nakit ve nakit benzerleri ve sözleşme varlıkları için vade boyunca toplam beklenen kredi zararlarına dayanan UFRS 9 değer düşüklüğü modeli doğrultusunda („Ömür Boyu Beklenen Kredi Zararları ") belirlenir. Bu modelin açıklaması 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar bölümünde yer almaktadır. Değer düşüklükleri, faiz gelirleri ve kur değişiminin etkileri gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Herhangi bir çıkış durumunda ortaya çıkan kar veya zarar da gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

- **Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar (FVTPL)**

Finansal varlıklar, varlıklardan gelen nakit akışlarının münhasıran anapara ve faiz ödemelerini temsil etmemesi veya nakit akışlarının münhasıran anapara ve faiz ödemelerini temsil etmesi ve varlıkların bir iş modelinde tutulması durumunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Nakit akışları, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının alınmasının yanı sıra finansal varlıkların satışından oluşur. Faiz ve temettü gelirlerinden oluşan net kazanç ve kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülüklerini karşılamak için elde tutulan hisse senedi yatırımları ve menkul kıymetler ile pozitif piyasa değerine sahip türev finansal araçlar bu kategoride yer almaktadır.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. DO & CO maliyet bedelini, ağırlıklı ortalama maliyet metodu ile hesaplamaktadır. Net gerçekleşebilir 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 çevrilmektedir.

Özkaynaklar

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

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

İşletme birleşmesinin ilk muhasebesi sırasında kontrol gücü olmayan paylar için, diğer ortakların net aktiflerindeki değişimi yansıtmak amacıyla (hisse oranlarına göre kar payları ve

kar dağıtımı) bir hesap açılmıştır. Satın alma opsiyonundan doğan finansal yükümlülükleri karşılamak için uzun vadeli türev işlem yapılmıştır. Söz konusu yükümlülük, özkaynak altında muhasebeleştirilmiş olup, özkaynaklar altında kontrol gücü olmayan paylarla yapılan işlemlerden kaynaklanan özel bir kalemle (2023/2024 3. çeyreğine kadar, sonrasında tutar tutar sermaye yedekleri altında raporlanmıştır) netleştirilmiştir. DO & CO yatırımlarına ilişkin kontrol gücü olmayan payları satın aldığı varsayımı altında, Şirket her raporlama dönemi sonunda kontrol gücü olmayan paylara ait özkaynaklarda raporlanan tutarı kayıtlarından çıkarır. Kayıtlardan çıkarılan özkaynak tutarı ve muhasebeleştirilen türev finansal borç arasındaki farklar, DO & CO grup şirketleri ile arasında yapılan ticari işlemlerin muhasebeleşmesi ile ilgili standartlara uygun olarak konsolide özkaynaklarda düzeltilmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla, türev işlemi hala geçerlidir ve uygulanabilir. Satın alma fiyatı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ocak 2021'de dönüştürülebilir tahvil ihracı ile, gelir vergisi etkileri ve işlem maliyetleri düşüldükten sonra borç bileşeninin gerçeğe uygun değerini aşan toplam tutar özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

Grup, 31 Ocak 2025 tarihinde, 21 Mart 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, paya dönüştürülebilir tahvillerini iptal etme ve geri ödeme hakkını geri dönüşü olmayan şekilde kullanmıştır ('Clean-up Call'). Şirket, 21 Mart 2025 tarihinde, toplam 500.000 Avro nominal tutarındaki paya dönüştürülebilir tahvillerin kalanını ve geri ödeme tarihine kadar tahakkuk eden faizleri nakden geri ödemiştir.

DO & CO, 2023/2024 mali yılında bir sözleşme uzatımı ile ilgili olarak özkaynak işlemi olarak tanımlanan bir işlem gerçekleştirmiştir. DO & CO, bağlı ortaklık (TDC) ve operasyonel iş kararları üzerindeki etkisini daha da artırmak için bazı yatırımlar yapmıştır. Hissedarlar arasındaki bu özkaynak işlemi, gerçek özkaynak paylarında herhangi bir değişikliğe yol açmamış, ancak oy ve karar alma haklarında bir değişikliğe yol açmıştır. Her iki tarafın da hisseleri değişmediğinden, kontrol gücü olmayan paylarda değişiklik meydana gelmemiştir. Özkaynak işlemi geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Çalışanların iş akdinin sonra 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 muhasebelemektedir ve raporlama tarihi itibarıyla henüz yerine getirilmeyen faydalar bilançoda kısa vadeli yükümlülük olarak taşınır.

Tanımlanmış fayda planları mevcut olması durumunda, DO & CO çalışanları için işten ayrılma sonrası taahhüt edilen faydaları sağlamak zorundadır. Avusturya kanunlarına tabi olan ve işverenleri tarafından kendilerine bildirimde bulunulması veya 1 Ocak 2003 tarihinden önce başlamış olan çalışanlar, işveren tarafından işten çıkartılmaları veya bir nedenle iş ilişkilerinin sona ermesi halinde kıdem tazminatı almaya hak kazanırlar. Aynı durum, kesintisiz üç yıllık hizmet süresinden sonra emeklilik yaşına ulaşıldığında da geçerlidir.

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 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. 2024/2025 mali yılında çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin tutarlar, kıdem tazminatı karşılığı için yıllık %3,39 (önceki yıl: yıllık %3,26) ve prim karşılığı için yıllık %3,50 (önceki yıl: yıllık %3,20) faiz oranı kullanılarak hesaplanmıştır. Yıllık maaş artış oranı ise %2,50 (önceki yıl: %2,65) olarak öngörülmüştür; emeklilik yaşında da yasal olarak kadınlarda 65, erkeklerde 65 yaş baz alınmıştır (önceki yıl: 65/65). İlk yıl, maaş veya ücretin %4,47 (önceki yıl: %6,56) oranında değerlendirildiği varsayılmıştır. Kıdem tazminatı ödemeleri için ortalama ömür 8 yıl (önceki yıl: 9 yıl), yıl dönümü primleri için 9 yıldır (önceki yıl: 9 yıl).

Yurtdışında bulunan ortaklıkların, performansla yönelik tazminat yükümlülükleri, şayet katılım payına yönelik bir emeklilik sistemi mevcut değilse, benzer yöntemlerle bulunur ve mali tablolara alınır. Türkiye’de bulunan ortaklıklarda performansla yönelik tazminat yükümlülüklerinin hesaplanması, yıllık %29,32 (önceki yıl: %28,00) oranında bir faiz uygulanarak ve maaş ödemelerinin enflasyona bağlı olarak %26,00 oranında gerçekleştirilmektedir (önceki yıl: %24,61). Türk Kanunlarına göre tüm çalışanlar; bir yıldan uzun süre çalışma sonucunda iş akdine sebepsiz son verilmesi, askerlik hizmetini tamamlamak üzere ayrılması, evlilik nedeniyle ayrılması, erkekler için işe girişten itibaren 25 senelik çalışma süresi (kadınlar için 20 sene), erkekler için 60 yaşını (kadınlar için 58 yaş) doldurması şartıyla yada ölüm nedeniyle kıdem tazminatına hak kazanır. Üst yönetimin değerlendirmesine göre performansla dayalı yükümlülüklerle ilişkin istisnai bir risk veya yoğunlaşma riski bulunmamaktadır. Aktüeryal varsayımların değişmesinden kaynaklanan kar veya zararlar ortaya çıktıkları dönemde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Geçmiş hizmet maliyeti gerçekleştirildiğinde Personel Giderlerinde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

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

Diğer Karşılıklar

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

Finansal Yükümlülükler

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

sözleşme şartlarının ortadan kalktığı zaman mali tablolarından çıkarılır. Tüm net kazanç ve kayıplar (etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz geliri, kambiyo karı veya zararı ve diğer düşüklükleri dahil) gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

Mart 2020'de DO & CO, toplam 300 milyon Avro tutarında teminatsız krediler kullanmıştır. Bunların 150 milyon Avro'su değişken faizlidir. Faiz riskini güvence altına almak için iki ayrı faiz swap sözleşmesi yapılmıştır. Bunlardan biri 5 yıl vadeli 100 milyon Avro, diğeri ise 2 yıl vadeli 50 milyon Avro tutarındadır. Her iki hedge pozisyonu da nakit akışı türev aracı (Cash Flow Hedge) olarak belirlenmiştir. 2024/2025 mali yılında, 100 milyon Avro tutarındaki kredi tamamen geri ödenmiş ve buna bağlı faiz swapı erken kapatılmıştır. Kalan 50 milyon Avro tutarındaki faiz swapı ise halen geçerli olup, değişmeden nakit akışı türev aracı olarak yönetilmeye devam etmektedir. DO & CO, Mart 2020'de 150 milyon Avro'su değişken faizli olmak üzere 300 milyon Avro tutarında teminatsız kredi kullanmıştır. Değişken faizli kredi kullanımı ile ilgili faiz riskinden korunmak amacıyla beş yıl vadeli 100 milyon Avro tutarında ve iki yıl vadeli 50 milyon Avro tutarında faiz swap işlemi yapılmış ve bu işlem nakit akış riskinden korunma olarak belirlenmiştir. Türev araçlar yalnızca nakit akış riskinden korunma amaçlı elde tutulmaktadır. Risk yönetiminin amacı, faiz oranlarındaki dalgalanmalardan korunmak ve nakit akışlarındaki ilgili dalgalanmaları sınırlandırmaktır. Türev işlem değerlemesi, şirket dışından uzmanların hesaplamaları baz alınarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yapılır. Finansal riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişimler, ertelenmiş vergiler dikkate alınarak nakit akış riskinden korunma fonundaki diğer kapsamlı gelir altında etkin olmayan kısım ise finansman gelirleri ve giderleri içerisinde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesi gereken herhangi bir etkin olmayan kısım bulunmamaktadır. Finansal riskten korunma muhasebesi sonlandırılırsa ve finansal riskten korunmanın konusu olan kalemden gelecekte nakit akışı beklenmiyorsa, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen değerlendirme sonucu gelir tablosuna yansıtılmalıdır. Türev işlemlerin sonucunda ortaya çıkan tutarlar, ilgili raporlama tarihinde finansal varlık veya finansal yükümlülük olarak raporlanmaktadır.

Nakit akış riskinden korunma olarak değerlendirebilmek için riskten korunma ilişkisi, risk yönetiminin amaçları ve stratejisi, türev işleri sonuçlanmadan önce resmi olarak belirlenmiş ve belgelenmiş olmalıdır. DO & CO, finansal riskten korunma ilişkisinin ileriye yönelik etkinliğini ölçmek için nitel yöntemler kullanır. Değerlendirme sırasında, Kritik Şartlar Eşleme Yöntemi kullanılarak etkinlik testi gerçekleştirilmiştir. Riskten korunma işleminin temelini oluşturan işlemin nominal değeri, vade, referans faiz oranı, ödeme tarihleri ve para birimi gibi ana sözleşme koşulları, finansal riskten korunma aracının koşulları ile uyumludur. Finansal riskten korunma amaçlı işlem ile finansal riskten korunma aracı arasında ters yönlü bir değer değişimi olması nedeni ile ekonomik ilişkinin korunduğu kabul edilir. Risk yönetimi hedefi %100 riskten korunma oranını sağlamaktır. DO & CO tarafından yürütülen riskten korunma ilişkisi, UFRS 9'a göre riskten korunmanın şartlarını karşılamaktadır. Riskten korunan kalem ile riskten korunma aracı arasındaki faiz farkı faiz giderine düzeltme olarak muhasebeleştirilmektedir.

Devlet bağış ve yardımları

DO & CO Grubu, özellikle COVID-19 kriziyle bağlantılı olarak, performansla ilgili çeşitli devlet bağış ve yardımlarından yararlandı. Bağış türüne bağlı olarak bunlar önceki yıllarda, diğer faaliyet gelirleri altında ayrı olarak veya ilgili giderlerden bir kesinti olarak muhasebeleştirilir.

2022/2023 mali yılında, COVID “Şirketler Grubu” terimindeki yorum değişikliği nedeniyle henüz ödenmemiş ve ödemesi belirsiz olan COVID hibeleri için bu bölümde değerlendirme ödeneği kalemleri oluşturulmuştur.

Bilanço tarihi itibarıyla feragat edileceğine dair makul bir belirti bulunmayan ve halihazırda gerçekleşmiş olan maliyetleri karşılamak amacıyla alınan krediler, finansal yükümlülükler altında yükümlülük olarak muhasebeleştirilmiştir.

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

Hasılatın Kaydedilmesi

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

Havayolu İkram Hizmeti

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

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmeti

Bu bölüm hem büyük müşterilere hem de son kullanıcılara sağlanan ikram, altyapı ve planlama hizmetlerinden doğan sözleşmelerden oluşmaktadır. Büyük müşteriler için sabit bedelin yanı sıra değişken bedeller de bulunmaktadır. Gelir zamanın belli bir anında gerçekleşir ve söz konusu hizmetler her zaman zamana bağlı olarak kaydedilmelidir. Hizmetin boyutuna göre kullanılan girdiler koşullara bağlı olduğu için çıktı bazlı bir yöntem tercih edilmiştir. UFRS 15

belirli koşullar altında gelirin gerçekleştiği dönemdeki miktarın faturalandırılması konusunda kolaylık sağlamaktadır ve bu durum yerine getirilmiş olarak kabul edilir. Büyük müşterilerde faturalama işlemi organizasyon sonrasında gerçekleşir ve bir çeyrek içerisinde ödenmiş olur.

Restoran, Yolcu Salonu ve Oteller

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

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

Havayolu İkram Hizmeti, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmeti ile Restoran, Yolcu Salonu ve Oteller bölümleri edim yükümlülüklerinin ayrılmasından önemli ölçüde etkilenmemektedir. Havayolu İkram Hizmeti ile Restoran, Yolcu Salonu ve Oteller bölümünden farklı olarak Uluslararası Organizasyon İkram Hizmeti birden fazla edim yükümlülüğüne sahiptir: (1.) İkram hizmetleri, (2.) Altyapı hizmetleri.

Finansman Gelirleri ve Giderleri

DO & CO, faiz gelirlerini ve faiz giderlerini etkin faiz yöntemi kullanarak konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirmektedir. Temettüler, Grup'un temettü alma hakkı yasal olarak oluştuğunda muhasebeleştirilir.

Pay Başına Kazanç

Gelir tablosunda raporlanan pay başına kazanç, DO & CO hissedarlarına düşen kar veya zararın, mali yıl boyunca dolaşımda bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına oranı olarak hesaplanır.

Seyreltilmiş hisse başına kazanç, potansiyel hisse senetlerinin ağırlıklı ortalamasına göre ihraç edilen hisse senetlerinin ortalama sayısı artırılarak hesaplanır. Dönüştürülebilir tahvillerin hisse senetleri ile dönüştürüldüğü ve net karın faiz gideri ve vergi etkisi için düzeltildiği varsayılmaktadır.

Önceki Yıl Tutarlarının Düzenlenmesi

2024/2025 mali yılında, 'Diğer Kiralama Borçları' kalemi, 'Diğer Yükümlülükler'den 'Finansal Yükümlülükler (kısa vadeli)' altına yeniden sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla bakiye 82,10 milyon TL iken, 31 Mart 2025 tarihinde 95,69 milyon TL olmuştur.

Kısa vadeli karşılıklar altında yer alan 'Diğer Karşılıklar' kaleminde, 1 Nisan 2024 tarihi itibarıyla 400,29 milyon TL tutarında bir yeniden sınıflandırma yapılmış; bu tutarın 107,23 milyon TL'si 'Diğer Yükümlülükler' ve 293,05 milyon TL'si 'Ticari Borçlar' hesabına aktarılmıştır.

Aşağıdaki tablo, bu düzeltmelerin 31 Mart 2024 tarihli Konsolide Finansal Durum Tabloları ve 2023/2024 mali yılı Konsolide Nakit Akış Tablosuna olan etkilerini göstermektedir. Konsolide Kar veya Zarar Tablosu, Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu ve Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu ise düzeltmeden etkilenmemiştir.

milyon TL	Yayımlanmış 31 Mart 2024	UMS 1 düzeltmesi	Düzeltilmiş 31 Mart 2024
Varlıklar	48.787,06	0,00	48.787,06
Özkaynaklar	13.363,91	0,00	13.363,91
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.570,10	0,00	13.570,10
Finansal Yükümlülükler	8.137,79	82,10	8.219,89
Ticari Borçlar	7.535,55	292,93	7.828,49
Karşılıklar	1.418,43	-400,25	1.018,19
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler	665,14	0,00	665,14
Diğer Yükümlülükler	4.096,13	25,22	4.121,35
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.853,05	0,00	21.853,05
Yükümlülükler	48.787,06	0,00	48.787,06

milyon TL	Yayımlanmış 31 Mart 2024	UMS 1 düzeltmesi	Düzeltilmiş 31 Mart 2024
Vergi Öncesi Kar	4.219,37	0,00	4.219,37
Brüt Nakit Akışları	7.393,47	0,00	7.393,47
-/+ Stoklar ve Diğer Dönen Varlıklardaki Artış/Azalış	-4.053,60	0,00	-4.053,60
+/- Karşılıklardaki Artış/Azalış	154,40	-400,25	-245,85
+/- Ticari Borçlar ve Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/Azalış	4.472,53	400,25	4.872,77
- Ödenen Vergi	-612,38	0,00	-612,38
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	7.354,42	0,00	7.354,42
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-2.595,56	0,00	-2.595,56
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	-2.574,13	0,00	-2.574,13
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	2.184,72	0,00	2.184,72

4.4. Önemli İhtiyari Kararlar ve Tahminler

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. Yapılan varsayımlardan olası bir sapma, bir sonraki mali yıl içinde ilgili varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerinde önemli düzeltmelere neden olabilir.

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

- Diğer ortaklara ait hisseleri satın alma opsiyonun bilançodan çıkarılması da bir tahmine dayanmaktadır. DO & CO diğer ortakların yatırımını bilanço tarihi itibarıyla devralmış

gibi muhasebeleştirdiğinden, bu durum özkaynakların yapısını etkilemektedir (Dipnot 5.9. Özkaynaklar'a ilişkin açıklamalara bakınız).

- Amortisman tabi maddi olmayan duran varlıklar, maddi duran varlıklar ve yatırı 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.
- Yönetim kiralama sözleşmelerinin ömrünü belirlerken uzatma opsiyonlarını kullanması veya fesih opsiyonlarını kullanmamak için ekonomik bir teşvik oluşturan ilgili tüm durum ve şartları dikkate alır. Bu opsiyonlar sadece opsiyonun kullanılıp kullanılmayacağından makul ölçüde emin olduğu zaman dikkate alınır.
- Uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü testi birçok acıdan varsayım ve hesaplamalara dayanır. Bu varsayımlar, değer düşüklüğüne dair içeriden veya dışarıdan gelecek herhangi bir göstergenin tanımlanmasına ilişkindir. Yönetim bu hesaplamalar sırasında; gelecekte rekabet koşullarındaki oluşabilecek değişimleri, beklenen sonuçlarda dikkate değer değişiklikler olmasını, önemli bir müşterinin kaybedilmesini, hizmetlerin sonlandırılmasını, döviz kurlarının veya faiz oranlarının beklenmedik değişimleri gibi politik ve ekonomik ortamın kötüleşmesine yol açacak gelişmeleri, göz önünde bulundurur. Yönetim, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki hisselerde değer düşüklüğü olup olmadığını, işletmenin yaşadığı olası finansal zorluklar için gösterge olup olmadığına göre değerlendirir. Değer düşüklüğünün muhasebeleşme zamanı ile ilgili belirsizlikler de bu değerlendirmenin bir parçasıdır. Bu kriterler ve varsayımlar, varlığın geri kazanılabilir değerinin hesaplanmasında da kullanılır. Varlıkların bugünkü değeri hesaplanabildiği sürece, DO & CO nakit giriş ve çıkışlarını, beş yıllık onaylanmış finansman planları ve değerlemeye tabi varlığın güncellenmiş kullanım süresine göre değerlendirir. Beş yıl sonra tek tek değerlendirme nesneleri için durağan bir durum yoksa, ayrıntılı planlama dönemi kaba bir planlama aşamasını içerecek şekilde uzatılır. Tahmini nakit akışları işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanır ve geçmiş yıl verilerine dayanan tahminler ile makroekonomik beklentiler ve sektördeki gelişmelere dayanır. Bunun dışındaki belirsizlikler de uygun bir şekilde değerlendirilir. Bugünkü değeri belirlemek için kullanılan faiz oranları, değerlemesi yapılan varlığın ağırlıklı ortalama sermaye maliyetine dayanmaktadır.
- 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. DO & CO ülkeye özgü bir iskonto oranı belirlerken, en üst düzey kurumsal şirket tahvil getirilerini (veya Türkiye'de devlet tahvil getirilerini) ve kalan vadenin gereken yükümlülükle karşılaştırılabilir olmasını esas alır. Ölüm oranı ülkelerin açıklanan istatistiki verilerine dayanır. Maaşlardaki ve emekli maaşlarındaki artış oranları, ülkeye özel enflasyon oranları ve işletmeye özgü geçmiş verilere dayanır. Performansa dayalı faydalar bu varsayımlardaki değişimlerden oldukça fazla etkilenir. Fiili sonuçlar, değişen piyasa, sektör ve sosyal faktörlere bağlı olarak varsayımlardan farklılık gösterebilir. Aktüeryal değerlemeler, eksperler tarafından yapılır. Değerlemelere konu varsayımlar, DO & CO tarafından yıllık olarak gözden geçirilir.
- Diğer karşılıkların kayıtlara alınmasında ve ölçülmesinde oluşabilecek kaynak kullanımı nedeniyle öngörülemeyen borçlar ve ileriki dönemlerde ortaya çıkabilecek yükümlülükler nedeniyle bazı tahminlerde belirsizlikler söz konusu olmaktadır.

- Ertelenmiş vergilerin muhasebeleştirilmesi, ileride oluşabilecek vergi avantajlarının gerçekleşebilir olup olmadığının öngörülmesini gerektirmektedir. Bu durum, ödenecek verginin azaltılması açısından ileride hangi vergisel avantajların kullanılabileceği hakkında bir tahmin yapılmasını gerektirir. Bunun içerisinde vergi tutarında oluşabilecek geçici farklılıklar, operasyonel faaliyetlerden oluşması beklenen kazançlar ve vergiye konu olabilecek (vergiden düşülebilecek) üretime dayalı maliyetler bulunur. Geleceğe dönük vergisel kazanımlar ve geçici verginin tahakkuk etme zamanı konusunda doğru varsayımlarda bulunmak gereklidir.
- Kontrolün kullanılmasının değerlendirilmesi ve dolayısıyla yatırım yapılan işletmenin konsolide finansal tablolara dahil edilmesi, yatırım yapılan işletmenin amacı ve yapısı, hakların niteliği (önemli veya koruyucu), mevcut ve potansiyel oy haklarının değerlendirilmesi, yatırımcılar arasındaki ilişkiler ve bunların kontrol üzerindeki etkisi ve belirli varlıklar üzerindeki yetkilerin varlığının kritik bir değerlendirmesini içeren muhakeme ve varsayım gerektirmektedir. Daha fazla açıklama için lütfen bölüm 4.1.1. Konsolidasyon Kapsamı'na bakınız.

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.

5. Konsolide Finansal Durum Tablolarına İlişkin Dipnotlar

5.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar şerefiye, Hédiard markası ve bu haklara ilişkin edinilmiş hak ve lisansları içermektedir. Bu haklar ve lisanslar özellikle müşteri sözleşmelerini, marka ve kullanım haklarını ve yazılım lisanslarını içermektedir. Şerefiye ve Hédiard markası haricinde, tüm maddi olmayan duran varlıkların belirlenebilir bir faydalı ömrü vardır.

Maddi olmayan duran varlıklar mali yıl içerisinde bir önceki yıla göre aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir:

	Şerefiye	Kullanım Hakları ve Müşteri Sözleşmeleri	Hédiard Markası	Toplam
milyon TL				
31 Mart 2024 itibarıyla Maliyet Değeri	1.809,16	2.368,15	406,96	4.584,27
Yabancı Para Çevirim Farkları	-117,59	-52,31	0,00	-169,90
Hiperenfasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	296,36	142,82	0,00	439,19
Girişler	0,00	64,00	0,00	64,00
Çıkışlar	-34,90	-220,64	0,00	-255,54
Sınıflandırmalar	0,00	-9,40	0,00	-9,40
31 Mart 2025 itibarıyla	1.953,04	2.292,62	406,96	4.652,62
31 Mart 2024 itibarıyla Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	1.236,05	2.200,04	202,31	3.638,40
Yabancı Para Çevirim Farkları	-120,20	-52,38	0,00	-172,58
Hiperenfasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	296,36	139,77	0,00	436,13
Girişler (Planlı Amortisman)	0,00	54,26	0,00	54,26
Atfedilenler	0,00	-0,05	0,00	-0,05
Çıkışlar	-34,90	-223,79	0,00	-258,69
Sınıflandırmalar	0,00	-9,63	0,00	-9,63
31 Mart 2025 itibarıyla	1.377,31	2.108,22	202,31	3.687,84
31 Mart 2025 İtibariyle Defter Değeri	575,73	184,40	204,65	964,78
milyon TL				
31 Mart 2023 itibarıyla Maliyet Değeri	1.692,76	2.453,20	406,96	4.552,93
Yabancı Para Çevirim Farkları	-289,84	-146,89	0,00	-436,74
Hiperenfasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	371,34	175,27	0,00	546,61
Girişler	0,00	7,82	0,00	7,82
Çıkışlar	0,00	-87,89	0,00	-87,89
Sınıflandırmalar	34,90	-33,74	0,00	1,16
31 Mart 2024 itibarıyla	1.809,16	2.368,10	406,96	4.584,22
31 Mart 2023 itibarıyla Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	1.122,88	2.217,24	202,31	3.542,44
Yabancı Para Çevirim Farkları	-293,07	-147,17	0,00	-440,24
Hiperenfasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	371,34	175,11	0,00	546,46
Girişler (Amortisman)	0,00	82,69	0,00	82,69
Değer Artışı	0,00	0,03	0,00	0,03
Çıkışlar	0,00	-91,76	0,00	-91,76
Sınıflandırmalar	34,90	-34,85	0,00	0,05
31 Mart 2024 itibarıyla	1.236,05	2.199,86	202,31	3.638,23
31 Mart 2024 İtibariyle Defter Değeri	573,11	168,23	204,65	945,99

Hiperenflasyonun şerefiye, haklar ve müşteri sözleşmeleri üzerindeki etkileri halihazırda değer düşüklüğüne uğramış kalemlerle ilgilidir.

İşletme satın alımları sırasında edinilen müşteri sözleşmeleri, satın alım tarihinde geçerli olan gerçeğe uygun değerleri üzerinden aktifleştirilir ve 17 yıla kadar olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilir. Kalan süre 5 yıldır. Maddi olmayan duran varlıklar kalemi altında 93,58 milyon TL (önceki yıl: 112,08 milyon TL) defter değeriyle muhasebeleştirilmiştir.

Hédiard 1845 yılında kurulmuş bir markadır ve özellikle Fransa'da, ama aynı zamanda Arap ve Asya bölgelerinde de oldukça tanınmaktadır. Bu yüksek tanınırlık derecesi ve markanın uzun geçmişi nedeniyle, sınırsız ömre sahip olduğu varsayılabilir. Özel ürünler, etkinliklerin bir parçası olarak Hédiard adı altında pazarlanmaktadır; bu da markanın belirsiz bir süre boyunca nakit akışlarına katkıda bulunduğu ve varlığı sayesinde tüketicinin algısında kaldığı anlamına gelmektedir. Place de la Madeleine'deki mülkün kira sözleşmesinin feshedilmesi nedeniyle, Hédiard'ın duran varlıkları artık esas olarak Hédiard markasına odaklanmıştır. Hédiard markasının geri kazanılabilir tutarını nitel ve nicel kriterlere dayalı olarak bağımsız bir şekilde belirlemek amacıyla 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla harici bir değerlendirme uzmanı tarafından bir değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir. Bunun nedeni, marka için belirsiz bir faydalı ömrün hala uygun olup olmadığının yıllık olarak değerlendirilmesinin yanı sıra, Hédiard markasının iş modelinin lisans gelirlerine daha fazla odaklanarak yeniden düzenlenmesidir.

Niteliksel ölçümde Hédiard markasının özellikleri ve imajının yanı sıra ünü ve dağıtım olanakları da dikkate alınmıştır. Ayrıca, markanın faaliyet gösterdiği pazar ve konumlandırması da dikkate alınmıştır.

Değerleme, DCF yöntemi kullanılarak kullanım değerinin belirlenmesiyle gerçekleştirilmiştir ve beş yıllık bir dönem için (terminal (uzun vadeli) değer dahil) lisans gelirinden satış tahminine (royalti yönteminden kurtulma) dayanmaktadır. Bu amaçla, %5'lik emsal lisans oranları ve cari ve önceki mali yıldaki fiili satışlar kullanılmış veya tahmin edilmiştir. Hesaplama için kullanılan iskonto oranı %12,5 ve uzun vadeli büyüme oranı %1,5'tir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, önceki yılın varsayımlarına dayanan bir değerlendirme gerçekleştirilmiştir. Bu durumun devam etmesi nedeniyle, önceki tabloda belirtilen marka defter değerinin, değerlendirme tarihine ait koşulları yansıtan gerçekçi bir kullanım değeri olduğu sonucuna varılmıştır. Bu nedenle, şu anda herhangi bir değer düşüklüğü ya da değer artışı gereği bulunmamaktadır. Şirket, markanın gelişimini yakından takip etmeye devam edecek ve gerektiğinde bu değerlendirmeyi güncelleyecektir.

İlgili işletme birleşmesinin sinerjilerinden faydalanması beklendiği için şerefiye tahsis edilen CGU'lar, yukarıda açıklanan prosedüre uygun olarak her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulmalıdır. Aşağıdaki tablo, yıllık olarak test edilecek bu CGU'lara genel bir bakış sunmaktadır. 2024/2025 mali yılında, bütçe döngüsünün zamanlamasıyla uyumlu hale getirilerek daha verimli bir hesaplama yöntemi ve standart bir süreç yapısı sağlamak amacıyla tüm değerlendirme tarihleri 31 Mart olarak değiştirilmiştir.

Nakit Üreten Birim	Havayolu İkram Hizmetleri DO & CO Avusturya	Havayolu İkram Hizmetleri DO & CO Polonya	Arena One Allianz Arena	Oleander Group AG / Lasting Impressions
Bölüm	Havayolu İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri
Şerefiyenin 31.03.2025 tarihi itibarıyla milyon TL cinsinden defter değeri	166,03	51,55	317,45	40,70
Değer düşüklüğü testi için son tarih	31 Mart	31 Mart	31 Mart	31 Mart
Planlama Süresi (Yıl)	5	5	6	5
Planlama Süreci Sonunda Nakit Akımda Büyüme	%1,9	%2,6	%1,9	%2,0
Vergi Öncesi İskonto Oranı	%10,29 / %11,79	%11,53 / %12,21	%10,98 / %11,15	%10,67
Vergi Sonrası İskonto Oranı	%7,99	%9,41	0,08	%8,14
Değerleme Yaklaşımı	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri

Nakit Üreten Birim	Havayolu İkram Hizmetleri DO & CO Avusturya	Havayolu İkram Hizmetleri DO & CO Polonya	Arena One Allianz Arena	Oleander Group AG / Lasting Impressions
Bölüm	Havayolu İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Havayolu İkram Hizmetleri
Şerefiyenin 31.03.2024 tarihi itibarıyla milyon TL cinsinden defter değeri	166,03	49,93	317,45	39,90
Değer düşüklüğü testi için son tarih	28 Şubat	28 Şubat	31 Aralık	28 Şubat
Planlama Süresi (Yıl)	5	5	7	5
Planlama Süreci Sonunda Nakit Akımda Büyüme	%1,9	%2,9	%1,9	%2
Vergi Öncesi İskonto Oranı	%10,26 / %11,36	%12,20 / %15,00	%12,66 / %15,85	%10,58
Vergi Sonrası İskonto Oranı	%7,96	%10,04	%8,6	%8,12
Değerleme Yaklaşımı	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri	Kullanım Değeri

Avusturya Havayolu İkram Hizmetleri ve Polonya Havayolu İkram Hizmetleri, Avusturya ve Polonya havalimanlarından kalkış yapan yolcuların uçakta tüketebilecekleri çeşitli menülerin hazırlanması ve sunulmasına odaklanmaktadır.

Daha ihtiyatlı bir analiz yapabilmek için, değer düşüklüğü testinde bu nakit üreten her bir CGU için iki olası senaryo göz önünde bulundurulmuş ve büyük müşterilerin kaybedilmesine ilişkin daha az olası ve daha az olumlu senaryoda bile değer düşüklüğüne gerek olmadığı tespit edilmiştir. Bu senaryoların ağırlıklandırılması yönetim varsayımlarına dayanmaktadır.

Nakit üreten birim Lasting Impressions, yolculara ikram etmek için de kullanılan tatlılar konusunda uzmanlaşmıştır.

CGU Arena One, özellikle Münih'teki Allianz Arena'da ikram hizmetleri ve bir pastane içermektedir. Nakit üreten birimin planlama süresi, temel bir sözleşme süresi nedeniyle beş yıllık detaylı planlama aşamasının ötesine uzatılmıştır.

Mevcut sözleşmenin süresinden sonra uzatılmasını öngörmeyen ek bir senaryo da hesaplanmıştır. Bu iki senaryo, yönetim varsayımları temelinde ağırlıklandırılmıştır.

5.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların karşılaştırmalı dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2024 itibariyle Maliyet Değeri	24.456,54	2.604,39	8.790,03	1.084,06	36.935,02
Yabancı Para Çevirim Farkları	-146,02	-123,13	-318,41	-38,20	-625,76
Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	535,42	332,45	870,50	-18,17	1.720,19
Girişler	3.038,55	464,54	938,33	521,15	4.962,56
Çıkışlar	-177,01	-55,42	-110,97	-75,61	-419,00
Sınıflandırmalar	519,97	84,09	109,93	-747,63	-33,64
31 Mart 2025 itibariyle	28.227,45	3.306,93	10.279,41	725,59	42.539,38
31 Mart 2024 itibariyle Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	8.846,08	1.797,58	5.847,61	0,59	16.491,86
Yabancı Para Çevirim Farkları	-182,74	-85,74	-268,98	-0,67	-538,14
Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	317,60	205,26	643,77	0,00	1.166,63
Girişler (Amortisman)	1.892,78	286,88	850,04	0,00	3.029,70
Girişler (Değer Düşüklüğü)	0,00	-0,52	-0,70	0,30	-0,92
Değer Artışı	-11,36	-5,58	-1,95	0,00	-18,88
Çıkışlar	-37,17	-43,61	-67,43	-0,34	-148,54
31 Mart 2025 itibariyle	10.825,19	2.154,27	7.002,35	-0,12	19.981,70
31 Mart 2025 İtibariyle Defter Değeri	17.402,26	1.152,66	3.277,06	725,71	22.557,68

milyon TL	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Ödenen Avanslar ve Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2023 itibariyle Maliyet Değeri	19.981,97	2.319,25	7.692,93	974,65	30.968,80
Yabancı Para Çevirim Farkları	-499,29	-282,93	-773,37	-11,50	-1.567,09
Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	586,14	349,56	946,57	29,61	1.911,88
Girişler	4.190,97	332,69	1.184,93	1.124,59	6.833,17
Çıkışlar	-283,49	-146,98	-392,17	-44,15	-866,79
Sınıflandırmalar	480,25	32,81	131,16	-989,09	-344,87
31 Mart 2024 itibariyle	24.456,54	2.604,39	8.790,04	1.084,11	36.935,09
31 Mart 2023 itibariyle Birikmiş Amortismanlar ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	7.642,68	1.755,42	5.465,80	19,11	14.883,01
Yabancı Para Çevirim Farkları	-586,96	-244,48	-754,69	-8,01	-1.594,14
Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	397,80	232,50	753,39	-3,30	1.380,39
Girişler (Amortisman)	1.542,55	192,54	752,79	0,00	2.487,88
Girişler (Değer Düşüklüğü)	12,92	6,33	5,95	0,27	25,47
Değer Artışı	-23,60	-5,89	-8,09	-7,42	-45,00
Çıkışlar	-139,31	-138,85	-367,55	0,00	-645,71
31 Mart 2024 itibariyle	8.846,08	1.797,58	5.847,61	0,64	16.491,91
31 Mart 2024 İtibariyle Defter Değeri	15.610,47	806,81	2.942,43	1.083,47	20.443,18

Maddi duran varlıklardaki değişim esas olarak Türkiye ve ABD’de yapılan iyileştirmelerin yanı sıra teknik ekipman ve makine alımlarından kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkul tanımını karşılamayan kiralama sözleşmeleri ile bağlantılı olarak 9.864,17 milyon TL (önceki yıl: 9.199,34 milyon TL) kullanım haklarını içermektedir. Bu kiralamalarla ilgili daha fazla bilgi 9.2. Kiralama İşlemleri bölümünde bulunabilir.

Maddi Duran Varlıkların Değer Düşüklüğü Testlerinin Sonuçları

Tüm nakit üreten birimler değer düşüklüğü indikatörüne işaret edebilecek çeşitli kriterler temelinde sürekli olarak izlenerek her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Bu seçim, sonuçları ve bölüme özgü detaylar aşağıda sunulmuştur.

Havayolu İkam Hizmetleri

Havayolu İkam Hizmetleri bölümünde finansal planlar oluşturulurken Havayolu endüstrisinin gelişimi ile ilgili şirket dışından sağlanan tahminlere dayanan varsayımlar dikkate alınmıştır (örn. IATA "Tourism Economics Air Passenger Forecast"). Bu beklentilerden yola çıkarak planlama dönemi boyunca havayolu endüstrisinin gelişimi tahmin edilmiştir. Bu varsayımların gerçekleşmemesi durumunda, önümüzdeki birkaç yıl içinde değer düşüklüğü meydana gelebilme ihtimali bulunmaktadır.

Genel olarak, değer düşüklüğü testleri (bu segmente tahsis edilen şerefiyeye sahip nakit üreten birimlere ek olarak) değer düşüklüğüne gerek olmadığını göstermiştir. Nakit üreten birim İtalya'nın defter değerine kıyasla önemli ölçüde daha fazla geri kazanılabilir değer olması nedeniyle, daha önce muhasebeleştirilen 18,83 milyon TL tutarındaki değer düşüklüğü nakit yaratan birime geri yazılmıştır.

Uluslararası Organizasyon İkam Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkam Hizmetleri segmentinde finansal projeksiyonlar hazırlamak için müşteri tahminlerine dayalı olan varsayımlar kullanılmıştır. Projeksiyon döneminin gelişimi bu tahminlerden elde edilmektedir. Planlaması yapılan dönemlerin nakit akımlarının tahmini için gerekli olan istikrarlı bir işletme görünümünün olmaması durumunda, DO & CO ileriki yıllar için genel bir planlama yapar.

Genel olarak, değer düşüklüğü testleri (bu bölüme tahsis edilmiş nakit üreten birimlere ek olarak) herhangi bir değer düşüklüğüne gerek olmadığı sonucunu vermiştir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller

Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller segmentinde finansal projeksiyonların hazırlanmasında beklenen misafir sayısı ve ziyaret başına ortalama harcama tutarına ilişkin varsayımlara dayanmaktadır. Projeksiyon döneminin gelişimi bu tahminlerden elde edilmektedir. Planlaması yapılan dönemlerin nakit akımlarının tahmini için gerekli olan istikrarlı bir işletme görünümünün olmaması durumunda, DO & CO ileriki yıllar için genel bir planlama yapar.

Genel olarak, değer düşüklüğü testleri (bu bölüme tahsis edilmiş nakit üreten birimlere ek olarak) herhangi bir değer düşüklüğüne gerek olmadığı sonucunu vermiştir.

Raporlama tarihi itibarıyla değer düşüklüğü olmayan tüm nakit üreten birimler için (şerefiye tahsis edilenler de dahil olmak üzere) duyarlılık analizi yapılmaktadır. Şerefiye değer düşüklüğü testi yapılan nakit üreten birimler için yapılan duyarlılık analizleri, 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla iskonto oranı 0,5 puan daha yüksek olsa bile geri kazanılabilir tutarın defter değerlerinden daha yüksek olduğunu göstermiştir. Aynı durum iskonto oranının 0,5 puan düşük olduğu durumda da geçerlidir.

5.3. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar havayolu ikram hizmetleri bölümlerindeki stratejik ortaklıklardan oluşmaktadır.

Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025		Mali Yıl 2023/2024	
	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar
1 Nisan itibarıyla	0,12	175,22	0,00	103,84
Dönem Karından Paylar	0,00	70,55	0,00	75,29
Kur Farkı	0,00	-17,51	0,00	-3,71
Diğer Kapsamlı Gelir İçerisindeki Payı	0,00	-2,47	0,00	-0,19
31 Mart itibarıyla	0,12	225,80	0,00	175,22

Önceki yılın aynı dönemine göre dönem net karı payındaki değişim özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olan Sharp DO & CO Korea LLC (70,55 milyon TL / önceki yıl: 75,29 milyon TL) yatırımından kaynaklanmaktadır.

Dönem kar/zararı içindeki paylar işletmelerin sürdürülen faaliyetlerinden kaynaklanan payları içermektedir.

5.4. Diğer Finansal Varlıklar

DO & CO'nun diğer finansal varlıkları raporlama tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Yatırımlar ve diğer menkul kıymetler	7,28	7,28
Dışarıya verilen borçlar	0,00	75,91
Diğer duran finansal varlıklar	426,56	468,15
Türev Araçlar (FVOCI)	0,00	140,04
Türev Araçlar (gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan)	118,24	115,12
Diğer duran finansal varlıklar	552,09	806,49

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Diğer finansal varlıklar	671,43	640,24
Diğer finansal varlıklardaki değer düşüklüğü zararları	-140,92	-140,92
Diğer dönen finansal varlıklar	530,50	499,31

Diğer uzun vadeli finansal varlıklar, müşterilerden alınan depozitoları ve diğer uzun vadeli alacakları içermektedir.

Diğer finansal varlıklar, henüz ödenmemiş COVID sübvansiyonlarından ve müşterilerden olan diğer cari alaklardan oluşmaktadır.

Diğer finansal varlıklar (kısa vadeli) üzerindeki değer düşüklüğü zararları mali yıl içerisinde aşağıdaki gibi gelişmiştir:

	Mali Yıl	Mali Yıl
milyon TL	2024/2025	2023/2024
1 Nisan itibarıyla	140,92	140,88
Transfer	0,00	0,05
31 Mart itibarıyla	140,92	140,92

Bu finansal varlıklara ilişkin detaylı bilgi dipnot 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar'da verilmiştir.

5.5. Stoklar

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

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
İlk Madde ve Malzeme	1.067,59	1.134,20
Ticari Mallar	944,53	825,38
Toplam	2.012,12	1.959,58

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

5.6. Ticari Alacaklar

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

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Ticari Alacaklar	11.281,28	9.531,32
Değer Düşüklüğü	-145,04	-134,91
Toplam	11.136,23	9.396,42

Ticari alacaklarda yoğunlaşma riski bulunmaktadır: 31 Mart 2025 itibarıyla iki müşteri için 2.134,05 milyon TL ve 908,63 milyon TL (önceki yıl: 177,15 milyon TL ve 767,34 milyon TL) tutarında ticari alacaklar hesaplanmıştır. Bu alacaklardan 719,95 milyon TL ve 15,14 milyon TL (önceki yıl: 55,52 milyon TL, 0,98 milyon TL) Mayıs 2025'in ortası itibarıyla hala ödenmemiş durumdadır. Alacakların tahsil edilemediğine dair herhangi bir gösterge bulunmamaktadır.

31 Mart 2024 tarihi itibarıyla, ticari alacak hesabı 449,81 milyon TL ve Mayıs 2024 ortasında 119,92 milyon TL tutarında olan başka bir müşteri daha raporlanmıştır.

31 Mart 2025 itibarıyla 8.823,20 milyon TL (önceki yıl: 6.553,60 milyon TL) ticari alacağın vadesi geçmemiştir ve ticari alacak ayrı olarak değer düşüklüğüne uğramamıştır.

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

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
milyon TL		
1 Nisan itibariyle	134,91	111,64
Transfer	17,52	48,21
Sınıflandırma/Yabancı para çevrim farkı etkisi	-3,63	-1,88
Tüketim	-2,08	-1,94
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-1,67	-21,12
31 Mart itibariyle	145,04	134,91

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla beklenen kredi zararları için 145,04 milyon TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı (önceki yıl: 134,91 milyon TL) ayrılmıştır.

31 Mart 2025 ve 31 Mart 2024 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğü sonrası vadesi geçmiş ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Mart 2024
milyon TL		
Vadesi gelmemiş	8.823,20	6.553,60
Vadesi üzerinden 20 gün geçmiş	864,42	1.733,42
Vadesi üzerinden 21 - 40 gün geçmiş	397,27	515,47
Vadesi üzerinden 41 - 80 gün geçmiş	652,19	105,38
Vadesi üzerinden 80 günden fazla geçmiş	399,15	488,55
Toplam	11.136,23	9.396,42

Bölüm 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar, Grup'un maruz kaldığı kredi ve piyasa riskleri ile ticari alacak karşılıklarına ilişkin bilgileri içerir.

5.7. Diğer Finansal Olmayan Varlıklar

Diğer dönen finansal olmayan kısa vadeli varlıkların detayı aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2025	31 Mart 2024
milyon TL		
Peşin Ödenen Giderler	1.265,39	472,93
KDV Alacakları	1.105,48	596,62
Diğer Alacaklar	327,01	464,13
Sözleşmeye bağlı varlıklar	0,00	10,13
Toplam	2.697,88	1.543,81

Bölüm 6.1. Satışlar, sözleşme varlıkları hakkında ek açıklamalar içermektedir.

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

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
milyon TL		
1 Nisan itibariyle	5,37	26,57
Transfer	0,00	-0,02
Tüketim	0,00	-21,16
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-0,61	-0,02
31 Mart itibariyle	4,76	5,37

5.8. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri, kasa mevcudu, alınan çekleri, vadesiz mevduatları ve finansal kuruluşlar nezdindeki üç aya kadar vadeli mevduatları içerir. Bu bakiyeler bilanço tarihindeki değeri ile taşınır. Bilanço tarihi itibarıyla 7.128,61 milyon TL (önceki yıl: 11.325,44 milyon TL) raporlanmıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri içerisindeki yabancı bakiyeli tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025		31 Mart 2024	
	Yabancı Para Birimi Cinsinden	milyon TL	Yabancı Para Birimi Cinsinden	milyon TL
mEUR	51,72	2.116,84	133,08	5.446,71
mUSD	45,27	1.720,10	74,52	2.828,43
mTRY	2.146,22	2.146,22	1.486,57	1.486,57
mUAH	0,13	0,11	5,28	5,08
mGBP	17,39	854,69	23,42	1.121,27
mPLN	20,62	201,80	14,28	135,45
Diğerleri		88,85		42,56
Toplam		7.128,61		11.325,44

Ukrayna'daki savaşın etkilerine bağlı olarak Grup'un Ukrayna Grivnası'ndaki (UAH) yurtdışı ödemelerine ilişkin ödeme kısıtlamaları bulunmaktadır.

5.9. Özkaynaklar

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

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hisselerin %69,97'ü halka açıktır. Kalan hisseler Attila Dogudan Privatstiftung'a (%30,03) aittir.

Grup'un ödenmiş sermayesi bilanço tarihi itibarıyla 899,09 milyon TL'dir (önceki yıl: 897,25 milyon TL). Şirket'in ödenmiş sermayesi 10.983.458 adet (önceki yıl: 10.960.953 adet) hamiline yazılı paya bölünmüştür. Her hisse bir oy hakkı vermektedir. Bir önceki yıla göre artış, paya dönüştürülebilir tahvillerin dönüştürülmesinden kaynaklanmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla sermaye yedekleri 7.016,02 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: 6.467,07 milyon TL). Artış, özkaynak değişim tablosunda gösterilmektedir ve 2024/2025 mali yılında 67,30 milyon TL tutarındaki paya dönüştürülebilir tahvillerin hisse senedine dönüştürülmesi ile daha önce ayrı olarak raporlanan paya dönüştürülebilir tahvillerin 481,65 milyon TL tutarındaki özkaynak bileşeninin yeniden sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır. Bakiyenin geri kalanı ihraç edilmiş sermayeden vergi sonrası sermaye maliyeti düşülerek bulunan, geçmiş dönemlere ait sermaye artırım bakiyelerinden oluşmaktadır.

Özkaynakların içinde gösterilen ortaklık işlemi, 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 diğer hissedarlar için özkaynaklarda muhasebeleştirilen tutarı her raporlama tarihinde geçmiş yıl karlarına aktarır (2023/2024 yılının 3. çeyreğine kadar ve bu çeyrek de dahil olmak

üzere, söz konusu tutar özkaynaklarda "Hissedar işlemleri Özel Kalemi" altında gösterilmiştir). 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 ana şirketin özkaynaklarına düzeltme olarak yansıtılmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla, türev işlemi hala geçerlidir. Satın alma fiyatı yükümlülüğü bulunmamaktadır (önceki yıl: bulunmamaktadır) tutarındadır.

DO & CO, 2023/2024 mali yılında bir sözleşme uzatımı ile ilgili olarak özkaynak işlemi olarak tanımlanan bir işlem gerçekleştirmiştir. DO & CO, bağlı ortaklığının ve operasyonel iş kararları üzerindeki etkisini daha da artırmak için bazı yatırımlar yapmıştır. Hissedarlar arasındaki bu özkaynak işlemi, gerçek özkaynak paylarında herhangi bir değişikliğe yol açmamış, ancak oy ve karar alma haklarında bir değişikliğe yol açmıştır. Her iki tarafın da hisseleri değişmediğinden, kontrol gücü olmayan paylarda değişiklik meydana gelmemiştir. Özkaynak işlemi geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmiştir.

UMS 29 *Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama* uyarınca yapılan düzeltmeden kaynaklanan tüm farklar doğrudan özkaynaklar altında diğer kapsamlı gelirden yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir. Daha fazla bilgi için lütfen 3. Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama Standardı'na bakınız.

Diğer kapsamlı gelir, yabancı para çevrim farkı fonunu (raporlama ve fonksiyonel para birimi farklı olan yatırımlardan gelen net etki, dönem vergisi kesildikten sonra) ve UMS 19'a göre ayrılan fonları (tanımlanmış yardım planlarından aktüeryal kayıp/ kazançların vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarları) ile vergi etkisi yanı sıra hiperenflasyondan kaynaklı UMS 29 uyarınca düzeltmeler düşüldükten sonra nakit akış riskinden korunma fonunu içerir.

Şirket, 31 Ocak 2025 tarihinde, 21 Mart 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere paya dönüştürülebilir tahvillerin iptali ve geri ödemesi hakkını geri alınamaz şekilde kullanmıştır ('Clean-up Call'). Şirket, toplam nominal değeri 500.000 Avro olan kalan paya dönüştürülebilir tahviller ile beraber geri ödeme tarihine kadar tahakkuk faizlerini 21 Mart 2025 tarihinde nakden geri ödemiştir. Daha fazla bilgi için 5.10. Tahviller bölümüne bakınız.

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 %10'unu ve konsolide edilen DO & CO Netherlands Holding B.V.'nin %49'luk payını içermektedir. Bunun haricinde, PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH'in kontrol gücü olmayan %10'luk payını da içermektedir.

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

Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Merkezi	Toplam oy hakkı	31 Mart 2025		31 Mart 2024	
			Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL	Azınlık Payları Karı/Zararı milyon TL	Azınlık Payları Defter Değeri milyon TL
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	%50	974,04	2.372,46	332,93	1.226,65

Mali Yıl 2024/2025							
milyon TL	Dönem Karı						
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Satışlar	Giderler	Ana Ortaklık	Azınlık Payları	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Azınlık Payları Temettü
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	26.510,55	24.562,46	974,04	974,04	1.948,09	-205,87	170,00

Mali Yıl 2023/2024							
milyon TL	Dönem Karı						
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Satışlar	Giderler	Ana Ortaklık	Azınlık Payları	Toplam	Diğer Kapsamlı Gelir	Azınlık Payları Temettü
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	19.275,97	18.610,10	332,93	332,93	665,87	-492,50	161,58

31 Mart 2025						
milyon TL	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	6.809,55	3.277,97	3.745,24	1.597,36	2.372,46	2.372,46

31 Mart 2024						
milyon TL	Varlıklar		Yükümlülükler		Özkaynaklar	
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Dönen	Duran	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü Olmayan Paylar
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	5.024,77	2.160,90	3.664,90	1.067,48	1.226,65	1.226,65

31 Mart 2025				
milyon TL	Nakit Akışları			
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	1.133,88	-806,56	141,64	468,95

31 Mart 2024				
milyon TL	Nakit Akışları			
Bağlı Ortaklığın Ünvanı	Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim
THY DO & CO İkram Hizmetleri A.Ş.	1.811,03	-936,32	-56,34	818,37

2024/2025 mali yılında 4,15 milyon Avro tutarında temettü dağıtımı kararlaştırılmış olup, bunun 1,03 milyon Avro'luk kısmı 31 Mart 2025 itibarıyla henüz ödenmemiştir.

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

5.10. Tahviller

DO & CO Aktiengesellschaft, 21 Ocak 2021 tarihinde toplam nominal değeri 100 milyon Avro olan, beş yıl vadeli ve yıllık %1,75 kupon ödemeli 1.000 adet dönüştürülebilir tahvil ihraç etmiştir. Bu tahviller, sahiplerinin tercihinine bağlı olarak Grup'un adi hisse senetlerine dönüştürülebilir. 80,63 Avro tutarındaki söz konusu tarihteki dönüştürme fiyatı üzerinden, her dönüştürülebilir tahvil 1.240 adi hisse senedi ile takas edilebilir. 60,85 Avro'luk bir referans fiyata dayalı olarak, bu, %32,5'lik bir dönüştürme primiyle sonuçlanır. Özkaynakların yeniden

yapılandırılması veya temettü ödemeleri durumunda, dönüştürme fiyatı yeniden düzenlenecektir. 27 Temmuz 2023'te temettü ödemesi nedeniyle dönüşüm fiyatı 0,6511 Avro tutarında azalarak 79,979 Avro'ya düşmüştür.

2024/2025 mali yılı içinde, 1,80 milyon Avro nominal değerdeki tahvillerin hisse senetlerine dönüştürüldüğü bir dönüşüm tarihi gerçekleşmiştir. Bu dönüşümler sonucunda, sermaye 1,84 milyon TL artırılmış; aynı şekilde, sermaye yedekleri de 67,30 milyon TL tutarında artış göstermiştir.

2024/2025 mali yılı içinde, başlangıçta özkaynaklar altında ayrı kalem olarak muhasebeleştirilen 481,65 milyon TL tutarındaki paya dönüştürülebilir tahvil özkaynak bileşeni, sermaye yedeklerine aktarılmıştır.

Grup, 31 Ocak 2025 tarihinde, dönüştürülebilir tahvilleri feshetme ve geri ödeme hakkını 21 Mart 2025 itibarıyla geçerli olmak üzere geri alınamaz şekilde kullanmıştır ("Clean-up Call"). Şirket, toplam nominal değeri 500.000 Avro olan kalan paya dönüştürülebilir tahviller ile beraber geri ödeme tarihine kadar tahakkuk faizlerini 21 Mart 2025 tarihinde nakden geri ödemiştir.

Açılış ve bilanço tarihindeki mevcut hisse senetlerinin mutabakatı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Başlangıçtaki ve raporlama tarihindeki tahvil yükümlülüğünün mutabakatı	
milyon TL	
Tahvil yükümlülüğünün 1 Nisan 2024 itibarıyla defter değeri	88,80
Dönüştürülmüş tutar	-69,14
Geri ödenen tutar	-19,91
Faiz gideri	0,26
Tahvil yükümlülüğünün 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla defter değeri	0,00

5.11. Finansal Yükümlülükler

Raporlama tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Krediler	465,59	3.449,99
Finansal kiralama borçları	9.201,11	8.573,15
Toplam	9.666,70	12.023,14

Raporlama tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yükümlülükler, 2019/2020 mali yılının dördüncü çeyreğinde alınan 413,87 milyon TL (önceki yıl: 3.113,30 milyon TL) tutarındaki kredileri ve uzun vadeli kiralama yükümlülüklerini içermektedir. Bir önceki yıla göre farkın büyük kısmı, 31 Mart 2025 itibarıyla 2.046 milyon TL'nin vadesi nedeniyle finansal yükümlülükler (kısa vadeli) olarak yeniden sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.

Raporlama tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024*
Krediler	3.010,53	7.031,15
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	38,32	67,98
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	1.362,35	1.120,63
Türev Finansal Araçlar Borçları	16,84	0,00
Toplam	4.428,03	8.219,89

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Kısa vadeli finansal yükümlülüklerdeki bir önceki yıla göre fark, 100 milyon Avro tutarındaki kredinin geri ödenmesi, uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli yükümlülüklerle yeniden sınıflandırılması ve amortismanlı kredilerin yıllık anapara ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer çeşitli kısa vadeli finansal yükümlülükler, alınan depozitolar ile garanti karşılıklarını içermekte olup, 38,32 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: 67,98 milyon TL).

2024/2025 mali yılında, "Diğer Kiralama Yükümlülükleri" kalemi, "Diğer Yükümlülükler"den "Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler" hesabına sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla bakiye 82,10 milyon TL iken, 31 Mart 2025 itibarıyla 95,69 milyon TL olmuştur.

Aşağıdaki tablo, cari ve önceki raporlama dönem başı ve sonundaki finansal yükümlülüklerin (kısa ve uzun vadeli) mutabakatını göstermektedir:

Finansal yükümlülüklerin başlangıçtaki ve raporlama tarihindeki tutarlarının mutabakatı	
milyon TL	
1 Nisan 2024 tarihindeki bakiye*	20.174,92
Girişler	
Kira Yükümlülükleri - anapara ilaveleri	2.125,84
Kira Yükümlülükleri - faiz	619,01
Kira Yükümlülükleri - Faiz Tahakkukları ve Peşin Ödenmiş Giderler	14,95
Kredi Faizi	0,63
Yeniden Sınıflandırmalar	
Türev araçlardan yükümlülükler	16,84
PPP Kredileri	25,51
Döviz Kuru Etkileri	
Kira Yükümlülükleri	82,56
Kira Yükümlülükleri - Faiz Tahakkukları ve Peşin Ödenmiş Giderler	(1,36)
Çıkışlar	
Kira Yükümlülükleri	(163,37)
Kira Yükümlülükleri - Tahakkuk Eden Ödemeler	(15,14)
Geri ödemeler	
Banka Kredileri	(7.031,15)
Kira Yükümlülükleri	(1.792,83)
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye	14.056,42

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Finansal yükümlülüklerin başlangıçtaki ve raporlama tarihindeki tutarlarının mutabakatı**milyon TL**

1 Nisan 2023 tarihindeki bakiye	17.569,14
Girişler	
Kira Yükümlülükleri - anapara ilaveleri	3.768,95
Kira Yükümlülükleri - faiz	538,51
Çıkışlar	
Kira Yükümlülükleri	(173,61)
Geri ödemeler	
Banka Kredileri	(414,19)
Kira Yükümlülükleri	(1.414,89)
Yeniden Sınıflandırmalar	
PPP Kredileri	218,92
Kiralama Yükümlülükleri - Faiz Tahakkukları ve Peşin Ödenmiş Giderler	82,10
31 Mart 2024 itibarıyla bakiye*	20.174,92

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Konsolide bilançodaki uzun vadeli ve kısa vadeli finansal yükümlülüklerin toplamı ile yukarıdaki tablolar arasındaki 38,32 milyon TL (önceki yıl: 68,11 milyon TL) tutarındaki fark diğer finansal yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır.

Bu finansal varlıklara ve gelecekteki nakit çıkışlarına ilişkin detaylı bilgi dipnot 9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar'da açıklanmıştır.

5.12. Karşılıklar

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

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	845,59	702,04
Uzun Süreli Hizmet Primleri Karşılıkları	121,95	90,44
Emeklilik Ödemeleri Karşılıkları	10,88	11,53
Diğer Karşılıklar	221,53	68,63
Toplam	1.199,96	872,65

Uzun vadeli karşılıkların toplam tutarının 124,80 milyon TL'si (önceki yıl: 104,89 milyon TL) kısa vadeli.

Çalıştığı yıla göre sağlanan ve performansa dayalı prim ödemelerinin bugünkü değeri 2024/2025 mali yılında ve önceki mali yılda aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

milyon TL	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramiyesi		Uzun Süreli Hizmet Primleri	
	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Tanımlanmış Fayda Planları - 1 Nisan	702,04	708,03	11,53	5,84	90,44	93,46
Döviz Kuru Farkları	-71,98	-206,11	0,34	0,64	0,00	0,00
Hizmet Maliyeti ¹	172,90	97,98	1,04	0,47	7,21	7,60
Faiz Maliyeti	147,64	93,08	0,62	0,35	2,77	3,15
Sosyal Yardım Ödemeleri	-117,00	-97,15	-0,35	-0,42	-7,45	-7,32
Aktüeryal Kayıp/Kazanç ^{2,3}	11,98	106,21	-2,29	4,63	28,98	-6,44
Deneyimlere dayalı değişikliklerden kaynaklanan	-17,39	-2,53	0,00	0,00	9,18	0,88
Finansal varsayım değişikliklerinden kaynaklanan	29,37	108,73	-2,29	4,63	-2,27	6,24
Demografik varsayım değişikliklerinden kaynaklanan	0,00	0,00	0,00	0,00	22,07	-13,57
Tanımlanmış Fayda Planları - 31 Mart	845,59	702,04	10,88	11,53	121,95	90,44

1... Personel harcamaları bu kalem içerisinde yer almaktadır.

2... Uzun Süreli Hizmet Primleri için yapılan personel harcamaları bu kalem içerisinde yer almaktadır.

3... Bu pozisyon, NCI etkisini içerdiği için Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları ile karşılaştırılmaz.

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

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

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

milyon TL	Gelisir Tablosundaki Yeri	Kıdem Tazminatı		Emeklilik İkramiyesi	
		2024/2025	2023/2024	2024/2025	2023/2024
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	Personel Giderleri	172,82	97,98	1,04	0,47
Faiz Maliyeti	Finansman Giderleri	147,64	93,08	0,62	0,35
Toplam		320,54	191,06	1,66	0,83

Diğer kısa vadeli karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

milyon TL	1 Nisan 2024 itibarıyla bakiye*	Yabancı Para Çevirim Farkı	Konsolidasyon Kapsamında ki Değişiklik	Dönem İçinde Kullanılan Karşılık	Konusu Kalmayan Karşılık	Dönem Gideri	Transfer	31 Mart 2025 itibarıyla bakiye
Diğer Personel Karşılıkları	153,24	0,35	0,00	-33,65	-109,43	45,18	0,00	55,68
Diğer Karşılıklar	864,95	-5,81	0,00	-369,98	-319,72	755,68	0,00	925,11
Toplam	1.018,19	-5,47	0,00	-403,63	-429,16	800,86	0,00	980,79

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Diğer karşılıkların içerisinde 55,68 milyon TL tutarında performansa dayalı ödenecek primler bulunmaktadır (önceki yıl: 153,24 milyon TL). Diğer karşılıkların içerisinde denetim ve danışmanlık faturaları, dava giderleri ve diğer kısa vadeli yükümlülükler bulunmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar altında yer alan “Diğer Karşılıklar” kaleminde, 1 Nisan 2024 tarihinde 400,29 milyon TL tutarında bir sınıflandırma değişikliği yapılmış olup, bu tutarın 107,23 milyon

TL'lik kısmı "Diğer Borçlar" hesabına, 293,05 milyon TL'lik kısmı ise "Ticari Borçlar" kalemine sınıflandırılmıştır.ve bu tutar diğer borçlar kalemine aktarılmıştır.

5.13. 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 2025 tarihi itibarıyla varlık, yükümlülüklerin defter değeri ile vergi değeri arasındaki geçici farklardan ve birikmiş zararlardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergiyi oluşturan kalemler ve onların ertelenmiş vergileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

milyon TL	31 Mart 2025		31 Mart 2024	
	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98,08	-52,90	77,52	-53,05
Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	415,71	-2.223,44	128,29	-3.067,95
Stoklar	2,89	-12,15	0,30	-77,18
Dönen Finansal Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar	45,08	-217,67	23,47	-184,19
Karşılıklar	249,59	-35,76	223,71	-46,18
Yükümlülükler	1.727,99	-224,97	2.541,27	-42,11
Toplam Bilanço Sapmaları	2.539,34	-2.766,88	2.994,55	-3.470,67
Geçmiş Yıl Vergi Zararlarının Taşınması	845,59		829,98	
Aynı Vergi Dairelerine Olan Netleştirilmiş Vergi Borç ve Alacakları	-2.154,06	2.154,06	-2.885,58	2.885,58
Toplam	1.230,88	-612,83	938,95	-585,09

DO & CO, Avusturya'da, 1988 tarihli Avusturya Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 9. maddesi uyarınca iki ayrı şirket grubu oluşturmaktadır; yani Avusturya'daki tüm önemli bağlı ortaklıkların vergiye tabi karları ve zararları ile yabancı bir bağlı ortaklığın (DO & CO Italy S.R.L.) zararları şirket gruplarında birleştirilmektedir. Ayrıca Almanya, Fransa, İngiltere, İspanya ve A.B.D.'de de vergi grupları bulunmaktadır.

Yerli iştiraklerden elde edilen yatırım gelirleri Avusturya'da vergiden muaftır. AB ve AEA hissedarlıklarından ve Avusturya ile kapsamlı bir idari yardım anlaşması olan bir ülkede yerleşik bağlı ortaklıklardan elde edilen temettüler de belirli kriterlerin karşılanması koşuluyla vergiden muaftır (AB Ana Ortaklık-Bağlı Ortaklık Direktifi). Avusturyalı şirketlerle karşılaştırılabilir olan ve Grup'un en az bir yıl süreyle en az %10 hissesine sahip olduğu diğer yabancı yatırımlardan elde edilen kar payları da Avusturyalı ana şirket düzeyinde vergiden muaftır.

2024/2025 mali yılında emeklilik ve kıdem tazminatı karşılıkları ile net yatırımların yeniden değerlendirilmesi ve nakit akış riskinden korunma amaçlı yedeklerin muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan 20,69 milyon TL (önceki yıl: 10,58 milyon TL) tutarındaki ertelenmiş vergi geliri doğrudan diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir. Diğer kapsamlı gelir/gider içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlığı 91,44 milyon TL (önceki yıl: 70,75 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Kontrol gücü olmayan payların defter değeri 102,81 milyon TL (önceki yıl: 96,37 milyon TL).

Aktifleştirilen ve aktifleştirilmeyen mali zararlar ile aktifleştirilmemiş mali zararların ileriye taşınabilirliği ve henüz kullanılmamış mali zararların toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Aktifleştirilen geçmiş yıl zararları	3.061,71	4.414,65
Aktifleştirilmeyen geçmiş yıl zararları	6.461,41	7.917,03
Zaman aşımına tabi olmayan	6.461,41	7.917,03
Toplam	9.523,12	12.331,68

Cari yılda, DO & CO taşınan mali zararlar için 70,40 milyon TL (önceki yıl: 92,50 milyon TL) tutarında ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmiştir. 6.461,41 milyon TL (önceki yıl: 7.917,03 milyon TL) kullanılabilir mali zararlar üzerinden ertelenmiş vergi aktifleştirilmemesinin sebebi planlama dönemi içerisinde olası vergi avantajının gerçekleşmesi için yeterli kanıt oluşmamasından kaynaklanmaktadır.

Geçici farklar ve taşınan mali zararın karşılanmasına ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarının (ertelenmiş vergi yükümlülükleri kapsamında olmayan) muhasebeleştirilmesi, vergi sonuçlarının sonraki beş mali yıllarda vergi giderini azaltmak için kullanılabileceğine dair önemli ek bilgiler gerektirmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilir olup olmadığı temelde geçici farklar düşüldükten sonra Yönetim Kurulu tarafından onaylanan geleceğe yönelik bütçelerdeki pozitif vergi sonuçları ile değerlendirilmektedir. Özellikle yakın geçmişte zarar ile kapatan ülkelerde UFRS'deki vergi planlamasının güvenilirliğine ilişkin gereksinimlere göre, vergi kanunlarına göre hazırlanan mali tablolarda vergi indirimden yararlanabileceğine dair önemli ilave göstergeler bulunmaktadır.

Gelirlerdeki artış eğilimi, Avusturya, Almanya, Fransa ve Türkiye gibi ülkelerde zararların telafi edilmesini sağlamıştır. Genel olarak taşınan mali zararların planlama dönemi boyunca (beş yıllık) kullanılacağı öngörülmektedir.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, tam konsolide edilen bağlı ortaklıklardaki paylar ve özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilen yatırımlarla ilgili olarak 67,53 milyon TL (önceki yıl: 349,13 milyon TL) tutarında geçici fark bulunmakta olup, ertelenmiş vergi yükümlülüğü muhasebeleştirilmemiştir. UMS 12.39'da belirtilen ertelenmiş vergi yükümlülüğünün muhasebeleştirilmemesine ilişkin muafiyet kriterlerinin, DO & CO'nun geçici farkların ortadan kalkma zamanına ilişkin kararları kontrol edebilmesi veya etkileyebilmesi ve öngörülebilir gelecekte geçici farkların ortadan kalkmasının muhtemel olmaması nedeniyle karşılandığı düşünülmektedir.

Pillar II Hakkında Bilgiler

Avusturya'da 1 Ocak 2024'ten itibaren geçerli olacak Asgari Vergi Kanunu (MinBestG), Avusturya hukukunda kurumsal şirketlere yönelik küresel asgari vergilendirmenin ("Pillar II") sağlanmasına yönelik OECD model düzenlemelerini ve AB düzenlemelerini uygulamaktadır. Çok sayıda başka ülke de ilgili asgari vergi düzenlemelerini uygulamaya koyulmuştur. DO & CO MinBestG kapsamına girmektedir.

Pillar II mevzuatı uyarınca, GloBE efektif vergi oranının genel olarak %15 olan minimum vergi oranının altında olması durumunda, her vergi bölgesi için ek bir vergi tahakkuk etmektedir. Grup, Pillar-II düzenlemesinin etkilerini düzenli olarak analiz etmekte ve bu doğrultuda değerlendirmelerini uyarlamaktadır. DO & CO Grubu'nun gelir vergileri üzerinde, özellikle DO & CO'nun faaliyet gösterdiği hemen hemen tüm vergi bölgelerinde uygulanması beklenen geçici güvenli liman düzenlemeleri nedeniyle önemli bir etki beklenmemektedir.

31.03.2025 tarihli verilere göre, aktif hale getirilmemiş mali zarar mahsubu nedeniyle geçici Safe-Harbour düzenlemeleri Almanya, Fransa ve İtalya'daki vergi alanlarında uygulanmamaktadır. Ancak, ön değerlendirme hesaplamaları, Avusturya dahil olmak üzere söz

konusu ülkelerde Pillar II kapsamında herhangi bir ek vergi yükümlülüğü oluşmadığını teyit etmektedir. Bu nedenle, 31.03.2025 tarihli vergi giderine Pillar II kapsamında herhangi bir ek vergi karşılığı dahil edilmemiştir.

Pillar-II mevzuatının yürürlüğe girmesiyle bağlantılı olarak, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmemesine ilişkin UMS 12.4A maddesinde yer alan istisna Şirket tarafından uygulanmıştır.

31.03.2025 tarihi itibarıyla aktifleştirilmiş ertelenmiş vergi varlığı olarak dikkate alınmamış toplam mali zarar mahsubu tutarı 6.461,92 milyon TL'dir. Aşağıdaki tablo, bu tarih itibarıyla aktifleştirilmeyen mali zarar mahsubu tutarlarını göstermektedir:

Vergilendiren Yer	Vergi oranı	milyon TL
Fransa	%25,0	5.063,77
İtalya	%24,0	518,98
Hollanda	%25,8	12,28
Avusturya	%23,0	11,46
İsviçre	%12,0	377,78
Slovakya	%21,0	1,64
Ukrayna	%18,0	353,63
ABD	%28,5	122,38
Aktifleştirilmeyen taşınabilir mali zararlar		6461,92

5.14. Ticari Borçlar

Ticari borçlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024*
Ticari Borçlar	6.798,91	6.050,28
Faturalanmamış Hizmet ve Dağıtımlar	1.822,85	1.778,20
Toplam	8.621,77	7.828,49

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

5.15. Diğer Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024*
Alınan Sipariş Avansları	18,45	239,05
Diğer Yükümlülükler (kısa vadeli)	1.127,86	1.338,06
Çalışanlarla İlgili Yükümlülükler	1.841,83	1.516,60
Ertelenmiş Gelirler	182,53	247,79
Sözleşme Yükümlülükleri	1.764,95	723,23
Diğer Finansal Kiralama Yükümlülükleri	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	3,27	56,63
Toplam	4.938,89	4.121,35

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

2024/2025 mali yılında, "Diğer Kiralama Yükümlülükleri" hesabı, "Diğer Yükümlülükler" hesabından çıkarılarak "Finansal Yükümlülükler (kısa vadeli)" altında yeniden sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla bakiye 82,10 milyon TL, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ise 95,69 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yükümlülüklerin raporlama tarihinden itibaren 12 ay içinde ödenmesi beklenmektedir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler ödenecek vergilerden, ödenecek sosyal sigorta primlerinden ve diğer ücret dışı işçilik maliyetlerinden oluşmaktadır. Çalışanlarla ilgili yükümlülükler ağırlıklı olarak özel ödemeler, kullanılmamış izinler ve ödenmemiş maaşlar ile ücretlerden oluşmaktadır.

Devlet teşvik ve yardımları, bilanço tarihi itibarıyla feragat edileceğine dair makul bir kesinlik bulunan kredilere ilişkindir. Krediden feragat etmenin tek temel koşulu, ilgili şirketlerde maliyetlerin doğmasıdır.

5.16. Diğer Duran Varlıklar

Diğer duran varlıklar bakiyesi, aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Diğer Duran Varlıklar	20,28	23,43
Sözleşmeye bağlı varlıklar	647,86	641,35
Değer Düşüklüğü	-5,25	-6,50
Toplam	662,88	658,27

6. Konsolide Kar veya Zarar Tablolarına İlişkin Dipnotlar

6.1. Satışlar

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

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

Ülkeler	Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller	Toplam
Türkiye	24.716,10	7,00	1.805,55	26.528,65
Avusturya	3.717,09	867,63	2.617,50	7.202,23
İngiltere	16.743,21	4.541,10	609,05	21.893,35
Almanya	2.868,01	4.433,15	1.227,59	8.528,74
ABD	20.403,48	1.433,26	0,00	21.836,74
İspanya	3.979,35	287,54	563,97	4.830,86
Diğer Ülkeler	2.075,01	926,62	238,00	3.239,64
Toplam	74.502,25	12.496,30	7.061,67	94.060,24

Aşağıdaki tablo alacaklar (bakınız 5.6. Ticari Alacaklar), sözleşmeye bağlı varlıklar (bakınız 5.16. Diğer Duran Varlıklar) ve sözleşme yükümlülükleri hakkında bilgileri (bakınız 5.15. Diğer Yükümlülükler) göstermektedir.

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Ticari Alacaklar	11.281,28	9.531,32
Sözleşmeye bağlı varlıklar	647,86	651,49
Sözleşme Yükümlülükleri	-1.764,95	-723,23

2024/2025 mali yılında 647,86 milyon TL tutarında (önceki yıl: 651,49 milyon TL) sözleşme yükümlülüğü aktifleştirilmiştir ve sözleşme başlangıç tarihi sözleşme süresi boyunca doğrusal olarak itfa edilecektir. 2024/2025 mali yılında sözleşme yükümlüklerinden 157,87 milyon TL'lik kısmı (önceki yıl: 155,41 milyon TL) amortismanına tabi tutulmuştur. Sözleşme maliyetleri bilançoda *Diğer Duran Varlıklar* kalemi altında raporlanmıştır.

Sözleşme varlıkları, esas olarak, raporlama tarihi itibarıyla tamamlanmış ancak henüz faturalandırılmamış hizmetler için değerlendirmeye ilişkin taleplerle ilgilidir.

Sözleşme yükümlülükleri kısmen F1 yarışları için tedarikçilerden alınan avans ödemeleriyle ilgilidir. 2024/2025 dönemi başında sözleşme yükümlülükleri bakiyesinde yer alan ve raporlama döneminde gelir olarak kaydedilen tutar, geçen mali yılda 483,38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

6.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2024/2025 mali yılının karşılaştırmalı olarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıda görüldüğü gibidir:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Karşılıkların İptali Sonucu Elde Edilen Gelirler	0,17	0,05
Kur Farkı Gelirleri	266,37	180,41
Diğer Faaliyet Gelirleri	534,13	409,01
Toplam	800,67	589,47

Diğer faaliyet gelirleri, varlık satışları, sigorta tazminatları, pazarlama hakları ve alacak değer düşüklüğünün iptali gibi şirketin ana faaliyetlerinin dışında kalan gelirleri kapsar.

6.3. Ticari Mal Maliyeti

2024/2025 mali yılına ve bir önceki döneme ait maliyetler aşağıdaki tabloda açıklanmıştır:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Ticari Mal Maliyeti	-28.342,07	-23.524,10
Hizmet Maliyeti	-10.484,48	-7.924,80
Toplam	-38.826,55	-31.448,90

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

6.4. Personel Giderleri

2024/2025 mali yılında Grup'ta ortalama 15.255 personel istihdam edilmektedir (önceki yıl: 13.346)

Bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak personel giderleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	-25.649,77	-19.162,28
Kıdem Tazminatı, Emeklilik Fonları ve Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Giderler	-330,89	-544,54
Zorunlu Sosyal Sigorta Primleri ve Diğer Kazanca Bağlı Giderler ve Zorunlu Ödemeler	-4.371,06	-3.315,10
Diğer Personel Giderleri	-1.565,41	-1.002,08
Toplam	-31.917,13	-24.024,01

Avusturya'da çalışanlara emekli sandığına 35,49 milyon TL tutarında (önceki yıl: 34,11 milyon TL) ödeme yapılmıştır.

6.5. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıda gösterildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl	Mali Yıl
	2024/2025	2023/2024
Kiralama, Finansal Kiralama ve Faaliyet Giderleri (Havaalanı ücretleri dahil)	-4.695,03	-3.447,45
Seyahat ve Haberleşme Giderleri	-1.345,34	-1.307,40
Ulaşım, Araç ve Bakım Onarım Giderleri	-2.660,20	-2.599,70
Sigorta Giderleri	-147,21	-114,44
Hukuk, Denetim ve Danışmanlık Giderleri	-920,58	-590,46
Şüpheli Alacaklar, Alacaklar ve Diğer Hasar Bedelleri için Değer Düşüklüğü	-190,87	-145,88
Kur Farkı Giderleri	-309,78	-661,13
Sabit Kıymet Satış Giderleri	-12,35	-84,66
Diğer Vergiler	-710,02	-535,29
Diğer Faaliyet Giderleri	-2.454,76	-1.901,24
Toplam	-13.446,14	-11.387,65

Konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloların denetlenmesi için denetçi firmanın toplam denetim gideri 40,11 milyon TL (önceki yıl: 31,11 milyon TL) ve diğer danışmanlık giderleri 15,96 milyon TL'dir (önceki yıl: 1,63 milyon TL).

Diğer çeşitli işletme giderleri, diğer yönetim giderleri, üçüncü taraflara ödenen komisyonlar ile üniforma ve koruyucu giysi maliyetleri gibi giderleri içermektedir.

6.6. Özkaynak Yöntemi Kullanılarak Muhasebeleştirilen Yatırımlardan Elde Edilen Kazançlar

milyon TL	1. Yarıyıl	1. Yarıyıl
	2024/2025	2023/2024
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	68,08	75,09

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların tamamı dönem sonuçlarıyla orantılıdır.

6.7. Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri

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

milyon TL	Mali Yıl	Mali Yıl
	2024/2025	2023/2024
Amortisman ve İtfa Payları	-3.244,44	-2.728,20
Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	19,86	13,51
Toplam	-3.224,57	-2.714,69

Planlanan amortisman, aktifleştirilen sözleşme maliyetleri üzerindeki -157,87 milyon TL (önceki yıl: -155,41 milyon TL) tutarındaki amortismanı ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki -2,60 milyon TL (önceki yıl: -2,22 milyon TL) tutarındaki amortismanı içermektedir.

Daha detaylı bilgi için lütfen 5.1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve 5.2. Maddi Duran Varlıklar bölümlerine bakınız.

Değer düşüklüğü testlerinden raporlanan değer düşüklüğünün faaliyet bölümlerine göre dağılımı Bölümlere Göre Raporlama notunda verilmiştir.

6.8. Finansman Gelirleri ve Giderleri

Finansman gelirleri ve giderleri aşağıdaki tabloda verildiği gibidir:

milyon TL	Mali Yıl	Mali Yıl
	2024/2025	2023/2024
Finansman Gelirleri	815,41	397,13
Faiz ve Benzeri Giderler	-976,50	-1.095,38
Hiperenflasyon düzeltmelerinden elde edilen sonuç	-1.105,90	-674,43
Diğer Finansman Gelir/Gideri	-15,39	34,11
Toplam	-1.282,38	-1.338,57

Faiz ve benzeri gelirler Türkiye ve Ukrayna'daki nakit ve nakit benzerlerinden elde edilen faiz gelirini içermektedir.

Faiz ve benzeri giderler, Ocak 2021'de ihraç edilen paya dönüştürülebilir tahvilin 1,09 milyon TL (önceki yıl: 45,85 milyon TL) tutarındaki faiz giderleri ile kredilerin ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların faiz giderinden 320,42 milyon TL (önceki yıl: 278,42 milyon TL) ve 654,99 milyon TL (önceki yıl: 771,11 milyon TL) kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerine ilişkin faiz giderinden oluşmaktadır.

Net para pozisyonundan kaynaklanan sonuç, fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan bağlı ortaklıklar için UMS 29'un uygulanmasından doğmaktadır. Daha ayrıntılı bilgiler Bölüm 3. Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Finansal Raporlama Standardı'nda bulunmaktadır.

Diğer Finansman Gelir ve Giderleri Grup'un yabancı para borçlanmalarına ilişkin kur farkı etkisini içermektedir.

6.9. Dönem Vergi Gideri

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

milyon TL	Mali Yıl	Mali Yıl
	2024/2025	2023/2024
Dönem Vergi Gideri	-1.783,28	-1.152,29
Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	289,60	-45,24
Toplam	-1.493,68	-1.197,53

Cari yıl dönem vergi gideri -1.813,89 milyon TL (önceki yıl: -1.131,47 milyon TL). 30,62 milyon TL (önceki yıl: -20,82 milyon TL) tutarındaki dönem vergi gideri önceki yıllara ait vergi gideri düzeltmelerinden kaynaklanmaktadır.

2024/2025 mali yılı vergi gideri, Avusturya'daki yasal vergi oranının konsolide vergi öncesi kar üzerine uygulanması durumunda beklenen teorik vergi gideri ile mutabakatı aşağıda gösterilmiştir:

	Mali Yıl	Mali Yıl
milyon TL	2024/2025	2023/2024
Vergi Öncesi Kar	6.232,42	4.219,37
Beklenen Vergi Gideri %23,75 (Önceki Yıl: %24,75)	-1.433,46	-1.002,10
(+/-) Yurtdışı vergi oranı farkları	26,18	-24,69
Hesaplanan Vergi Gideri	-1.407,28	-1.026,79
Kalıcı farklardan kaynaklanan vergi etkileri	-73,94	-86,03
Devreden zararların sermayeleştirilmemiş kısmının kullanımı	11,81	27,57
Ertelenmiş vergi için ayrılan değerleme karşılıklarındaki değişim	105,96	-4,22
Devreden zararlar ve diğer geçici farklar üzerinden ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemesi	-68,72	-11,76
Cari ve ertelenmiş vergilerin dönemsel olmayan etkileri	-55,55	65,33
Diğer	-5,33	-161,89
Cari Vergi Gideri	-1.493,68	-1.197,53
Efektif Vergi Oranı	%24,0	%28,4

Grup genelindeki nominal vergi oranının %23,75'ten %23'e düşmesinin başlıca nedeni, Avusturya'daki kurumlar vergisi oranının kademeli olarak azaltılmasıdır. Kurumlar vergisi oranı önce %25'ten %24'e, 2024'ten itibaren de %23'e düşürülmüştür.

Raporlanan efektif vergi oranı; vergi giderinin vergi öncesi kara oranı %24,0 (önceki yıl: %28,4).

Pillar II hakkında bilgi

Bölüm 2.1 ve 6.14'te belirtildiği üzere, Avusturya'da 1 Ocak 2024'ten itibaren geçerli olacak Asgari Vergi Kanunu (MinBestG), Avusturya hukukunda kurumsal şirketlere yönelik küresel asgari vergilendirmenin ("Pillar II") sağlanmasına yönelik OECD model düzenlemelerini ve AB düzenlemelerini uygulamaktadır. Çok sayıda başka ülke de ilgili asgari vergi düzenlemelerini uygulamaya koyulmuştur. DO & CO MinBestG kapsamına girmektedir.

31 Mart 2025 itibarıyla, 1 Ocak 2024'ten sonra başlayan mali yıllar için yürürlüğe girecek düzenlemeler nedeniyle ilgili vergi giderinin kaydedilmesine gerek kalmamıştır.

6.10. Pay Başına Kazanç

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

	Mali Yıl	Mali Yıl
	2024/2025	2023/2024
Konsolide Kar (milyon TL)	3.782,94	2.710,45
Çıkarılmış Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ortalama Adedi (Adet)	10.980.598	10.605.030
Seyreltilmemiş Hisse Başına Kazanç (TL)	344,51	255,58

Seyreltilmiş hisse başına kazanç, potansiyel hisse senetlerinin ağırlıklı ortalamasına göre ihraç edilen hisse senetlerinin ortalama sayısı artırılarak hesaplanır. Dönüştürülebilir tahvillerin hisse senetleri ile dönüştürüldüğü ve net karın faiz gideri ve vergi etkisi için düzeltildiği varsayılmaktadır.

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Konsolide Kar (seyreltilmiş hisse başına kar hesabında kullanılan) (milyon TL)	3.783,77	2.745,75
Mevcut hisselerin ağırlıklı ortalaması + potansiyel hisselerin ağırlıklı ortalaması (Adet)	10.989.521	10.987.925
Seyreltilmiş hisse başına kazanç (TL)	344,31	249,89

Cari ve önceki raporlama dönemlerinin başında ve sonunda tedavülde bulunan hisse senetlerinin mutabakatı (dönem sonu pay adetleri) aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Dönem başı ve bilanço tarihinde dolaşımda olan payların mutabakatı	
Adet	
1 Nisan 2024 itibariyle çıkarılmış hisseler	10.960.953
Paya dönüştürülebilir tahvilden dönüşümler	22.505
31 Aralık 2025 itibariyle çıkarılmış hisseler	10.983.458

Aşağıdaki tablo, konsolide sonuçların seyreltilmiş hisse başına kazancı belirlemek için kullanılan konsolide sonuçla mutabakatını göstermektedir:

milyon TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Konsolide Kar	3.782,94	2.710,45
Faiz	1,09	45,85
%23 Vergi	-0,25	-10,54
Konsolide Kar (seyreltilmiş hisse başına kar hesabında kullanılan)	3.783,77	2.745,75

Aşağıdaki tablo, ihraç edilen ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısının potansiyel hisse senetlerinin ağırlıklı ortalaması dahil olmak üzere ihraç edilen ağırlıklı ortalama hisse sayısına mutabakatını göstermektedir:

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Mevcut hisselerin ağırlıklı ortalaması	10.980.598	10.605.030
Potansiyel hisselerin ağırlıklı ortalaması	8.923	382.895
Mevcut hisselerin ağırlıklı ortalaması + potansiyel hisselerin ağırlıklı ortalaması	10.989.521	10.987.925

6.11. Kar Dağıtım Teklifi

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 31 Mart 2024 tarihli, Alman Sermaye Şirketleri Yasası hükümleri uyarınca, Avusturya muhasebe standartlarına göre hazırlanmış yıllık mali tabloları temettü ödemesine esas teşkil eder. Bu yıllık mali tablolardaki bilanço karı 1.363,35 milyon TL tutarındadır. Yönetim Kurulu, temettü almaya hak kazanmış her bir hisse için hisse başına 2,00 Avro tutarında temettü dağıtılmasını teklif edecektir. Önerilen temettünün, temettünün ödenmesi durumunda DO & CO için herhangi bir vergi etkisi bulunmamaktadır.

DO & CO Aktiengesellschaft, 2024/2025 mali yılında toplam 0,00 milyon TL tutarında temettü dağıtmıştır.

7. 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 10.230,05 milyon TL tutarındadır ve bir önceki yılın aynı dönemine göre 2.836,57 milyon TL daha yüksektir. İşletme sermayesindeki değişimlerin etkisinden ve gelir vergisi ödemeleri dahil olmak üzere operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit akım 7.119,20 milyon TL (önceki yıl: 7.354,42 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları -1.993,70 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: -2.595,56 milyon TL). Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yatırımlarının tutarı -2.799,27 milyon TL (önceki yıl: -3.132,11 milyon TL). 2021/2022 mali yılında, maddi duran varlıklar altında UFRS 16 uyarınca muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarına 212,49 milyon TL tutarında nakdi olmayan ilaveler olmuştur (bkz. bölüm 9.2. Kiralama İşlemleri). Maddi duran varlıklara yapılan nakdi yatırımlar ile maddi duran varlıklar hesabı içerisine girişler (bkz. Bölüm 5.2. Maddi Duran Varlıklar) arasındaki fark önceki yılda aktifleştirilen varlıklarla ilgili ödemelerden ve Hiperenflasyona ilişkin etkilerden kaynaklanmaktadır.

Finansman faaliyetlerinden ve kontrol gücü olmayan paylardan elde edilen nakit akışları -9.098,84 milyon TL tutarındadır (önceki yıl: -2.574,13 milyon TL). 2024/2025 mali yılı finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülükler aşağıda belirtilmiştir:

milyon TL	Birikmiş Karlar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Krediler	Tahviller	Kiralamalar	Toplam
1 Nisan 2024 itibarıyla bakiye*	8.366,20	1.219,23	10.481,14	88,80	9.693,78	29.849,16
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler	0,00	-127,50	0,00	0,00	0,00	-127,50
Tam konsolide edilen iştiraklerin edinimine ilişkin nakit çıkışları	0,00	0,00	0,00	-20,46	0,00	-20,46
Finansal yükümlülüklerin geri ödenmesi	0,00	0,00	-7.031,15	0,00	-1.173,82	-8.204,97
Ödenen faizler	0,00	0,00	-126,88	0,00	-619,01	-745,90
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarındaki değişiklikler	0,00	-127,50	-7.158,03	-20,46	-1.792,84	-9.098,84
Kur değişimi etkisi	0,00	-169,53	-5,92	0,00	81,20	-94,25
Faiz Giderleri	0,00	0,00	133,43	0,80	14,95	149,19
Tahakkuk eden temettü	0,00	-42,50	0,00	0,00	0,00	-42,50
Yeni/Değişen Kiralamalar	0,00	0,00	0,00	0,00	2.744,86	2.744,86
Kira sözleşmelerinin elden çıkarılması	0,00	0,00	0,00	0,00	-178,45	-178,45
Yeniden Sınıflandırma	-30,70	0,00	25,51	0,00	0,00	-5,19
Paya Dönüştürülebilir Tahviller	0,00	0,00	0,00	-69,14	0,00	-69,14
Hiperenflasyon düzeltmeleri	0,00	547,63	0,00	0,00	0,00	547,63
Özkaynaklar üzerindeki diğer değişiklikler	3.765,60	937,59	0,00	0,00	0,00	4.703,19
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye	12.101,11	2.364,92	3.476,13	0,00	10.563,45	28.505,61

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

milyon TL	Birikmiş Karlar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Krediler	Tahviller	Kiralamalar	Toplam
1 Nisan 2023 itibarıyla bakiye	6.452,44	1.113,28	10.676,41	3.123,10	6.892,73	28.257,97
DO & CO AG hissedarlarına ödenen temettüler	-421,87	0,00	0,00	0,00	0,00	-421,87
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler	0,00	-161,58	0,00	0,00	0,00	-161,58
Tam konsolide edilen iştiraklerin edinimine ilişkin nakit çıkışları	-177,39	0,00	0,00	0,00	0,00	-177,39
Finansal yükümlülüklerin geri ödenmesi	0,00	0,00	-414,19	0,00	-864,56	-1.278,75
Ödenen faizler	0,00	0,00	4,18	0,00	-538,51	-534,33
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarındaki değişiklikler	-599,25	-161,58	-410,01	0,00	-1.403,07	-2.573,92
Kur değişimi etkisi	0,00	-435,11	-6,66	0,00	0,00	-441,76
Faiz Giderleri	0,00	0,00	1,58	28,26	0,00	29,84
Yeni/Değişen Kiralamalar	0,00	0,00	0,00	0,00	4.295,65	4.295,65
Kira sözleşmelerinin elden çıkarılması	0,00	0,00	0,00	0,00	-173,61	-173,61
Yeniden Sınıflandırma	0,00	0,00	219,81	0,00	82,10	301,91
Paya Dönüştürülebilir Tahviller	0,00	0,00	0,00	-3.062,56	0,00	-3.062,56
Hiperenfilyasyon düzeltmeleri	0,00	423,12	0,00	0,00	0,00	423,12
Özkaynaklar üzerindeki diğer değişiklikler	2.513,02	279,51	0,00	0,00	0,00	2.792,52
31 Mart 2024 itibarıyla bakiye*	8.366,20	1.219,23	10.481,14	88,80	9.693,78	29.849,16

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Nakit ve nakit benzerleri hakkında daha fazla bilgi 5.8. Nakit ve Nakit Benzerleri bölümünde bulunabilir.

8. Bölümlere Göre Raporlama

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

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

- Hayayolu İkram Hizmetleri,
- Uluslararası Organizasyon ve İkram Hizmetleri ve
- Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller.

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

Finansman gelirleri ve vergi giderleri grup tarafından merkezden yönetilmektedir.

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

Finansal yükümlülüklerin dağılımı iç raporlamalara dahil edilmemektedir.

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü üç ayrı kıtada kendine özgü, yenilikçi ve rekabetçi bir ürün portföyü oluşturması ile DO & CO'nun satışlarında en büyük paya sahip olan bölümdür. Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün merkezini İstanbul, Londra, New York, Viyana, Frankfurt, Varşova, Milano ve Madrid gibi uluslararası havalimanlarında faaliyet gösteren 33 adet gurme mutfağı oluşturmaktadır. DO & CO'nun müşteri portföyü 60'tan fazla havayolunu içermektedir. Bunlar arasında Avusturya Havayolları, British Airways, Cathay Pacific, China Airlines, Delta Air Lines, Emirates, Etihad Airways, EVA Air, Egypt Air, Iberia, Iberia Express, JetBlue, Korean Air, LOT Polish Airlines , Oman Air, Pegasus Hava Yolları, Qatar Airways, Singapore Airlines, Thai Airways ve Türk Hava Yolları gibi tanınmış müşteriler bulunmaktadır.

DO & CO Grubu, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde tüm dünyada faaliyet göstermekte ve geleneksel ikram hizmetlerinin yanı sıra müşterilerine lojistik, dekorasyon, mobilya, çadır kurulması, müzik, eğlence ve aydınlatma gibi yan hizmetler de sunmaktadır. Bu bölümün bu mali yıldaki faaliyetlerine, 22 Formula 1 Grand Prix'si, UEFA Şampiyonlar Ligi Finali, Münih Allianz Arena ve Münih Olimpiyat Parkı'nda ve FC Red Bull Salzburg ile FK Austria Wien stadında sunulan ikram hizmetleri örnek verilebilir. Uzun yıllara dayanan iş ortaklıkları, ulusal ve uluslararası piyasada müşterilerin DO & CO'yu uluslararası organizasyon ve ikram hizmetleri için tercih etmesini sağlamıştır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümü DO & CO'nun ilk çıkış noktasıdır. Bu bölüm; yolcu salonları, perakende, havalimanı-gastronomi, restoranlar ve Demel Café, oteller ve personel yemekhaneleri gibi kendi içinde de çeşitli bölümlere ayrılır.

DO & CO'nun iki müşterisinin 2024/2025 mali yılında Grup'un satışlarındaki payı %10'un üzerinde olup, bu müşterilere yapılan satışlar 21.088,90 milyon TL ve 15.089,95 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 17.085,25 milyon TL ve 13.032,30 milyon TL). Bu müşteriyle gerçekleştirilen satışlar ağırlıklı olarak havayolları ikram hizmetleri ve restoranlar, yolcu salonları ve oteller hizmetlerini içermektedir.

Bölümlere göre yapılan raporlama ile 2024/2025 ve 2023/2024 mali yıllarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda görüldüğü gibidir:

Mali Yıl 2024/2025		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller	Toplam
Satışlar	milyon TL	74.502,46	12.496,32	7.061,67	94.060,45
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	68,08	0,00	0,00	68,08
FAVÖK	milyon TL	8.187,93	1.605,60	945,85	10.739,38
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-2.573,82	-320,75	-330,00	-3.224,57
Amortisman/İtfa Payları	milyon TL	-2.593,68	-320,75	-330,00	-3.244,44
Değer Düşüklüğü	milyon TL	0,92	0,00	0,00	0,92
Değer Artışı	milyon TL	18,94	0,00	0,00	18,94
FVÖK	milyon TL	5.614,10	1.284,85	615,85	7.514,80
FAVÖK Marjı	%	%11,0	%12,8	%13,4	%11,4
FVÖK Marjı	%	%7,5	%10,3	%8,7	%8,0
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%79,2	%13,3	%7,5	%100,0
Toplam yatırımlar (UFRS 16 dahil)	milyon TL	4.210,84	558,61	257,11	5.026,56

Mali Yıl 2023/2024		Havayolu İkram Hizmetleri	Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	Restoranlar, Yolcu Salonları & Oteller	Toplam
Satışlar	milyon TL	56.551,18	11.763,25	6.154,20	74.468,63
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	75,09	0,00	0,00	75,09
FAVÖK	milyon TL	6.143,24	1.400,33	729,07	8.272,64
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Testlerinin Etkileri	milyon TL	-2.193,00	-207,09	-314,60	-2.714,69
Amortisman/İtfa Payları	milyon TL	-2.206,51	-207,09	-314,60	-2.728,20
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-25,51	0,00	0,00	-25,51
Değer Artışı	milyon TL	39,02	0,00	0,00	39,02
FVÖK	milyon TL	3.950,24	1.193,23	414,47	5.557,94
FAVÖK Marjı	%	%10,9	%11,9	%11,8	%11,1
FVÖK Marjı	%	%7,0	%10,1	%6,7	%7,5
Grup Satışları İçindeki Payı	%	%75,9	%15,8	%8,3	%100,0
Toplam yatırımlar (UFRS 16 dahil)	milyon TL	7.032,06	146,29	177,62	7.355,97

DO & CO'nun **yurtdışı satışlarının** hizmet veren bağlı ortaklığının merkezine göre **coğrafi bölgelere** göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Mali Yıl 2024/2025		Türkiye	İngiltere	ABD	Almanya	Avusturya	İspanya	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	26.528,65	21.893,35	21.836,74	8.528,74	7.202,23	4.830,86	3.239,66	94.060,24
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%28,2	%23,3	%23,2	%9,1	%7,7	%5,1	%3,4	%100,0

Mali Yıl 2023/2024		Türkiye	İngiltere	ABD	Almanya	Avusturya	İspanya	Diğer Ülkeler	Toplam
Satışlar	milyon TL	19.611,05	19.298,51	15.475,34	6.628,70	6.417,20	4.254,93	2.782,89	74.468,62
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%26,3	%25,9	%20,8	%8,9	%8,6	%5,7	%3,7	%100,0

UFRS 8'e göre Toplam Varlıkların (vergi alacakları ve ertelenmiş vergi varlığı hariç) 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2024 tarihleri itibarıyla **coğrafi bölgelere** göre dağılımı aşağıda görüldüğü gibidir:

31 Mart 2025		ABD	Türkiye	İngiltere	Almanya	Avusturya	İspanya	Diğer Ülkeler	Toplam
Toplam Varlıklar	milyon TL	13.550,70	10.940,69	10.905,71	5.002,92	4.515,46	1.539,06	3.379,60	49.834,13
% Yüzdesel Dağılım		%27,2	%22,0	%21,9	%10,0	%9,1	%3,1	%6,8	%100,0

31 Mart 2024		ABD	Türkiye	İngiltere	Almanya	Avusturya	İspanya	Diğer Ülkeler	Toplam
Toplam Varlıklar	milyon TL	12.977,72	7.924,64	12.814,82	3.906,13	6.752,89	1.564,81	2.846,05	48.787,06
% Yüzdesel Dağılım		%26,6	%16,2	%26,3	%8,0	%13,8	%3,2	%5,8	%100,0

9. Diğer Bilgiler

9.1. Şarta Bağlı ve Finansal Yükümlülükler

DO & CO Grubu'nun şarta bağlı (koşullu) yükümlülükleri 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 744,91 milyon TL tutarındandır (31 Mart 2024: 956,93 milyon TL) ve detayı aşağıdaki gibidir:

milyon TL	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Teminatlar	744,91	956,93
Diğer Sözleşmelerden Kaynaklanan Yükümlülükler	0,00	0,00
Toplam	744,91	956,93

Koşullu yükümlülükler, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla belirsiz olan ve DO & CO'nun önümüzdeki dönemlerde gerçekleşmesi muhtemel olmayan olayların gerçekleşmesi neticesinde ortaya çıkabilecek yükümlülüklerini içermektedir. Bir nakit çıkışı olması muhtemel değildir. Bunlar esas olarak kira yükümlülükleri, gümrük vergileri ve karşı banka teminatlarından oluşmaktadır.

Koşullu yükümlülükler, ortak girişim hissesiyle ilgili olarak 0,00 milyon TL (önceki yıl: 302,88 milyon TL) tutarını içermektedir.

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

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlık alımları için 106,98 milyon TL (31 Mart 2024: 190,58 milyon TL) tutarında devam eden sözleşmeler bulunmaktadır.

9.2. Kiralama İşlemleri

DO & CO genel olarak gayrimenkul kiralaması yapmaktadır. Bunlara ofis alanı ve üretim tesisleri dahildir. Bu kiralamalar genellikle uzun vadeli sözleşmelere dayanmakta ve bu sözleşmelerin bazılarının yenileme ve fesih seçenekleri de bulunmaktadır. Birçok sözleşmede kira ödemeleri bir endekse bağlı iken bazı sözleşmelerde ciroya dayalı değişken kira ödemelerini bulunmaktadır. Bazı kiralama sözleşmeleri ise, devren kiralama yapılmasını yasaklayan kısıtlamaları ya da kullanım amacına ilişkin hükümleri içermektedir.

Buna ek olarak DO & CO tesis, makine ve cihazlar ile mobilya ve demirbaş da kiralamaktadır. Ancak bu kiralamalara toplam oranı gayrimenkul kiralamalarına göre düşüktür.

Aşağıdaki tablo maddi duran varlıklara dahil olan kullanım hakkı varlıklarının defter değerlerini ve raporlama döneminde meydana gelen değişiklikleri göstermektedir:

milyon TL	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Toplam
1 Nisan 2024 itibarıyla bakiye	8.924,73	11,73	262,87	9.199,34
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	0,00	0,00	0,00	0,00
Yabancı Para Çevrim Farkları	-31,88	-0,71	4,10	-28,49
Girişler	2.249,60	2,45	37,08	2.289,14
Çıkışlar	-139,30	-3,02	-12,94	-155,26
Amortismanlar	-1.355,04	-5,55	-79,98	-1.440,56
Değer düşüklüğü testinin etkileri	0,00	0,00	0,00	0,00
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye	9.648,12	4,91	211,13	9.864,17

	Üçüncü Şahıs Arazileri Üzerindeki Binalar Dahil Olmak Üzere Arsalar ve Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Diğer Ekipmanlar ve Ofis Ekipmanları	Toplam
milyon TL				
1 Nisan 2023 itibarıyla bakiye	6.568,26	0,36	194,14	6.762,75
Konsolidasyon Kapsamındaki Değişiklik ve Sınıflandırmaların Etkisi	85,26	0,00	0,00	85,26
Yabancı Para Çevrim Farkları	-82,67	0,04	3,29	-79,33
Girışler	3.666,83	14,78	149,98	3.831,59
Çıkışlar	-144,21	-0,25	-12,46	-156,92
Amortismanlar	-1.156,85	-3,19	-71,63	-1.231,68
Değer düşüklüğü testinin etkileri	-11,89	0,00	-0,44	-12,33
31 Mart 2024 itibarıyla bakiye	8.924,73	11,73	262,87	9.199,34

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler konsolide kar veya zarar tablosuna aşağıdaki tutarlar ile yansıtılmıştır:

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
milyon TL		
Kullanım Hakkı Varlığı Amortisman Gideri	-1.424,35	-1.197,63
Değer Düşüklüğü Testinin Etkileri	0,00	-12,33
Ertelenmiş vergi gideri	76,10	126,41
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Faiz Giderleri	-654,99	-771,11
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Giderler	-15,53	-15,92
Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlığa İlişkin Kiralama Yükümlülüğü	-0,09	-1,08
Değişken Kira Ödemeleri	-1.299,68	-992,80
Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen Toplam Tutar	-3.318,55	-2.864,47

Kiralama işlemlerinin nakit akım etkisi konsolide nakit akış tablosuna aşağıdaki tutarlar ile yansıtılmıştır:

	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
milyon TL		
UFRS 16 kiralamaları için nakit çıkışı	-1.784,96	-1.395,81
UFRS 16 dışı kiralamalar için nakit çıkışı	-1.315,30	-1.009,80
Kiralamalara ilişkin toplam nakit çıkışları	-3.100,25	-2.405,61

Sözleşmelerin bir kısmı ciroya bağlı değişken ödemelerden oluşmaktadır. Ciro %10 oranında yükseldiğinde kira ödemeleri yaklaşık %4,2 oranında artmaktadır (önceki yıl: %4,2). Ayrıca DO & CO, tarafından imzalanan sözleşmeler arasında sözleşme bitiminde uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarına sahip kira sözleşmeleri de bulunmaktadır. Sözleşmelerdeki bazı opsiyonlar yalnızca DO & CO tarafından, bazıları ise kiraya veren tarafından da uygulanabilir durumdadır. Teslim tarihi itibarıyla DO & CO, bu opsiyonları uygulamak ya da uygulamamak konusunda makul ölçüde emin olup olmadığına ilişkin değerlendirmeler yapar. Sözleşme koşullarında önemli değişiklikler olması durumunda sözleşmeler yeniden değerlendirilebilir. DO & CO, tarafından sözleşmelerdeki yenileme ve fesih opsiyonları tekrardan değerlendirildiğinde gelecekte yaklaşık 2.976,24 milyon TL'lik potansiyel kira ödemesi tahmin edilmektedir (önceki yıl: 476,69 milyon TL). 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla sözleşmesi yapılmış ancak henüz kullanılmaya başlanmamış kiralama sözleşmesi bulunmamaktadır.

9.3. Finansal Araçlara İlişkin İlave Açıklamalar

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Finansal araçların defter değeri ve finansal araçların değerlendirme kategorileri ve gerçeğe uygun değerinin UFRS 9'a uygun olarak aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2025	UFRS 9'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar	552,09			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler ¹	7,28	AC		
Türev Araçlar	118,24	FVPL	118,24	3
Diğer Duran Varlıklar	185,21	AC	185,21	3
Diğer Duran Varlıklar	241,35	FVTPL	241,35	3
Ticari Alacaklar ¹	11.136,56	AC		
Diğer Kısa Vadeli Finansal Varlıklar ¹	530,50	AC		
Nakit ve Nakit Benzerleri ¹	7.128,61	AC		
Toplam Varlıklar	19.347,76			
Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	9.666,70			
Krediler	465,59	FLAC	441,25	3
UFRS 16 Kiralama Yükümlülükleri	9.201,11	FLAC		
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	4.428,03			
Krediler	2.775,57	FLAC	2.775,57	3
Krediler	234,96	FVTPL	234,96	3
UFRS 16 Kiralama Yükümlülükleri	1.362,35	FLAC		
Türev Araçlar	16,84	FVOCI	16,84	2
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler ¹	38,32	FLAC		
Ticari Borçlar ¹	8.621,77	FLAC		
Toplam Borçlar	22.716,50			

1...Bu varlıkların gerçeğe uygun değeri, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen defter değerine karşılık gelir.

milyon TL	Defter Değeri 31 Mart 2024*	UFRS 9'a Göre Değerleme Kategorisi	Gerçeğe Uygun Değer	Seviye
Diğer Duran Finansal Varlıklar	806,49			
Yatırımlar ve Diğer Menkul Değerler ¹	7,28	AC		
Türev Araçlar	140,04	FVOCI	140,04	2
Türev Araçlar	115,12	FVTPL	115,12	3
Diğer Duran Varlıklar	239,79	AC	237,33	3
Diğer Duran Varlıklar	304,26	FVTPL	304,26	3
Ticari Alacaklar ¹	9.396,74	AC		
Diğer Kısa Vadeli Finansal Varlıklar ¹	499,31	AC		
Nakit ve Nakit Benzerleri ¹	11.325,44	AC		
Toplam Varlıklar	22.027,99			
Dönüştürülebilir tahvil borçları	88,80	FLAC	85,06	3
Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	12.023,14			
Krediler	3.225,88	FLAC	3.132,08	3
Krediler	224,11	FVTPL	224,11	3
UFRS 16 Kiralama Yükümlülükleri	8.573,15	FLAC		
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	8.219,89			
Krediler	7.031,15	FLAC	7.031,15	3
UFRS 16 Kiralama Yükümlülükleri	1.120,63	FLAC		
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler ¹	68,11	FLAC		
Ticari Borçlar ¹	7.828,49	FLAC		
Toplam Borçlar	28.160,32			

1... Bu varlıkların itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen defter değerine karşılık gelen gerçeğe uygun değeri

* Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

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

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

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

FVOCI: Financial assets and liabilities at fair value through other comprehensive income (Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlık ve Yükümlülükler)

Gerçeğe uygun değer, bir şirketin bir varlığı satmak veya bir yükümlülüğü devretmek için ölçüm tarihinde emsallere uygun bir işlemde başka bir piyasa katılımcısından alacağı tutar olarak tanımlanmaktadır. DO & CO, gerçeğe uygun değeri, diğer piyasa katılımcılarının da varlığı veya yükümlülüğü ölçerken kullanacağı varlığın veya yükümlülüğün özelliklerini dikkate alarak ölçer.

Aksi belirtilmedikçe, Seviye 3'te muhasebeleştirilen ve önemli olarak gözlemlenemeyen girdilerin kullanıldığı gerçeğe uygun değerler, gelecekteki nakit akışlarının mevcut ekonomik ortamı yansıtacak şekilde hesaplanan bir borçlanma oranı kullanılarak iskonto edildiği indirgenmiş nakit akışı yöntemi kullanılarak hesaplanır. Gelecekteki nakit akışlarını iskonto etmek için kullanılan faiz oranı, risksiz faiz oranı, ülke ve hisse senedi risk primi ve hisse senedinin kredi notu dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak hesaplanır.

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

Kısa vadeli kredilerin bir kısmı artık özkaynaklar altında gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılacaklar hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu krediler, COVID-19 krizi sırasında DO & CO'ya piyasa seviyesinin altında bir faiz oranıyla kullandırılan PPP kredilerinin

ödenmemiş tutarını içermektedir. Kredinin gerçeğe uygun değeri ile sözleşme uyarınca alınan nakit arasındaki fark, UMS 20.10A uyarınca devlet teşvikleri olarak muhasebeleştirilir.

Uzun vadeli kredi yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesiyle belirlenir. İskonto oranı olarak DO & CO Aktiengesellschaft'ın borçlanma oranı veya yurtdışındaki krediler için ekonomik ortama göre düzeltilmiş borçlanma oranları kullanılmaktadır. Uluslararası bağlamda finansman araçları kullanıldığında, borçlanma maliyetinin hesaplaması için ilgili ülkeye özgü parametreler kullanılmaktadır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla bu oran %2,3'dir.

Seviye 3: türev finansal araçlar bir satın alma opsiyonu içerir. Satın alma opsiyonu, gerçeğe uygun değerinden ölçülen türev finansal araçlar olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değer, esas olarak gözlemlenebilir aktif bir borsada işlem görmeyen hisselerin piyasa değerinin üzerindeki bir kullanım fiyatından türetildiği için gözlemlenemeyen girdilere (seviye 3) dayanarak hesaplanır. Satın alma opsiyonu, kullanım olasılığına ve satın alma fiyatının değişkenliğine bağlı olduğundan, gerçeğe uygun değeri belirlemek için olasılık ağırlıklı indirgenmiş kazanç yöntemi kullanılır. DO & CO tarafından kullanılan gözlemlenemeyen girdiler, sözleşmeyle ilişkili şirket hisselerinin gerçeğe uygun değerinin en iyi tahmini olarak kabul edilir. Opsiyonun kullanım fiyatı, hisselerin piyasa değerini takip ettiğinden ve hisselerin kullanılma olasılığının düşük olduğu varsayıldığından, bu girdilerdeki varsayımsal bir değişimin gerçeğe uygun değer üzerinde önemli bir etkisi yoktur ve bu nedenle gelir tablosu üzerinde önemli bir etkisi olmayacaktır.

İşlem bedeli ile sözleşme başlangıç tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer arasındaki fark nedeniyle, ilk ölçüm tarihinde 94,09 milyon TL tutarındaki gelir, yükümlülük olarak raporlanmıştır. İlk ölçüm tarihinde ertelenen gelir, doğrusal olmayan isteğe bağlı bir sözleşmeden kaynaklandığı için vade tarihinde kar veya zarara aktarılır. Satın alma opsiyonunun gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişiklikler doğrudan konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal araçların Seviye 3 kapsamında ölçülen tekrarlayan gerçeğe uygun değer (fair value) değerlendirmelerinden kaynaklanan kar ve zarar tablosundaki etkiler aşağıda belirtilmiştir. Bu yeniden değerlendirme kazançları veya zararları şu anda yukarıda belirtilen alım opsiyonunun gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

milyon TL	Türev Araçlar
1 Nisan 2024 itibarıyla bakiye	115,12
Gerçeğe uygun değerlemenin yeniden hesaplanmasından doğan gerçekleşmiş kar veya zarar	3,13
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye	118,24

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 5.9. Özkaynaklar). Gerçeğe uygun değeri, satış fiyatı ile DO & CO tarafından bağlı ortaklığın hisselerinin %51'inin satın alınması için sözleşmede belirlenen tutar arasındaki fark üzerinden hesaplanır. Değer değişiklikleri konsolide özkaynaklara yansıtılır. Bu nedenle UFRS 9'daki değerlendirme kategorilerine göre sınıflamak mümkün değildir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan payların defter değeri 0,00 milyon TL'dir (31 Mart 2024: 0,00 milyon TL).

Kur Riski

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

İhtiyaç duyulması halinde kur risklerini yönetmek amacıyla türev finansal araçlar kullanılmaktadır. Bilanço tarihinde Grup'un kur riskini yönetmek için yaptığı türev işlemi bulunmamaktadır.

UFRS 7, fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerine bağımlılığı yansıtan bir duyarlılık analizi yapılmasını öngörür. Analiz iki bölüme ayrılmıştır; birinci bölüm sadece vergi öncesi kar üzerindeki etkileri, ikinci bölüm ise sadece özkaynaklar üzerindeki etkileri göstermektedir. Analiz, bilanço tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden alacaklar, borçlar ve nakit ve nakit benzerlerinden kaynaklanan kazanç ve kayıplar üzerindeki yabancı para çevrim etkilerini göstermektedir. Özkaynak üzerindeki etkiler, yabancı iş faaliyetlerindeki net yatırımların bir parçası olan uzun vadeli olmayan alacak ve borçlardan kaynaklanmaktadır. Finansal tabloların Grup raporlama para birimine çevrilmesinden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları duyarlılık analizinde dikkate alınmamıştır.

31 Mart 2025 tarihli Avro karşısında döviz kur oranları aşağıda belirtilmiştir:

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
31 Mart 2025 Kapanış Kuru (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,0771	0,8329	40,9293	4,1820	44,7438	0,9510

Döviz	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
31 Mart 2024 Kapanış Kuru (Yabancı Para Pozisyonu - Avro Bazlı)	1,0783	0,8548	34,8490	4,3138	42,4990	0,9764

Uygulanan duyarlılık analizine göre, DO & CO için önemli olan yabancı para birimlerinin ilgili grup şirketlerinin fonksiyonel para birimi karşısında artı eksi %10 değişmesi, 2024/2025 mali yılı vergi öncesi kara ve 31 Mart 2025 ile 31 Mart 2024 tarihlerindeki konsolide özkaynaklara aşağıdaki varsayımsal etkileri doğurmaktadır:

31 Mart 2025						
Vergi Öncesi Kar Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Ticari Alacaklar	129,67	-0,59	-35,19	-2,83	—	-2,73
Nakit ve Nakit Benzerleri	27,81	-7,44	-29,17	-0,94	-4,59	0,01
Ticari Borçlar	1,95	142,05	29,44	1,82	16,27	-1,19
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kazanması	159,43	134,03	-35,02	-1,96	11,69	-3,92
Ticari Alacaklar	-106,09	2,24	35,07	2,83	—	2,74
Nakit ve Nakit Benzerleri	-22,76	7,68	29,08	0,94	4,59	—
Ticari Borçlar	-1,60	-143,84	-29,15	-1,82	-16,27	0,98
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kaybetmesi	-130,45	-133,92	35,00	1,96	-11,69	3,71

Özkaynak Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kazanması	565,49	262,54	—	—	44,82	—
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kaybetmesi	-462,67	-214,80	—	—	-42,78	—

	31 Mart 2024					
Vergi Öncesi Kar Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Ticari Alacaklar	74,87	4,81	-21,49	-2,66	—	-2,71
Nakit ve Nakit Benzerleri	62,18	-6,41	-10,66	-4,40	-5,06	—
Ticari Borçlar	56,44	147,17	30,47	1,09	14,09	0,63
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kazanması	193,49	145,56	-1,79	-5,97	9,03	-2,08
Ticari Alacaklar	-61,26	-2,48	21,08	2,66	—	2,72
Nakit ve Nakit Benzerleri	-50,87	6,86	10,57	4,40	5,06	—
Ticari Borçlar	-46,18	-149,69	-29,93	-1,09	-14,09	-0,87
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kaybetmesi	-158,31	-145,32	1,72	5,97	-9,03	1,84

Özkaynak Üzerindeki Etkisi (milyon TL)	USD	GBP	TRY	PLN	UAH	CHF
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kazanması	549,28	381,01	—	—	70,26	—
Yabancı paranın Avro karşısında %10 oranında değer kaybetmesi	-449,41	-311,73	—	—	-21,96	—

Ukrayna Grivnası'ndaki nispeten düşük finansal araç stokları nedeniyle, Ukrayna'daki savaşın bir sonucu olarak para biriminin Avro karşısında gelecekte devalüasyon riskinin hafif olduğu değerlendirilmektedir.

Likidite Riski

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

DO & CO, yürütülen nakit akışı yönetimi kapsamında, 2024/25 mali yılında bir Avusturya bankası tarafından tahsis edilen, değişken faizli 100 milyon Avro tutarında bir kredi limitine dilediği zaman erişim imkanına sahip olmuştur. Bu kredi limiti, 31 Mart 2025 bilanço tarihi itibarıyla kullanılmamıştır.

Grup'un genel nakit akışının etkin bir şekilde yönetilmesi amacıyla, önemli bağlı ortaklıklar için bir nakit havuzu (Cash-Pooling) sistemi oluşturulmuştur – Avro para biriminde ve 2024/25 mali yılından itibaren ek olarak ABD Doları bazında. Bu aracın hedefli kullanımı, grup genelinde likidite fazlasının optimize edilmesine olanak sağlamak ve finansman maliyetlerinin azaltılmasına önemli ölçüde katkı sağlamaktadır.

76 milyon Avro tutarındaki mevcut krediler için, her mali yıl sonunda denetlenmiş Net Borç/ FAVÖK oranına (Net Debt-to-EBITDA) dayalı olarak finansal taahhütlerin (Financial Covenants) yıllık kontrolü yapılmaktadır. Bu oranın 5,5 eşik değerini aşması durumunda, finansmanı sağlayan bankalar kredileri vadesinden önce feshetme hakkına sahip olabilir. Bu durum, DO & CO Grubu'nun likiditesi üzerinde olumsuz bir etki yaratma potansiyeli taşımaktadır. Ancak mevcut durumda Net Borç/FAVÖK oranının 0,64 ile oldukça düşük bir seviyede bulunması nedeniyle, yönetim kurulu rapor tarihi itibarıyla finansmanların erken feshiyle ilgili bir risk öngörmemekte ve mevcut taahhütlerin gelecekte de yerine getirileceğini beklemektedir.

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

31 Mart 2025				
milyon TL	Defter Değeri	Bir sonraki raporlama döneminde oluşacak nakit çıkışı	Bir sonraki raporlama döneminden sonraki dönemde nakit çıkışı	Daha sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı
Dönüştürülebilir tahvil borçları için kaynak azalışı	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer uzun vadeli borçlanmalar için kaynak azalışı	9.666,70	545,88	2.127,27	11.111,79
1-5 yıl kalan krediler ve türevleri	465,59	6,31	468,30	0,00
Vadesi 5 yıldan fazla olan krediler	0,00	0,00	0,00	0,00
Kiralama Yükümlülüklerinden kaynaklanan	9.201,11	539,57	1.658,97	11.111,79
Ticari borçlar için nakit çıkışı	8.621,77	8.621,77		
Kısa vadeli diğer finansal borçlar için nakit çıkışı	4.428,03	4.428,03		
Kiralama Yükümlülüklerinden kaynaklanan	1.362,35	1.362,35		
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Borçlar	55,15	55,15		
Kredilerden kaynaklanan	3.010,53	3.010,53		
UFRS 7'ye göre toplam borçlar için oluşacak nakit çıkışı	22.716,50	13.595,68	2.127,27	11.111,79

31 Mart 2024*				
milyon TL	Defter Değeri	Bir sonraki raporlama döneminde oluşacak nakit çıkışı	Bir sonraki raporlama döneminden sonraki dönemde nakit çıkışı	Daha sonraki dönemde oluşacak nakit çıkışı
Dönüştürülebilir tahvil borçları için kaynak azalışı	88,80	0,00	1,65	95,79
Diğer uzun vadeli borçlanmalar için kaynak azalışı	12.023,14	1.916,91	4.460,91	10.849,65
1-5 yıl kalan krediler ve türevleri	3.449,99	316,36	2.963,50	376,37
Vadesi 5 yıldan fazla olan krediler	0,00	0,00	0,00	0,00
Kiralama Yükümlülüklerinden kaynaklanan	8.573,15	1.600,54	1.497,42	10.473,28
Ticari borçlar için nakit çıkışı	7.828,49	7.828,49		
Kısa vadeli diğer finansal borçlar için nakit çıkışı	8.219,89	8.219,89		
Kiralama Yükümlülüklerinden kaynaklanan	1.120,63	1.120,63		
Diğer Muhtelif Kısa Vadeli Finansal Borçlar	68,11	68,11		
Personel Yükümlülüklerinden kaynaklanan	0,00	0,00		
Kredilerden kaynaklanan	7.031,15	7.031,15		
UFRS 7'ye göre toplam borçlar için oluşacak nakit çıkışı	28.160,32	17.965,28	4.462,56	10.945,43

*Önceki yılın rakamları UMS 1 uyarınca düzeltilmiştir. Daha fazla bilgi için lütfen bölüm 4.3. Muhasebe Politikaları – Yeniden Sınıflandırma'ya bakınız.

Faiz Riski

Vadeli finansman işlemleri piyasa şartları göz önünde bulundurularak ve finanse edilen projelerin vade süreleri düşünülerek hazırlanır. Faiz değişimlerin 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. Sabit faizli finansal araçlarda faiz oranı 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 ve kredilerden etkilenmektedir.

31.03.2025 tarihi itibarıyla DO & CO sadece bir faiz swap işlemi kullanmaktadır. Bu riskten korunma işlemleri nakit akış riskinden korunma olarak belirlenmiştir. Nakit akış riskinden korunma ile ilgili daha fazla bilgi için lütfen riskten korunma muhasebesi bölümüne ve 4.3. Muhasebe Politikaları bölümüne bakınız.

DO & CO Grubu, faiz oranı değişim riskini, piyasa faiz oranlarında 100 baz puanlık bir değişikliğin finansal sonuçlar üzerindeki potansiyel etkilerine göre ölçmektedir. 2024/2025 mali

yılında faiz oranlarının 100 baz puan artması (veya azalması), vergi öncesi sonuçlarda 85,86 milyon TL tutarında bir değişikliğe yol açacaktı. Tüm faiz taşıyan borçların faiz oranları sabit olduğundan, faiz giderleri açısından herhangi bir faiz değişim riski bulunmamaktadır. Ancak gelir tarafında, DO & CO Grubu mevcut faiz ortamında ana para birimleri olan Avro, USD, GBP ve TRY cinsinden önemli düzeyde faiz geliri elde etmektedir. Dolayısıyla faiz oranlarındaki bir değişiklik yalnızca nakit varlıklar ve kısa vadeli yatırımlardan elde edilen faiz gelirlerini etkileyecektir. DO & CO Grubu aktif bir nakit yönetimi stratejisi izlemektedir.

Temerrüt Riski

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

Tahmini tutarı hesaplamak için gerçekleşen kredi zararları Türkiye, Avrupa ve Amerika olmak üzere ayrı ayrı dikkate alınır. Gelecekte beklenen kredi riski hesaplamasında credit default swap (CDS) kullanılır.

Aşağıdaki tablo 31 March 2025 tarihi itibarıyla UFRS 9 uyarınca kalan vadenin tamamı üzerinden beklenen kredi zararları modeli kullanılarak hesaplanan tutarı göstermektedir.

Milyon TL	Ağırlıklı Ortalama Kayıp Oranı	Defter Değeri	Kayıp karşılığı
vadesi geçmemiş	%0,07	8.829,71	6,51
20 güne kadar vadesi geçmiş	%0,42	868,08	3,65
vadesi 21 ile 40 gün arasında geçmiş	%0,70	400,08	2,81
vadesi 41 ile 80 gün arasında geçmiş	%0,32	654,26	2,08
vadesi 80 günden fazla geçmiş	%0,94	402,95	3,79
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye		11.155,08	18,85

DO & CO, 31 March 2025 tarihi itibarıyla elde tutulan nakit ve nakit benzerlerine ilişkin beklenen kredi zararlarını UFRS 9'a uygun olarak hesaplamıştır. Sonuç önemlilik seviyesinin altındadır.

DO & CO, borçlunun yükümlülüklerini yerine getirebilme ihtimalinin düşük olması durumunda finansal varlıklarına ilişkin borcun artık ödenemeyeceğine karar verir.

Değerlendirme için aşağıdaki indikatörler kullanılmıştır:

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

Prensip olarak, DO & CO'da olağan ticari faaliyetlerden kaynaklanan herhangi önemli bir kayıp olmadığı belirtilmelidir. DO & CO, müşterilerinin mevcut verilerini izleyerek var ise değer düşüklüğü belirtilerini kayıt altına almaktadır. Finansal varlıkların kayıtlı değerleri (31 Mart 2025: 11.859,56 milyon TL) maksimum varsayılan riske karşılık gelmektedir.

Bilanço tarihi 31 Mart 2025 itibarıyla DO & CO kredi alacaklarına sigorta yaptırmamaktadır. Yatırımlar daima en yüksek kredi derecelendirmesine sahip finansal kuruluşlar aracılığı ile gerçekleştirilir.

Sermaye Yönetimi

DO & CO'nun sermaye yönetim stratejisi şirket değerinin artırılması ve istikrarlı sermaye yapısının yüksek özkaynak oranları ile korunmasına dayanmaktadır.

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

		Mali Yıl	Mali Yıl
		2024/2025	2023/2024*
FAVÖK	milyon TL	10.739,38	8.272,64
FAVÖK Marjı	%	%11,4	%11,1
FVÖK	milyon TL	7.514,80	5.557,94
FVÖK Marjı	%	%8,0	%7,5
Özkaynak Oranı	%	%35,8	%27,4
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	6.910,97	8.938,28
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		26,34	44,22
Borç / Özkaynak Oranı	%	%38,7	%66,9

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

Sermaye yapısının devamlılığını sağlamak için, Grup, kar veya zarar durumuna dayalı olan, tutarlı bir kar dağıtım politikası uygulamaktadır. Bu politikalara uygun bir şekilde Yönetim Kurulu, Yıllık Genel Kurul'a temettü hakkı olan hisse başına 2,00 Avro temettü dağıtılmasını teklif edecektir.

Riskten Korunma Muhasebesi

DO & CO, 31 Mart 2020 itibarıyla ilk kez UFRS 9 kapsamında Hedge Accounting (riskten korunma muhasebesi) uygulamaya başlamıştır. Risk yönetiminin amacı, Mart 2020'de alınan değişken faizli, anapara geri ödemesi vade sonunda yapılacak kredilerin faiz oranı riskini güvence altına almaktır. Bu amaçla, 13 Mart 2020 ve 31 Ocak 2024 tarihlerinde iki adet faiz swapı (interest rate swap) yapılmıştır. İlk faiz swapı, Mart 2025'te korunan temel işlemle birlikte kapatılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, kalan faiz swapının vadesi on iki ay olup, bu süre kredinin kalan vadesiyle aynıdır. Gelecekteki faiz ödemelerine ilişkin temel işlem ile ilgili riskten korunma aracı arasındaki esas koşullar tamamen uyumlu olup ya da birbirine zıt yönde hareket etmektedir. Bu durum, "Kritik Koşullar Uyumunu" (Critical Terms-Match) ifade etmektedir. Riskten korunma ilişkisi, riskten korunma aracının beklenen faiz ödemelerine göre bire bir oranında belirlenmiştir. Böylece, temel işlemin riskten korunan kısmına ilişkin faiz oranı riski tamamen etkisiz hale getirilmiştir. Bu finansal araçların değerlendirme esasları 4.3. Muhasebe Politikaları bölümünde Finansal Araçlar İlişkin Açıklamalar'da detaylı olarak açıklanmıştır.

Aşağıdaki tablolar, finansal riskten korunma aracı ve finansal riskten korunma işleminin temelini oluşturan finansal işlemlere ilişkin bilgilerin yanı sıra finansal riskten korunma ilişkisinin bilanço, gelir tablosu ve diğer sonuçlar üzerindeki etkilerini de içerir:

Finansal riskten korunma aracı				
Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı	Riskten korunma aracının nominal tutarı	Riskten korunma aracının defter değeri	Riskten korunma aracını içeren bilanço kalemi	Etkin olmayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi için kullanılan riskten korunma işlemlerinin gerçeğe uygun değer değişimi
Faiz oranı riski	31 Mart 2025			
- Faiz oranı swapı	2.046,47	-16,84	Türev araçlardan uzun vadeli finansal yükümlülükler	-156,87
Faiz oranı riski	31 Mart 2024			
- Faiz oranı swapı	6.139,40	140,04	Türev araçlardan uzun vadeli finansal varlıklar	-117,17

Teminat ile Güvence Altına Alınan İşlemler			
Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı	Etkin olmayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi için kullanılan riskten korunma işlemlerinin gerçeğe uygun değer değişimi	Mevcut riskten korunma araçları için diğer kapsamlı gelirdeki riskten korunma yedekleri	Sonlandırılan riskten korunma araçları için diğer kapsamlı gelirde ayrılan karşılıklar
Faiz oranı riski	31 Mart 2025		
- Değişken faizli krediler	156,87	-12,96	0,00
Faiz oranı riski	31 Mart 2024		
- Değişken faizli krediler	117,17	107,83	0,00

	Hedge Etkileri			
	Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen raporlama dönemi için riskten korunma kazancı / zararı	Gelir tablosunda muhasebeleştirilen riskten korunmanın etkisi	Riskten korunma fonundan kar / zarara yeniden sınıflandırılan tutar	
			Gelecekte gerçekleşmesi beklenmeyen teminat ödemeleri	Kar/zararı etkileyen finansal riskten korunma aracının etkisi
	31 Mart 2025			
Nakit Akış Riskinden Korunma	-156,87	0,00	0,00	0,00
	31 Mart 2024			
Nakit Akış Riskinden Korunma	-117,17	0,00	0,00	0,00

Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin işlemin ertelenmiş vergiler dikkate alındıktan sonra kalan etkin kısmı, korunan kalem kar veya zararda muhasebeleştirilinceye kadar diğer kapsamlı gelirde ve özkaynaklar altında nakit akış riskinden korunma fonunda muhasebeleştirilir. Nakit akış riskinden korunma fonunun hareketleri özkaynak değişim tablosunda görülebilir.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesi gereken herhangi bir etkin olmayan kısım bulunmamaktadır.

9.4. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (İlave Rapor)

DO & CO tarafından tam konsolide edilen Sky Gourmet Slovensko s.r.o'nun tasfiyesi, 8 Nisan 2025 tarihli karar ile geriye dönük olarak 31 Mart 2025 tarihinden itibaren onaylanmıştır. Şirket 1 Mayıs 2025 tarihinde tasfiye edilmiştir.

Bunun haricinde bilanço tarihinden sonra önemli sayılabilecek bir olay bulunmamaktadır.

9.5. İlişkili Taraf Açıklamaları

DO & CO Aktiengesellschaft, konsolidasyona dahil olmayan bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakleri ile doğrudan ya da dolaylı olarak iş ilişkisi içindedir. İlişkili kişi ve şirketler öncelikle denetim kurulu ve yönetim kurulu üyelerinden veya yönetimin ve denetim kurulu üyelerinin kontrol ettiği şirketlerden oluşmaktadır.

	Mali Yıl 2024/2025				Mali Yıl 2023/2024			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar
milyon TL								
Verilen Teslimatlar ve Hizmetler	0,00	0,00	0,20	0,71	0,00	0,00	3,50	1,03
Faiz Geliri	0,00	0,00	6,39	0,00	0,00	0,00	2,48	0,00
Kiralama Gideri (amortisman ve faiz)	235,03	0,00	0,00	0,00	224,52	0,00	0,00	0,00
Alınan Teslimatlar ve Hizmetler	93,90	0,00	0,08	35,43	61,89	0,00	0,00	25,42

	31 Mart 2025				31 Mart 2024			
	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar	Diğer İlişkili Kişiler ve Şirketler	İlişkili Şirketler	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Bağılı Ortaklıklar
milyon TL								
Alacaklar	38,88	0,00	30,88	0,14	38,88	0,00	30,85	0,07
Borçlar	1.049,08	0,00	0,08	4,77	1.219,95	0,00	0,00	0,04
Verilen Krediler	0,00	0,00	61,82	0,00	0,00	0,00	61,82	0,00

Müşterek yönetime tabi iş ortaklıklarına kredi olarak verilen alacaklara yıllık ortalama %3,25 faiz oranı uygulanır.

Diğer ilişkili taraflara olan yükümlülükler kira sözleşmelerinden doğan 1.028,54 milyon TL tutarında (önceki yıl: 1.182,65 milyon TL) yükümlülükleri içermektedir.

Kullandıkları kredilere ve kira sözleşmelerine teminat olarak DO & CO müşterek yönetime tabi ortaklıklarına ve iştiraklerine 0,00 milyon TL tutarında (önceki yıl: 302,88 milyon TL) tutarında garanti sağlamıştır.

Alınan mal ve hizmetler kapsamında, uçuş ve ulaşım hizmetlerinin karşılığı olarak 53,33 milyon TL (önceki yıl: 44,61 milyon TL), gözetim kurulu üyelerine ödenen ücretler olarak 9,21 milyon TL (önceki yıl: 9,21 milyon TL) ve diğer ilişkili kişi ve şirketler tarafından sağlanan hukuk ve danışmanlık giderleri olarak 31,36 milyon TL (önceki yıl: 18,01 milyon TL) yer almaktadır.

Üst yönetime ve Gözetim Komitesi'ne grup içi kredi veya kredilerden kaynaklı bir yükümlülük bulunmamaktadır.

Üst yönetime sağlanan faydalar dipnot 9.7. Üst Yönetim'de açıklanmıştır.

9.6. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu

31 Mart 2025 itibarıyla DO & CO'nun iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Şirketler	Blunduğu Şehir	Ülke ¹³⁾	Hisse Senedi Payı %	Kons. Yönte mi 1)	Para Birimi	YPB ² - Nominal Sermaye Yerel Para birimi-Bin
AIOLI Airline Catering Austria GmbH	Viyana-Havalimanı	A	100	V	EUR	36 3)
B & B Betriebsrestaurants GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
Demel Salzburg Cafe-Restaurant Betriebs GmbH	Salzburg	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO - Salzburg Restaurants & Betriebs GmbH	Salzburg	A	100	V	EUR	36 3)
DO & CO Airline Catering Austria GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	150 3)
DO & CO Airline Logistics GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Airport Hospitality GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 4)
DO & CO Albertina GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Catering & Logistics Austria GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	100 3)
DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36
DO & CO Event Austria GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	100 3)
DO & CO Facility Management GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Cold GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Gourmet Kitchen Hot GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO im Haas Haus Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
DO & CO im PLATINUM Restaurantbetriebs GmbH	Viyana	A	90	V	EUR	35
DO & CO Immobilien GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
DO & CO Party-Service & Catering GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
DO & CO Pastry GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Procurement GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
DO & CO Special Hospitality Services GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 3)
Henry - the art of living GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
Henry am Zug GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	35 4)
Ibrahim Halil Dogudan Gesellschaft m.b.H.	Viyana	A	100	V	EUR	36 3)
K.u.K. Hofzuckerbäcker Ch. Demel's Söhne GmbH	Viyana	A	100	V	EUR	799 4)
Sky Gourmet-airline catering and logistics GmbH	Viyana-Havalimanı	A	100	V	EUR	800 4)
WASH & GO Logistics GmbH	Viyana	A	0	N	EUR	36 11)
DO & CO Brasil Catering e Eventos LTDA	Sao Paulo	BR	100	V	BRL	130
DO & CO International Event AG	Zug	CH	100	V	CHF	100
DO & CO Holding AG	Lausanne	CH	100	V	CHF	1.000
Oleander Group AG	Zug	CH	100	V	GBP	67 9)
DO & CO Gastronomie GmbH	Münih	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO München GmbH	Münih	D	100	V	EUR	100 5)
Arena One Mitarbeiterrestaurants GmbH	Münih	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Hotel München GmbH	Münih	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO (Deutschland) Holding GmbH	Kelsterbach	D	100	V	EUR	25
DO & CO Berlin GmbH	Berlin	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Deutschland Catering GmbH	Münih	D	100	V	EUR	25
DO & CO Düsseldorf GmbH	Düsseldorf	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Frankfurt GmbH	Kelsterbach	D	100	V	EUR	25 5)
FR freiraum Gastronomie GmbH	Kelsterbach	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Lounge Deutschland GmbH	Münih	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Lounge GmbH	Frankfurt	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Catering München GmbH	Münih-Havaalanı	D	100	V	EUR	25 5)
DO & CO Hospitality Spain, S.L.	Barselona	E	100	V	EUR	3
DO & CO Restauración España, S.L.U.	Madrid	E	100	V	EUR	4
DO & CO Airline Catering Spain SL	Madrid	E	100	V	EUR	3

DO & CO Airport Services & Cleaning Spain, SL	Madrid	E	100	V	EUR	3	
DO & CO Restauracion y Eventos Holding SL	Madrid	E	100	V	EUR	4	
Financière Hédiard SAS	Colombes	F	100	V	EUR	5.094	
Hédiard Events SAS	Paris	F	100	V	EUR	100	
Hédiard SAS	Paris	F	100	V	EUR	310	
Hédiard restauration en vol SAS	Argenteuil	F	100	V	EUR	100	
Hédiard Fonciere SAS	Argenteuil	F	100	V	EUR	100	
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LIMITED	Feltham	GB	100	V	EUR	0	6)
DO & CO Airport Hospitality UK Ltd.	Feltham	GB	100	V	GBP	0	
DO & CO CAFE UK LTD	Feltham	GB	100	V	GBP	1.032	
DO & CO Event & Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	100	V	GBP	0	
DO & CO International Catering Ltd.	Feltham	GB	100	V	EUR	30	6)
DO & CO International Investments Ltd.	Londra	GB	100	V	EUR	5.000	6)
Henry - The Art of Living Ltd.	Feltham	GB	100	V	GBP	0	
DO & CO Airline Catering Ltd.	Feltham	GB	100	V	GBP	0	
Lasting Impressions Food Co. Ltd	Feltham	GB	90	V	GBP	0	
DO & CO Italy S.r.l.	Vizzola Ticino	I	100	V	EUR	2.900	
DO & CO México, S. de R.L. de C.V.	Mexiko-Stadt	MX	100	V	MXN	50	10)
DO & CO Netherlands Holding B.V.	Den Haag	NL	51	V	EUR	20	
DO & CO Poland Sp. z o.o.	Varşova	PL	100	V	PLN	7.447	
DO & CO Real Estate Poland Sp. Z o.o.	Varşova	PL	100	V	PLN	55	
Sharp DO & CO Korea LLC	Seoul	ROK	50	E	KRW	9.700.000	
Sky Gourmet Slovensko s.r.o.	Bratislava	SK	100	V	EUR	63	7)
DOCO Istanbul Catering ve Restaurant Hiz. Tic. ve San. A.S.	İstanbul	TK	100	V	TRY	750	
MAZLUM AMBALAJ SANAYİ VE DIŞ TİCARET A.Ş	İstanbul	TK	51	N	TRY	n.a.	
THY DO & CO İkrâm Hizmetleri A.S.	İstanbul	TK	50	V	TRY	30.000	
DO & CO AIRPORT GASTRONOMY LLC	Kiev-Borispol	UA	100	V	UAH	5.055	
DO AND CO KYIV LLC	Kiev-Borispol	UA	51	V	UAH	2.400	
DEMEL New York Inc.	New York	USA	100	V	USD	1	
DO & CO CHICAGO CATERING, INC.	Des Plaines	USA	100	V	USD	1	
DO & CO Holdings USA, Inc.	New York	USA	100	V	USD	100	
DO & CO Los Angeles, Inc.	Redondo Beach	USA	100	V	USD	1	
DO & CO Miami Catering, Inc.	Miami	USA	100	V	USD	1	
DO & CO NEW JERSEY CATERING, INC.	New York	USA	100	N	USD	n.a.	
DO & CO New York Catering, Inc.	New York	USA	100	V	USD	1	
DO & CO Restaurant & Cafe USA Inc.	New York	USA	100	V	USD	0	
DO & CO Events USA, Inc.	Miami	USA	100	V	USD	1	
DO & CO Detroit, INC	Detroit	USA	100	V	USD	1	
DO & CO DTW Logistics, Inc.	Detroit	USA	100	V	USD	0	
DO & CO Boston, Inc.	Boston	USA	100	V	USD	1	
DO & CO JFK Logistics, Inc.	New York	USA	100	V	USD	1	
NYC Catering Logistics, Inc.	New York	USA	100	V	USD	1	
Henry Retail, Inc.	New York	USA	100	V	USD	1	

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

2) YPB = Yerel Para Birimi (Bin)

3) DO & CO Aktiengesellschaft ile ilgili şirketler arasında kar transferi söz konusudur

4) İlgili şirketler ile DO & CO Catering-Consult & Beteiligungs GmbH arasında kar transferi söz konusudur

5) İlgili şirketler ile DO & CO (Deutschland) Holding GmbH arasında kar transferi söz konusudur

6) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta İngiliz Sterlini (GBP) cinsinden yapılmıştır

7) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Slovak Korunası (SKK) cinsinden yapılmıştır; Şirket tasfiye halindedir

8) Nominal sermaye ödemesi başlangıçta Macar Forintı (HUF) cinsinden yapılmıştır

9) Nominal Sermaye ödemesi başlangıçta İsviçre Frangı (CHF) cinsinden ödenmiştir

10) %1'lik kısmı DO & CO Holdings USA Inc'a aittir.

11) Bilanço Tarihi WASH & GO Logistics GmbH 30.11.2023

12) DO & CO AG, Viyana tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar, 264 (3) No. 4 (HGB (DE)) maddesi kapsamında muafiyet etkisine sahiptir. DO & CO (Deutschland) Holding GmbH, DO & CO AG, Viyana'nın konsolide finansal tablolarının 291 (2) No. 4 (HGB (DE)) maddesi uyarınca muafiyet etkisinden yararlanmaktadır.

13) A = Avusturya, CH = İsviçre, D = Almanya, E = İspanya, F = Fransa, GB = Birleşik Krallık, I = İtalya, MX = Meksika, NL = Hollanda, PL = Polonya, ROK = Güney Koreâ, SK = Slovakya, TK = Türkiye, UA = Ukrayna

9.7. Üst Yönetim

DO & CO Aktiengesellschaft'ın üst yönetiminde aşağıdaki kişiler 2024/2025 mali yılında görev almıştır:

Yönetim Kurulu:

Attila DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Başkanı | Chief Executive Officer; 1959 doğumlu

İlk atanması 3 Haziran 1997 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Temmuz 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Attila Mark DOĞUDAN

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Commercial Officer; 1984 doğumlu

İlk atanması 10 Haziran 2021 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 10 Haziran 2027

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Mag. Johannes ECHEVERRIA

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Financial Officer; 1982 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Ağustos 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Mag. Bettina HÖFINGER

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Legal Officer; 1973 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Yürürlükte bulunan görev süresinin sonu: 31 Ağustos 2026

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

M. Serdar ERDEN, MBA

Yönetim Kurulu Üyesi | Chief Operational Officer; 1974 doğumlu

İlk atanması 1 Eylül 2023 tarihinde yapılmıştır

Görev süresinin sonu: 6 Ağustos 2024

Grup dışındaki halka açık şirketlerde denetim veya başka bir görevi bulunmamaktadır

Yönetim Kurulu'na ödenen toplam ücretler 2024/2025 mali yılında 129.117,11 bin TL ve bir önceki 2023/2024 mali yılında 306.526,08 bin TL olup, bunun 7.230,57 bin TL'lik kısmı (önceki yıl: 3.708,19 bin TL) bağlı ortaklıklardan kaynaklanmaktadır. Değişken ve diğer ücret hakları için 103.551 bin TL tutarında karşılık ayrılmıştır (önceki yıl: 100.154,00 bin TL). İçinde bulunan 2024/2025 mali yılında aynı ücretlerin toplamı 5.653,56 bin TL'dir (önceki yıl: 6.067,77 bin TL).

Aşağıdaki genel bakış, Yönetim Kurulu ücretlerinin dağılımını özetlemektedir.

Bin TL	Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024
Sabit Prim	116.232,98	296.750,11
Şirketler Grubundaki Diğer Şirketlerde Ücretlendirme	7.230,57	3.708,19
Aynı Faydalar	5.653,56	6.067,77
Toplam	129.117,11	306.526,08

Yönetim Kurulu için halihazırda hisse bazlı ödeme veya şirket emeklilik planına ilişkin herhangi bir anlaşma mevcut değildir. Yönetim Kurulu Başkanı, Çalışanlar Yasası'nın analog uygulanması suretiyle bir tazminat hakkına sahiptir. Bu hesabın toplam bakiyesi 31 Mart 2025 itibarıyla 3.356,20 bin TL'dir (31 Mart 2024: 4.011,07 bin TL). Yönetim kurulu üyelerinin hizmet sözleşmeleri, Yönetim Kurulu faaliyetlerini zamanından önce sona erdirmeleri durumunda, üç aylık maaş tutarında bir tazminat ödenmesini öngörmektedir. Yönetim Kurulu sözleşmesinin, Yönetim Kurulu üyesinin sorumlu bulunduğu önemli bir nedenden dolayı zamanından önce sona ermesi halinde, tazminat alma hakkı mevcut değildir. Yönetim Kurulu üyeleri, görevlerinin sona erdirilmesi durumunda ilave bir hakka sahip değildirler. Ayrıca halihazırda kontrolün devrine ilişkin herhangi bir anlaşma mevcut değildir. Yönetim Kurulu üyelere başka herhangi bir avans veya kredi verilmemiştir. Yönetim Kurulu üyeleri lehine herhangi bir şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

Gözetim Kurulu:

Dr. Andreas BIERWIRTH

Başkan; bağımsız üye, 1971 doğumlu

Halka açık hisse senetlerinin temsilcisi

28. Olağan Genel Kurul'a (2026) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Finnair, Finlandiya Denetim Kurulu Üyesi

Dr. Peter HOFFMANN-OSTENHOF

1. Başkan Vekili; bağımsız üye, 1955 doğumlu

29. Olağan Genel Kurul'a (2027) kadar atanmıştır. İlk defa 27 Temmuz 2017 tarihinde seçilmiştir.

Grup dışındaki halka açık şirketlerde Gözetim Kurulu görevi veya benzer işlevler.

Dr. Cem KOZLU

2. Başkan Vekili; bağımsız, 1946 doğumlu

Halka arz edilen hisse senetlerinin temsilcisi

28. Olağan Genel Kurul'a (2026) kadar atanmıştır. İlk defa 21 Temmuz 2016 tarihinde seçilmiştir.

Gözetim Kurulu üyeliği veya benzer görevlerde bulunduğu borsada işlem gören diğer şirketler:

- Türkiye'de faaliyet gösteren Pegasus Hava Yolları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye'de faaliyet gösteren Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A. Ş

Mag. Daniela NEUBERGER

Üye; bağımsız üye, 1961 doğumlu

31. Olağan Genel Kurul'a (2029) kadar atanmıştır. İlk defa 18 Temmuz 2019 tarihinde seçilmiştir.

Grup dışındaki halka açık şirketlerde Gözetim Kurulu görevi veya benzer işlevler yoktur.

Gözetim Kurulu'nun ücretleri, 25 Temmuz 2024'teki Yıllık Genel Kurul Toplantısında kararlaştırılmış ve 2023/2024 mali yılı için 9,41 milyon TL (önceki yıl: 9,41 milyon TL) olarak belirlenmiştir.

Viyana, 9 Haziran 2025

Yönetim Kurulu:

Attila Doğudan
Yönetim Kurulu Başkanı
Chief Executive Officer

Mag. Johannes Echeverria
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Financial Officer

Mag. Bettina Höfinger
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Legal Officer

Attila Mark Doğudan
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Commercial Officer

Bağımsız Denetçi Raporu

Konsolide finansal tablolar hakkında bağımsız denetçi raporu

Görüş

DO & CO Aktiengesellschaft,

Viyana,

ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ilişkide yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Avrupa Birliği'nde uygulanması gerektiği şekilde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Avusturya Ticaret Kanunu'nun 245a maddesinin ek hükümlerine uygun olarak, tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Denetim çalışmalarımızı Avrupa Birliği'nin 537/2014 numaralı düzenlemesi (Avrupa Birliği düzenlemesi) ve Uluslararası Denetim Standartları'nın uygulanması gerektiren Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütmüş bulunmaktayız. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Denetçinin konsolide finansal tabloların bağımsız denetimine ilişkin sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. Avusturya'da Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri ve mesleki gereklilikler uyarınca Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallara ilişkin diğer etik sorumlulukları yerine getirmiş bulunmaktayız. Denetim raporu tarihi itibarıyla elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Şirket ve üçüncü taraflara karşı denetçi olarak sorumluluğumuz ve yükümlülüğümüz bakımından Avusturya Ticaret Kanunu'nun (UGB) 275. maddesi uygulanır.

Kilit Denetim Konuları

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

Havayolu ikram hizmetleri sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesi

Konsolide finansal tablolara ilişkin 4.3. ve 6.1. no'lu dipnotlara bakınız,

Finansal tablolar için risk

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde yapılan satışlar mali yılda 74.502,46 milyon TL (önceki yıl: 56.551,18 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir ve dolayısıyla Grup satışlarının önemli bir kısmını temsil etmektedir. Bu satışlar, havayolları ile yapılan küresel çerçevede anlaşmalar temelinde muhasebeleştirilmekte ve münferit lokasyonlardaki yerel anlaşmalarla desteklenmektedir. Anlaşmalar, hacme bağlı indirimler, yolcu sayısına göre fiyat ayarlamaları, hizmet kalitesi veya minimum satın alma miktarları gibi çeşitli sabit ve değişken hususlar öngörmektedir.

Bu sözleşmeye dayalı düzenlemelerin karmaşıklığı ve değişken ücret bileşenlerinin UFRS 15 uyarınca muhasebeleştirilmesi, işlem fiyatının ve hasılatın muhasebeleştirilme zamanlamasının belirlenmesinde büyük önem taşımaktadır.

Ayrıca, sözleşmeler genellikle ek performans yükümlülükleri ve gelir ve karşılıkların muhasebeleştirilmesinde dikkate alınması gereken olası yaptırım düzenlemeleri veya garanti kuralları içerir.

Denetim yaklaşımımız

Söz konusu kilit denetim konusu ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

- Grup'un havayolu ikram hizmetleri sözleşmeleriyle bağlantılı olarak geliri muhasebeleştirme sürecini anlama.
- Havayolu ikram hizmetleri sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin süreçle ilgili kontrollerin tasarım ve yapısının değerlendirilmesi. Bu aynı zamanda Grup tarafından hazırlanan muhasebe politikalarının değerlendirilmesini ve Grup'un hasılat muhasebeleştirme politikalarının UFRS 15'in gerekliliklerine uygun olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.
- Önemli havayolu ikram hizmetleri sözleşmelerinin bir örneğine dayanarak, hasılatın TFRS 15'e uygun olarak muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğinin değerlendirilmesi ve sözleşme hükümleriyle bağlantılı olarak hacme dayalı indirimlerin, cezaların ve sözleşme değişikliklerinin muhasebeleştirilmesinin uygunluğunun değerlendirilmesi.
- Bu gelirin uçuş sırasında doğru ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğini belirlemek için havayolu ikram hizmetleri gelirinin bir örneğine dayalı değerlendirme.

Diğer bilgiler

Diğer bilgilerden yasal temsilciler sorumludur. Diğer bilgiler konsolide finansal tablolar, Grup Yönetim Raporu ve denetçi raporu hariç olmak üzere Konsolide Faaliyet Raporu'ndaki finansal olmayan bilgileri içermektedir. Yıllık konsolide finansal rapor Bağımsız Denetçi Raporu'nun tarihinden önce tarafımıza sunulmuştur.

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.

Denetçi raporu tarihinden önce elde edilen diğer bilgiler üzerinde yaptığımız çalışmalara dayanarak, bu diğer bilgilerde önemli bir yanlışlık olduğu sonucuna varırsak, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu bağlamda raporlayacağımız bir husus bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi'nin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup 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 kasıtlı veya kasıtsız yanlış beyanlardan arındırılmış olarak 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 tablolarda hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık olup olmadığı konusunda makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir denetçi raporu düzenlemektir. Avrupa Birliği Düzenlemesi ve Uluslararası Denetim Standartları'nın uygulanmasını gerektiren Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesi olmakla birlikte, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilirler ve tek başlarına veya toplu olarak finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara dayanarak alacakları ekonomik kararları etkilemeleri makul ölçüde bekleniyorsa önemli olarak kabul edilirler.

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

Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtecilik, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrolün ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığın tespit edilememesi riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığın tespit edilememesi riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da, bu açıklamaların yetersiz olması durumunda, olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartla Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, dipnotlar dahil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayların, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tabloların denetimi, konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya iş birimlerine ait finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek üzere planlanmakta ve yürütülmektedir. Konsolide finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştirmek amacıyla yürütülen bağımsız denetim faaliyetlerinin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve denetimin gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

- Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.
- Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.
- Denetim Komitesi'ne iletilen hususlardan, mali yıla ait konsolide finansal tabloların denetiminde en çok önem arz edenleri ve dolayısıyla kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan kaynaklanan diğer yükümlülükler

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.

Sorumluluğumuz, faaliyet raporunda yer alan finansal olmayan tabloların hazırlanıp hazırlanmadığını incelemek, bu tabloları okumak ve bu diğer bilgilerin konsolide finansal tablolarla veya denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle önemli ölçüde tutarsız olup olmadığını veya başka bir şekilde önemli ölçüde yanlış gösterilip gösterilmediğini değerlendirmektir.

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

Yaptığımız bağımsız denetim, konsolide faaliyet raporunun denetimine ilişkin Avusturya Denetim Standartları'na uygun olarak 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 bendinin hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Açıklama

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

Avrupa Birliği Düzenlemeleri Madde 10 Uyarınca Diğer Bilgiler

Denetçi olarak 25 Temmuz 2024 tarihli Yıllık Genel Kurul tarafından seçildik ve 31 Ocak 2025 tarihinde Denetim Kurulu tarafından 31 Mart 2025 tarihinde sona eren mali yıl için şirketin mali tablolarını denetlemek üzere görevlendirildik.

Grup'un 31 Mart 2024 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarından bu yana kesintisiz olarak bağımsız denetçisiyiz.

"Konsolide finansal tablolara ilişkin rapor" bölümünde yer alan denetim görüşünün AP Yönetmeliği'nin 11. Maddesi uyarınca Denetim Komitesi'ne sunulan ek rapor ile tutarlı olduğunu beyan ederiz.

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

Sorumlu denetçi

Finansal tabloların denetiminden sorumlu denetçi Bay Yann Georg Hansa'dır.



Viyana, 9 Haziran 2025

KPMG Austria GmbH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Yann Georg Hansa

Sorumlu Denetçi

Denetim görüşümüzü içeren konsolide finansal tablolar yalnızca tarafımızca onaylanmış haliyle yayımlanabilir veya aktarılabilir. Bu denetçi raporu sadece Almanca olarak hazırlanmış ve Grup yönetim raporunu da içeren eksiksiz konsolide finansal tablolara ilişkindir. Diğer versiyonlar için UGB Madde 281 (2) hükümlerine uyulmalıdır

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

Bildiğimiz kadarıyla,

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

Bildiğimiz kadarıyla,

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

Viyana, 9 Haziran 2025

Yönetim Kurulu:

Attila Dogudan
Yönetim Kurulu Başkanı
Chief Executive Officer

Mag. Johannes Echeverria
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Financial Officer

Mag. Bettina Höfinger
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Legal Officer

Attila Mark Dogudan
Yönetim Kurulu Üyesi
Chief Commercial Officer

Anahtar Figürler Sözlüğü

				Mali Yıl 2024/2025	Mali Yıl 2023/2024*
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK	milyon TL	10.739,38	%11,4	%11,1
	Üçüncü Taraflardan Elde Edilen Gelirler	milyon TL	94.060,45		
FVÖK Marjı (%)	FVÖK	milyon TL	7.514,80	%8,0	%7,5
	Üçüncü Taraflardan Elde Edilen Gelirler	milyon TL	94.060,45		
Satış Getiri Oranı (%)	Vergi Öncesi Kar	milyon TL	6.232,42	%6,6	%5,7
	Üçüncü Taraflardan Elde Edilen Gelirler	milyon TL	94.060,45		
Düzeltilmiş Özsermaye milyon TL	+ Özsermaye - Teklif Edilen Temettü	milyon TL	18.743,56 899,09	17.844,47	13.363,91
Özkaynak Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye	milyon TL	17.844,47 49.834,13		
Özkaynak Karlılık Oranı - %	Vergi Sonrası Kar Ø Düzeltilmiş Sermaye 1	milyon TL	4.738,74 15.773,44	%30,0	%28,0
Borçlar milyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Krediler + Kısa Vadeli Kiralama Borçları + doğrudan satış amaçlı elde tutulan varlıklara tahsis edilen yükümlülükler	milyon TL	0,00 9.666,70 3.010,53 1.362,35 0,00	14.039,58	20.263,73
Net Borçlar milyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	milyon TL	14.039,58 7.128,61		
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK	milyon TL	6.910,97 10.739,38	0,64	1,08
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	milyon TL	6.910,97 17.844,47		
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası milyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2'si - Teklif Edilen Temettü	milyon TL	7.128,61 1.881,21 899,09	4.348,31	9.836,07
Net İşletme Sermayesi milyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar - Teklif Edilen Temettü	milyon TL	23.539,93 19.610,64 4.348,31 0,00 899,09		
Serbest Nakit Akışı milyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları (Net Nakit Akış) + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	7.119,20 -1.993,70	5.125,50	4758,86
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Hisse Senedi Adeti	milyon TL milyon adet	3.782,94 10,98		
Diluted earnings per share (in €)	Net Result (used to determine diluted earnings) Weighted average of shares issued + weighted average of potential shares	milyon TL milyon adet	3.783.774.694 ,75 10.989.521,00	344,31	249,89
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E)	Dönem Sonu Değeri (Kapanış Kuru) Hisse Başına Kar	TL	6.671,48 344,51		
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	milyon TL	-1.493,68 6.232,42	%24,0	%28,4
Düzeltilmiş FVÖK milyon TL	FVÖK - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Geliri + Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Kaynaklanan Giderler	milyon TL	7.514,80 0,00 0,00		
Kullanılan Sermaye (KS) milyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	milyon TL	17.844,47 11.479,93 7.128,61 100,09	22.095,70	15.521,23
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK Ø Kullanılan Sermaye 1	milyon TL	7.514,80 18.605,32		

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