

DO & CO Aktiengesellschaft

**Yönetim Kurulu Ara Dönem
Faaliyet Raporu**

1 Nisan 2014 – 30 Eylül 2014



RESTAURANTS
H O T E L
L O U N G E S
C A T E R I N G

İÇİNDEKİLER

2014/2015 Mali Yılı İlk Yarı Yıl Şirketler Grubu Yönetim Raporu.....	1
1. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri	1
2. Satışlar	2
3. Gelir	3
4. Bilanço	3
5. Personel.....	4
6. Havayolu İkram Hizmetleri	5
7. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri.....	7
8. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	9
9. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri	11
10. Genel Görünüm	15

1 Nisan 2014 - 30 Eylül 2014 tarih aralığını kapsayan 2014/2015 mali yılına ait özet konsolide ara dönem finansal tablolar hakkında düzenlenen İnceleme Raporu'na ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'na ilişkin Zorunlu Açıklama ve Genel Bilgiler

Bayanlar ve Baylar,

DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para birimi Avro'dur. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 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 2,8779'dur. Bu kur DO & CO Aktiengesellschaft'ın UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tablolarında gösterilen tutarların Türk Lirası'na çevrilmesinde kullanılmıştır. DO & CO Aktiengesellschaft'ın fonksiyonel para biriminin Avro olması sebebiyle, özet konsolide ara dönem finansal tablolara dair inceleme raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış özet konsolide ara dönem finansal tablolarla ilgilidir.

Ayrıca, bu 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 özet konsolide ara dönem finansal rapor aşağıda belirtilen internet adreslerinde yer almaktadır;

İngilizce Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/en/q2_2014.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q2_2014.pdf

2014/2015 Mali Yılı İlk Yarı Yıl Şirketler Grubu Yönetim Raporu

1. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		1. Yarı Yıl 2014/2015	1. Yarı Yıl 2013/2014	2. Çeyrek 2014/2015	2. Çeyrek 2013/2014
Satışlar	milyon TL	1.138,65	951,69	593,60	485,67
FAVÖK	milyon TL	115,51	99,52	66,91	58,44
FAVÖK Marjı	%	10,1%	10,5%	11,3%	12,0%
FVÖK	milyon TL	83,18	73,89	50,10	45,90
FVÖK Marjı	%	7,3%	7,8%	8,4%	9,5%
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	120,83	75,90	77,89	47,19
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	73,47	41,95	47,26	27,18
Net Kar Marjı	%	6,5%	4,4%	8,0%	5,6%
Personel		8.687	6.992	8.982	7.258
Ödenmiş Sermaye (1)	milyon TL	455,32	546,50	455,32	546,50
Özsermaye Oranı (1)	%	30,6%	55,8%	30,6%	55,8%
Net Borçlar	milyon TL	31,83	-148,11	31,83	-148,11
Borç / Özkaynak Oranı	%	7,0%	-27,1%	7,0%	-27,1%
Döner Sermaye	milyon TL	344,24	194,01	344,24	194,01
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	119,84	35,10	67,23	60,61
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL	-114,82	-11,76	-26,67	9,36
Serbest Nakit Akımlar	milyon TL	5,02	23,34	40,56	69,97
Satış Getiri Oranı	%	10,6%	8,0%	13,1%	9,7%

1...Şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır.

Her bir hisse senedine ait göstergeler

		1. Yarı Yıl 2014/2015	1. Yarı Yıl 2013/2014	2. Çeyrek 2014/2015	2. Çeyrek 2013/2014
Hisse Başına FAVÖK	TL	11,89	10,21	6,90	6,00
Hisse Başına FVÖK	TL	8,56	7,58	5,17	4,71
Hisse Başına Kazanç	TL	7,56	4,31	4,88	2,79
Kayıtlı Sermaye ¹	TL	46,86	56,09	46,98	56,09
Yüksek ²	TL	158,43	116,24	158,43	104,99
Düşük ²	TL	109,94	90,34	131,66	90,34
Dönem Sonu Değeri ²	TL	148,24	95,40	148,24	95,40
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	8.770	9.744	8.770	9.744
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	9.717	9.744	9.691	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.300,01	929,60	1.300,01	929,60

1...Temettü ve şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır

2...Viyan Borsasında ki kapanış fiyatı; 30 Eylül 2014 tarihli döviz kuru (2,8779 EUR/TRY) kullanılarak TL' ye çevrilmiştir

3...Bilanço tarihi itibarıyla şirkete ait hisse senetlerinin satın alımından arındırılmıştır

2. Satışlar

DO & CO Grubu, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 1.138,65 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, önceki yıla kıyasla yüzdesel olarak %19,6, miktar olarak da 186,95 milyon TL'lik artışa tekabül etmektedir.

Satışlar		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Havayolu İkram Hizmetleri	milyon TL	770,47	689,26	81,22	11,8%	410,57	358,86	51,71	14,4%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	milyon TL	139,71	88,43	51,29	58,0%	63,36	35,14	28,22	80,3%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	228,46	174,01	54,45	31,3%	119,67	91,67	28,01	30,6%
Grup Satışları		1.138,65	951,69	186,95	19,6%	593,60	485,67	107,93	22,2%

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı		1. Yarı Yıl		2. Çeyrek	
		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Havayolu İkram Hizmetleri	%	67,7%	72,4%	69,2%	73,9%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	%	12,3%	9,3%	10,7%	7,2%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	20,1%	18,3%	20,2%	18,9%
Grup Satışları		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında süregelen zorlu piyasa koşullarına rağmen 689,26 milyon TL'den 81,22 milyon TL artışla, 770,47 milyon TL'ye yükselmiştir.

Uluslararası noktaların satışlarında, önceki yılın raporlama dönemine kıyasla belirgin artışlar kaydedilmiştir. Turkish DO & CO, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında, bilhassa Türk Hava Yolları ile olan ticari ilişkisinde memnuniyet verici bir gelişme kaydetmiştir.

Satışlar; hem New York John F. Kennedy, London Heathrow, Frankfurt ve Münih noktalarında mevcut müşterilerle ticari hacmin genişletilmesi hem de yeni müşterilerin edinilmesi sayesinde artırılmıştır.

Polonya'da bulunan havayolu ikram hizmetleri noktalarının satışlarında istikrarlı bir gelişme kaydedilmiştir. Milano Malpensa ve Kiev satış noktalarında gerilemelerden görülmüştür. Avusturya'da bulunan noktaların satışları hafif bir artış sergilemiştir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde satışlar, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 88,43 milyon TL'den 139,71 milyon TL artmıştır. Bu bağlamda, 2013/2014 mali yılının son çeyreğinde ilk defa bilançoya dahil edilen Arena One GmbH isimli bağlı ortaklığın belirgin performansı vurgulanmalıdır. Söz konusu şirket, 2014/2015 mali yılın ilk yarısında düzenlenen çok sayıda etkinliğin yanı sıra, Allianz Arena'da onyedinci futbol maçının ikram hizmetlerinden sorumlu olmuştur.

2014/2015 mali yılın ikinci çeyreğinde buna ek olarak, beş Formula 1 Grand Prix yarışı, CHIO Aachen ve Kärnten'de bulunan Wörthersee'de Grand Slam Plaj Voleybolu gibi çok sayıda büyük organizasyon gerçekleştirilmiştir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 228,46 milyon TL tutarındaki satışları önceki yıl satış rakamlarının %31,3 üzerinde gerçekleştirilmiştir (2013/2014 1. yarı yıl: 174,01 milyon TL).

Satışlarda yaşanan bu artış, bilhassa yolcu salonları, perakende ve demiryolu ikram hizmetleri alanında yaşanan memnuniyet verici gelişmelere dayanmaktadır. Havayolu gastronomisinde, personel restoranlarında açılan yeni noktalar ve Fransız Hédiard şirketinin edinilmesi ve de geçen yıl satın alınan Arena One şirketinin gruba dahil edilmesi ile birlikte, bu bölümdeki ticari hacmin genişletilmesi sürdürülmektedir.

3. Gelir

DO & CO Grubu'nun 2014/2015 mali yılının ilk yarısında faiz ve vergi öncesi konsolide kârı (FVÖK), 83,18 milyon TL olmuş, böylelikle geçen yılın aynı dönemine kıyasla 9,29 milyon TL artış göstermiştir. FVÖK marjı, %7,3 oranındadır (2013/2014 1. yarı yıl: %7,8).

DO & CO Grubu'nun FAVÖK tutarı, 115,51 milyon TL'dir (2013/2014 1. yarı yıl: 99,52 milyon TL). FAVÖK marjı, %10,1 (2013/2014 1. yarı yıl: %10,5) oranındadır.

Grup		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	1.138,65	951,69	186,95	19,6%	593,60	485,67	107,93	22,2%
FAVÖK	milyon TL	115,51	99,52	15,99	16,1%	66,91	58,44	8,47	14,5%
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-32,34	-25,63	-6,70	-26,1%	-16,82	-12,54	-4,28	-34,1%
FVÖK	milyon TL	83,18	73,89	9,29	12,6%	50,10	45,90	4,20	9,1%
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	120,83	75,90	44,94	59,2%	77,89	47,19	30,70	65,1%
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	73,47	41,95	31,51	75,1%	47,26	27,18	20,08	73,9%
FAVÖK Marjı	%	10,1%	10,5%			11,3%	12,0%		
FVÖK Marjı	%	7,3%	7,8%			8,4%	9,5%		
Personel Sayısı		8.687	6.992	1.695	24,2%	8.982	7.258	1.724	23,7%

Satın alınan mal ve hizmetler için yapılan harcamaların satışlara oranı, %43,4 ile bir önceki yılda kaydedilen seviye ile neredeyse aynı düzeydedir (2013/2014 1. yarı yıl: %42,3). Satışlar yüzdesel olarak bakıldığında %19,6 oranında artarken, mal ve hizmet harcamaları miktar olarak 91,60 milyon TL (+%22,8) yükselmiştir.

Personel giderlerinin satışlara oranı %33,3 ile bir önceki yılın üzerindedir (2013/2014 1. yarı yıl: %31,8). Personel giderleri rakamsal olarak bakıldığında, 302,55 milyon TL'den 379,45 milyon TL'ye yükselmiştir.

Amortismanlar 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 32,34 milyon TL ile bir önceki yıl seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir (2013/2014 1. yarı yıl: 25,63 milyon TL).

İşletmeye ilişkin diğer faaliyet giderleri, bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında yüzdesel olarak %0,6 ve rakamsal olarak 1,12 milyon TL tutarında hafif bir artış sergilemiştir.

Finansman Gelir ve Giderleri, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında, UniCredit Bank AG ile gerçekleştirilen Total Return Equity Swap (bkz. dipnot 5.1) işleminden kaynaklanmaktadır. Türev bilançosundan kaynaklanan sonuca yönelik etkiler sayesinde Finansman Gelir ve Giderleri, 2,01 milyon TL'den 37,64 milyon TL'ye yükselmiştir.

Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kâra oranı), 2014/2015 mali yılının ilk yarısında %25,7 olarak gerçekleştirilmiştir (2013/2014 1. yarı yıl: %25,3).

2014/2015 mali yılının ilk yarısında şirketler grubu vergi sonrası kârı, 73,47 milyon TL olmuştur (2013/2014 1. yarı yıl: 41,95 milyon TL). Bunun sonucunda hisse senedi başına kâr, 7,56 TL'dir (2013/2014 1. yarı yıl: 4,31 TL).

4. Bilanço

Duran varlıklar, bilançonun tanzim edildiği 31 Mart 2014 tarihine kıyasla 143,75 milyon TL tutarında bir artış göstererek 710,45 milyon TL kaydedilmiştir. Bu artışın temel nedeni, Financière Hédiard SA şirketinin ilk kez konsolide edilmesi ve ticari faaliyetlerin genişlemesidir (bkz. dipnot 2.1).

Şirketin kısa vadeli varlıkları, bilançonun tanzim edildiği tarih olan 31 Mart 2014'e göre 63,69 milyon TL tutarında azalmıştır. Bir taraftan ticari faaliyetlerin genişletilmesi ve de Financière Hédiard SA şirketinin ilk kez konsolidasyona dahil edilmesi ve diğer şirketin kendisine ait hisse senetlerini satın alınması dolayısıyla likit araçlar azalmıştır.

Konsolide özsermaye (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak) 31 Mart 2014 tarihinde 516,32 milyon TL¹ iken 61,01 milyon TL azalarak, 30 Eylül 2014 tarihinde 455,31 milyon TL olmuştur. Söz konusu azalma esas itibariyle, UniCredit Bank AG ile akdedilen Total Return Equity Swap anlaşmasının zamanından önce sonlandırılması sonucu şirkete ait hisse senetlerinin satın alınmasından kaynaklanmaktadır. DO & CO, kendisine ait hisse senetlerini geriye almasına, öz sermayenin geriye ödenmesi muamelesi yapmıştır. Toplamda özsermayeden kesilen 132,82 milyon TL tutarındaki meblağ, şirketin kendisine ait satın aldığı hisse senetlerinin 85,19 milyon TL tutarındaki alım fiyatını, Swap'ların eklenmesi gereken 47,00 milyon TL tutarındaki rayiç değerini, doğrudan geri alımın hesabına dahil edilebilecek 0,63 milyon TL tutarındaki ticari işlem masrafları kapsamaktadır (dipnot 5.1.' e bakınız).

Bu nedenle özsermaye oranı (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak) 30 Eylül 2014 itibariyle %30,6 olmuştur (31 Mart 2014: %36,1).

Kısa vadeli yükümlülükler ticari faaliyetlerin genişlemesi sebebiyle, bir önceki yılın bilanço tarihiyle karşılaştırıldığında 131,49 milyon TL'lik bir artış göstererek, 502,71 milyon TL'ye ulaşmıştır.

5. Personel

Ortalama personel sayısı, bilançonun tanzim edildiği 30 Eylül 2014 tarihi itibariyle 8.687'ye yükselmiştir (tam zamanlı çalışan). Bu da, bir önceki yıla kıyasla 1.695 kişilik bir artış anlamına gelmektedir. Bu artış esas itibariyle Arena One GmbH ve Hédiard SA şirketinin gruba dahil edilmesine ve de Türkiye ve A.B.D.'deki faaliyet alanlarının genişletilmesinden kaynaklanmaktadır.

¹ 31 Mart 2014 tarihi itibariyle formül güncellemesi nedeniyle revize edilmiş değerdir.

6. Havayolu İkram Hizmetleri

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

DO & CO, New York, Chicago, Londra, İstanbul, Frankfurt, Münih, Milano, Malta, Varşova, Kiev ve Viyana ve ayrıca Avusturya, Türkiye ve Polonya'da bulunan diğer noktalar olmak üzere, DO & CO Gurme Mutfaqları ile havayolu ikram hizmetleri sektöründe en üst seviyede yeni standartlar getirmiştir.

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

Havayolu İkram Hizmetleri		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	770,47	689,26	81,22	11,8%	410,57	358,86	51,71	14,4%
FAVÖK	milyon TL	87,67	78,75	8,92	11,3%	51,98	47,39	4,59	9,7%
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-21,97	-20,37	-1,59	-7,8%	-11,35	-10,00	-1,36	-13,6%
FVÖK	milyon TL	65,70	58,37	7,33	12,6%	40,62	37,39	3,23	8,6%
FAVÖK Marjı	%	11,4%	11,4%			12,7%	13,2%		
FVÖK Marjı	%	8,5%	8,5%			9,9%	10,4%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	67,7%	72,4%			69,2%	73,9%		

Havayolu İkram Hizmetleri bölümü, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında, 770,47 milyon TL (2013/2014 1. yarı yıl: 689,26 milyon TL) tutarında bir satış elde ederken, söz konusu tutar bir önceki yıla kıyasla %11,8'lik bir büyümeye tekabül etmektedir. Havayolu İkram Hizmetleri'nin grup satışları içerisindeki payı, %67,7 (2013/2014 1. yarı yıl: %72,4) oranındadır.

FAVÖK ve FVÖK, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yükselmiştir. FAVÖK, 87,67 milyon TL'ye ulaşırken (+%11,3) bir önceki yılın 8,92 milyon TL üzerine çıkmıştır. FVÖK, 58,37 milyon TL'den 65,70 milyon TL'ye yükselmiştir (+%12,6). FAVÖK marjı, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında %11,4 (2013/2014 1. yarı yıl: %11,4) olmuştur. FVÖK marjı ise, %8,5 olarak gerçekleşmiştir (2013/2014 1. yarıyıl: %8,5).

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

Turkish DO & CO, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında Türk Hava Yolları'nda memnuniyet verici bir gelişme kaydetmiştir. "Uçan Aşçı" konseptinin geliştirilmesine ve yaygınlaştırılmasına devam edilmiştir. Burada, Türk Hava Yolları'nın Skytrax 2014'te, "En İyi Business Class İkram Hizmetleri" ödülünü² almış olduğunun vurgulanması gerekmektedir. Aynı zamanda diğer müşterilerle yürütülen ticari ilişkiler son derece iyi bir şekilde sürdürülmüştür. Yenimüşteriler olan Iberia, Royal Flight, China Southern Airlines ve KLM Royal Dutch Airlines havayolları, 2013/2014 mali yılının ilk yarısına kıyasla, büyümeye katkı sağlamıştır. Buna ek olarak, Atatürk Havalimanı'ndaki noktanın adapte edildiğinden ve 5.500 m² genişletildiğinden bahsedilmelidir.

New York John F. Kennedy Havalimanı'nda bulunan satış noktamızda, mevcut müşterilerle ticari hacmimiz son derece memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. Bunun haricinde yeni müşterimiz Ukraine International Airlines, her hafta gerçekleştirdiği beş uçuşla satışların artmasında katkıda bulunmuştur.

2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde, Chicago O'Hare Havalimanı'nda bulunan 10.000 m²'lik bir gayrimenkul üzerinde en gelişmiş teknolojiye sahip bir gurme mutfağının açılışı bildirilmektedir. Söz konusu havalimanı, her yıl ağırladığı 70 milyon yolcu ile, dünyanın en büyük beşinci havalimanıdır. 2014 yılının Ağustos ayının başından itibaren söz konusu noktada ilk müşteri olarak Emirates Airline'a hizmet verilmektedir. DO & CO böylelikle sekiz noktada Emirates Airline'a ikram hizmetleri sunmaktadır.

² Kaynak: http://www.worldairlineawards.com/Awards_2014/jcatering.htm

Aynı şekilde London Heathrow noktasında mevcut müşterilerde, bilhassa Emirates Airline ve British Airways olmak üzere, memnuniyet verici gelişmeler kaydedilmiştir. Ayrıca yeni müşterimiz olan South African Airways ile ek satışlar gerçekleştirilmiştir.

Almanya'da bulunan Frankfurt ve Münih noktalarında, ticari faaliyetlerin arttığı kaydedilmiştir. Bu bağlamda, 2014 yılının Mart ayı itibarıyla her iki noktada hizmet alan South African Airways havayolunun vurgulanması gerekmektedir. Buna ek olarak Münih noktasında bulunan Etihad Airways ve Qatar Airways ile ticari faaliyetler son derece olumlu bir şekilde gelişmiştir.

Milano Malpensa noktasının satışlarında, Emirates Airline müşteri olarak portföyden çıkması nedeniyle bir gerileme yaşanmıştır. Ancak Qatar Airways'in 1 Haziran 2014 tarihinden itibaren Milano Malpensa çıkışlı uçuşlarında müşteri olarak kazanılmış olması son derece memnuniyet vericidir. Qatar Airways'e artık yedi noktada DO & CO tarafından hizmet verilmektedir. Bunun haricinde Milano Malpensa'da Singapore Airlines ile birkaç yıldır mevcut olan ticari faaliyet, son derece iyi gelişme kaydetmiştir.

Ukrayna'nın doğusunda yaşanan gerginliğe rağmen, Kiev'de bulunan havayolu ikram hizmetleri noktamızın satışlarında, bir önceki yılın ilk yarısına kıyasla çok düşük miktarda bir gerilemeden bahsedilebilir.

Polonya'da bulunan havayolu ikram hizmetleri noktalarında da aynı şekilde, raporlama döneminde mevcut durumunu korumuştur.

Avusturya'da bulunan noktaların satışları, ılımlı bir artış kaydetmiştir. Burada Viyana'dan haftada dört uçuş gerçekleştirilen yeni müşterilerimiz Air China ve Ethiopian Airlines'in vurgulanması gerekmektedir. 2012 yılında Austrian Airlines ile işbirliği içerisinde uygulamaya konulan „DO & CO à la carte“ adlı yemek sipariş sisteminin gelişimi de memnuniyet vericidir.

7. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 139,71 milyon TL olmuştur (2013/2014 1. yarı yıl: 88,43 milyon TL).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 12,77 milyon TL (2013/2014 1. yarı yıl: 9,90 milyon TL) olmuştur. FAVÖK marjı, %9,1 oranındadır (2013/2014 1. yarı yıl: %11,2). FVÖK, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 6,77 milyon TL (2013/2014 1. yarı yıl: 8,21 milyon TL) tutarındadır. FVÖK marjı, %4,8 (2013/2014 1. yarı yıl: %9,3).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK marjında bir önceki yıla kıyasla gerçekleşen azalma, esas itibarıyla bir önceki yıla kıyasla ilk defa grubun finansal raporlarına dahil edilen Arena One GmbH şirketinin dahil edilmesinden kaynaklanmıştır. Arena One GmbH, 2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde, mevsimselliğe bağlı zayıf bir ticari süreç kaydetmiştir. Yönetim tarafından buna ek olarak, kâr üzerinde ilave bir yük teşkil eden reorganizasyon çalışmalarının yapılması kararı alınmıştır. Amortismanın artması ya da FVÖK marjının azalması da aynı şekilde Arena One GmbH şirketinin üstlenilmesi ile bağlantılıdır. Burada, Arena One GmbH tarafından ödenen inşaat masrafları avansları ve de aktif hale getirilen müşteri sözleşmelerinin amortismanları söz konusudur.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	139,71	88,43	51,29	58,0%	63,36	35,14	28,22	80,3%
FAVÖK	milyon TL	12,77	9,90	2,87	29,0%	6,35	4,55	1,80	39,6%
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-6,00	-1,69	-4,31	-254,5%	-3,11	-0,58	-2,53	-433,3%
FVÖK	milyon TL	6,77	8,21	-1,44	-17,5%	3,24	3,96	-0,73	-18,3%
FAVÖK Marjı	%	9,1%	11,2%			10,0%	12,9%		
FVÖK Marjı	%	4,8%	9,3%			5,1%	11,3%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	12,3%	9,3%			10,7%	7,2%		

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün faaliyetlerinin genişletilmesi göz önünde bulundurulduğunda, özellikle 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren DO & CO Grubuna dahil edilen Arena One GmbH şirketinin vurgulanması gerekmektedir. 2014/2015 mali yılının ilk yarısında, spor ve ekonomi alanlarında gerçekleştirilen çok sayıda organizasyonda verilen ikram hizmetlerinin yanı sıra, Allianz Arena'da oynanan on yedi futbol maçının ikram hizmetleri ve de Münih Olimpiyat Parkında gerçekleştirilen çok sayıda etkinliklerin özellikle vurgulanması gerekmektedir.

Ana organizasyonlar alanında, Formula 1 Grand Prix yarışlarının ve çok sayıda spor organizasyonunun gerçekleştirildiği vurgulanabilir.

2014/2015 mali yılının ilk yarısında, 34.000'i üzerinde VIP konuğun, en lezzetli DO & CO yemekleri ile ağırlandığı onbir ayrı Formula 1 Grand Prix yarışı gerçekleştirilmiştir. İkinci çeyrekte, Büyük Britanya, Almanya, Macaristan, Belçika ve İtalya'da gerçekleştirilecek olan Avrupa Grand Prix yarışları yarış programına dahil edilmiştir.

DO & CO buna ek olarak 2014 yılının Mayıs ayından itibaren Formula 1 altyapısının sorumluluğunu da üstlenmiştir. Söz konusu sorumluluk, diğer hizmetlerin yanı sıra Formula 1'in premium ağırlama alanı için, çadırlar, mobilya, güvenlik, dekorasyon ve eğlence gibi ikram hizmetlerine girmeyen hizmetlerin sunulmasını içermektedir. DO & CO için bu hizmetlerin sağlanması, yeni bir pazara atılan stratejik açıdan önemli bir adım ve aynı zamanda "Ful Servis İkram Hizmetleri Sunucusu" olarak sahip olduğu konumun güçlendirilmesi anlamına gelmektedir.

İkinci çeyrekte buna ek olarak çok sayıda DO & CO tarafından ağırlanan önemli spor organizasyonu gerçekleştirilmiştir. Aachen'de düzenlenen CHIO binicilik turnuvasının ve Kärnten'de düzenlenen dresaj binicilik turnuvasının yanı sıra bu yıl da Wörthersee/Kärnten'de düzenlenen plaj voleybolu turnuvası yazın en önemli organizasyonu haline gelmiştir. Bu organizasyonda 6 gün içerisinde 5.000 VIP konuk DO & CO tarafından sunulan lezzetli yemeklerle ağırlanmıştır.

Avusturya'daki klasik organizasyonların satışlarında da, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında hafif bir gerileme sergilemiştir.

Aynı şekilde her yıl Viyana'da bulunan Rathausplatz'ta düzenlenen film festivalinin vurgulanması gerekmektedir. DO & CO burada Avrupa'nın en büyük gurme gıda pazarının planlanmasından, organizasyonundan, kurulmasından ve yemek tedarikinden sorumludur. Organizasyonun yapıldığı 65 gün boyunca, 750.000'in üzerinde ziyaretçi ağırlanmıştır.

8. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2014/2015 mali yılının ilk yarısında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde 228,46 milyon TL tutarında bir satış gerçekleştirilmiştir (2013/2014 1. yarı yıl: 174,01 milyon TL). Bu rakam satışlarda %31,3'lük bir artışa tekabül etmektedir. FAVÖK, 15,07 milyon TL olmuştur (2013/2014 1. yarı yıl: 10,87 milyon TL). FAVÖK marjı ise, %6,6 oranındadır (2013/2014 1. yarı yıl: %6,2). FVÖK, 10,71 milyon TL ile, bir önceki yılın üzerine çıkmıştır (2013/2014 1. yarı yıl: 7,30 milyon TL). FVÖK marjı ise, %4,7 (2013/2014 1. yarı yıl: %4,2) olmuştur.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2014/2015	2013/2014	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	228,46	174,01	54,45	31,3%	119,67	91,67	28,01	30,6%
FAVÖK	milyon TL	15,07	10,87	4,20	38,6%	8,59	6,50	2,09	32,1%
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-4,37	-3,57	-0,80	-22,4%	-2,35	-1,96	-0,39	-20,1%
FVÖK	milyon TL	10,71	7,30	3,40	46,6%	6,24	4,54	1,69	37,2%
FAVÖK Marjı	%	6,6%	6,2%			7,2%	7,1%		
FVÖK Marjı	%	4,7%	4,2%			5,2%	5,0%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	20,1%	18,3%			20,2%	18,9%		

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

Yolcu Salonları kısmının satışları, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında memnuniyet verici bir artış kaydetmiştir. Bu artışa bilhassa Türk Hava Yolları yolcu salonları ve Emirates Airline yolcu salonları katkı sağlamıştır. Bunun haricinde Türk Hava Yolları'nın Skytrax 2014'te prestijli "En İyi Business Class İkram Hizmetleri" ödülünü³ almış olduğunun vurgulanması gerekmektedir.

Restoranlar ve Demel Café'lerin satışları, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında memnuniyet verici bir gelişme kaydetmiştir. Albertina Restoranı'nın restorasyon çalışmaları tamamlanmış olup, Haziran 2014 başında tekrar hizmete açılmıştır. Buna ek olarak restoranlar kısmının portföyü 2013/2014 mali yılının ilk yarısına kıyasla, Arena One GmbH şirketinin satın alınması ile birlikte Münih Olimpiyat Parkında bulunan noktalar sayesinde genişlemiştir.

Personel Restoranları kısmı, 2013/2014 mali yılının ilk yarısına kıyasla, Arena One GmbH şirketinin gruba dahil edilmesiyle birlikte, Almanya'nın tüm bölgelerine dağılmış olan 24 personel restoranı ile genişlemiştir. Mayıs 2014 ayının başından bu yana, Viyana'da bulunan bir ilaç firmasının personel restoranına hizmet verilmektedir.

Perakende kısmındaki olumlu gidişat da sürmüştür. Viyana'da 2014 yılının Ağustos ayında Mariahilfstraße üzerinde bir Henry Pop-Up mağazası açılmıştır. Ayrıca ilave dört nokta kiralanmış olup, 2014/2015 mali yılı içerisinde açılacaktır.

Havalimanı Gastronomisi kısmında ilave bir genişleme adımı atılmıştır. 2014 yılının Nisan ayında Viyana havalimanında (Batı / C Kapısı), ziyaretçileri Kasım 2014 ayında açılacak yeni Foodcourt'un tamamlanacağı tarihe kadar lezzetli yemeklerle ağırlayacak olan bir Henry Pop-Up açılmıştır. Orada toplamda 750 m²'lik bir alan üzerinde dört faaliyet sahası oluşacaktır. Kiev-Boryspil havalimanında bulunan Henry mağazalarının satışlarında da, önceki yıla kıyasla belirgin bir artış kaydedilmiştir.

DO & CO'nun Fransız kuruluş Hédiard'ı satın almış olmasının bilhassa vurgulanması gerekmektedir. Hédiard, 1854 yılında kurulmuştur ve bilhassa Avrupa, Asya ve Ortadoğu'da kurulu franchise mağazaları ile birlikte Paris'te gurme kesime lezzetli gıdalar sunan bir şirkettir.

Hédiard, son yıllarda ekonomik açıdan riskli dönemler geçirmiştir. 2013 yılının Ekim ayında ise Hédiard ile ilgili bir iflas davasının açılması gerekmiştir. DO & CO kuruluşu 9 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla satın almış ve iflas davasını sona erdirmiştir. DO & CO şirketi satın alır almaz,

³ Kaynak: http://www.worldairlineawards.com/Awards_2014/jlounge_dining.htm

önemli reorganizasyon adımları atmaya ve kuruluşu DO & CO Grubuna entegre etmeye başlamıştır.

2014/2015 ikinci çeyrekte meydana gelen faaliyet zararları, kapatılan bir mağazadan elde edilen bir bedel meblağı ile karşılanabilmektedir.

9. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri

Ana Hatları ile Menkul Kıymetler Borsaları

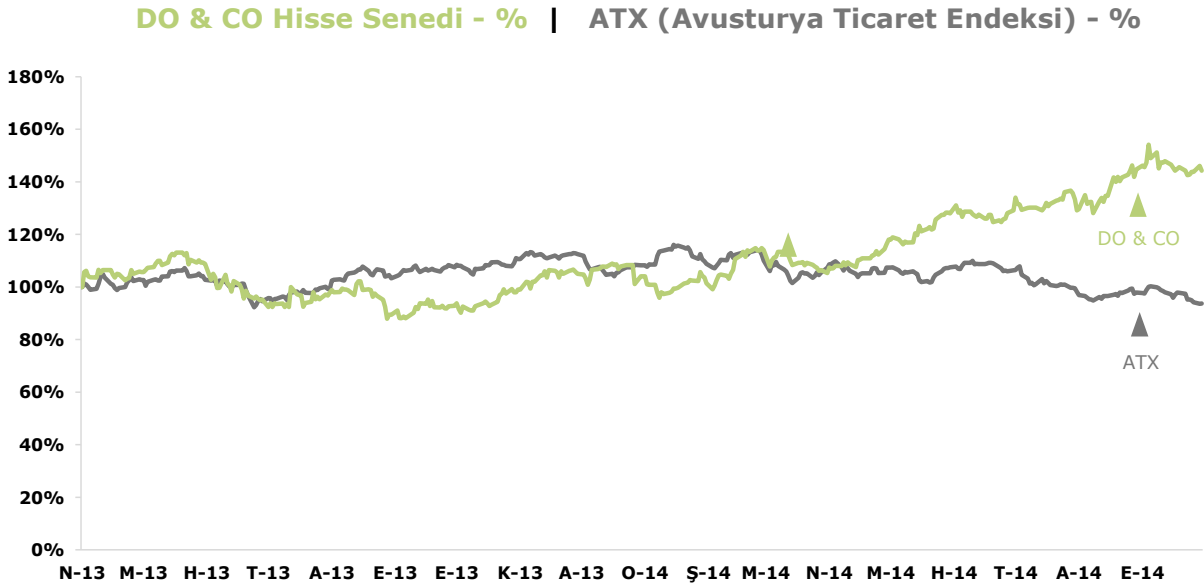
Raporlama dönemi, uluslararası hisse senedi borsalarının ahenksiz bir şekilde gelişmesinden etkilenmiştir. Avrupa'daki ekonomik atmosfer genel olarak hissedilir bir şekilde jeopolitik krizler nedeniyle olumsuz seyretmektedir, Euro bölgesindeki ekonomik rakamlar da bundan dolayı etkilenmektedir.

Avusturya Ticaret Endeksi (ATX), raporlama dönemi olan 31 Mart 2014 tarihinde 2.523,82 puan iken, 30 Eylül 2014 tarihinde 2.203,94 puana gerilemiştir. Bu rakam, %12,7'lik bir düşüşe tekabül etmektedir. Borsa İstanbul, raporlama döneminde olumlu bir gelişme kaydetmiştir. BIST 100, raporlama döneminde %7,5 oranında yükselmiş ve 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 74.937,81 puan ile kapanış yapmıştır.

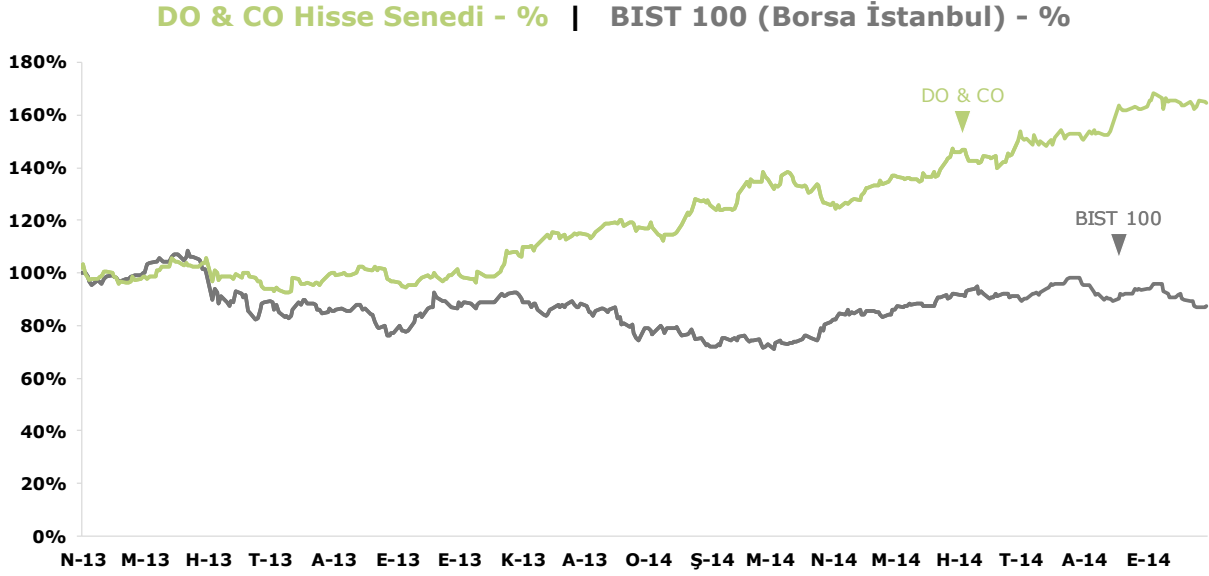
DO & CO Hisse Senedi

DO & CO hisse senedi, hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da iyi bir seyir sergilemiştir. Hisse senedi, raporlama döneminde ilgili temel endeks karşısında belirgin bir artış kaydetmiştir.

DO & CO hisse senedi, Viyana Borsası'nda %37,0'lık bir artış kaydetmiş ve 30 Eylül 2014 tarihinde kapanış fiyatı 51,51 Avro olmuştur.



DO & CO hisse senedi Borsa İstanbul'da %31,0'lık bir artış kaydetmiş ve 30 Eylül 2014 tarihinde kapanış fiyatı 148,00 TL olmuştur.



İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 1.064 bin TL (370 bin Avro) olmuştur. DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki işlem hacmi, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında 772 bin TL (268 bin Avro) olmuştur. Bu suretle İstanbul'daki işlem hacmi, Viyana Borsası'ndaki işlem hacminin üzerinde seyretmektedir. Her iki borsanın işlem hacimleri birlikte günlük ortalamada 1.836 bin TL (638 bin Avro) olmuştur.

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	1. Yarı Yıl		1. Yarı Yıl		1. Yarı Yıl	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
İşlem Hacmi (Adet)*	5.796	6.131	8.577	9.585	14.373	15.716
İşlem Hacmi (Bin TL)*	772	614	1.064	971	1.836	1.585

*DO & CO hisse senedinin ortalama günlük hacmi

Ödenen kâr payları

3 Temmuz 2014 tarihli 16. Olağan Genel Kurul Toplantısında 2013/2014 mali yıl için kârdan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için kararlaştırılan 0,85 Avro (önceki yıl: 0,50 Avro) tutarındaki kâr payı, 21 Temmuz 2014 tarihinde ödenmiştir.

Her bir hisse senedine ait veriler

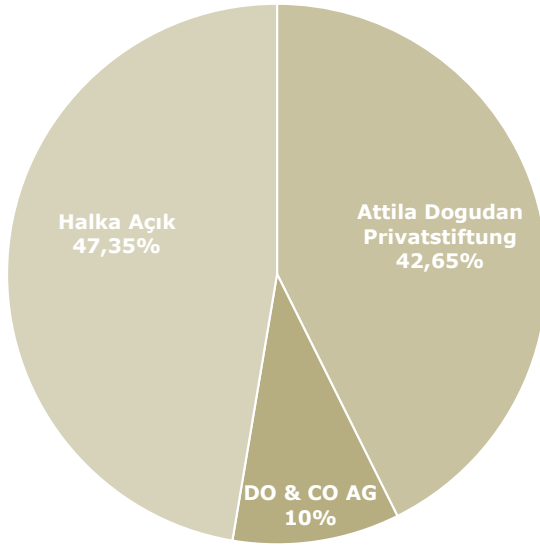
		1. Yarı Yıl 2014/2015	1. Yarı Yıl 2013/2014	2. Çeyrek 2014/2015	2. Çeyrek 2012/2013
Yüksek ¹	TL	158,43	116,24	158,43	104,99
Düşük ¹	TL	109,94	90,34	131,66	90,34
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	148,24	95,40	148,24	95,40
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	8.770	9.744	8.770	9.744
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	9.717	9.744	9.691	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.300,01	929,60	1.300,01	929,60

1...Viyana Borsasında ki kapanış fiyatı; 30 Eylül 2014 tarihli döviz kuru (2,8779 EUR/TRY)

2...Bilanço tarihi itibarıyla şirkete ait hisse senetlerinin satın alımından arındırılmıştır

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

Attila Dogudan Privatstiftung, DO & CO Aktiengesellschaft'ta 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla %42,65'lik bir paya sahiptir. Bu oran, %1,69'luk yönetim ve personel katılımı için ayrılmış ve Atilla Dogudan Privatstiftung tarafından yönetilen hisseleri içermektedir. Merkezi Münih'te bulunan UniCredit Bank AG (merkezi Roma'da bulunan UniCredit SpA şirketinin iştiraki) 31 Mart 2014 tarihinden sonra, sahibi olduğu hisselerinin %10'unu, DO&CO'ya satmıştır, sonucunda 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla sermayesinin %10'unu kadar kendi hisselerine sahiptir. Geride kalan %47,35'lik hisse senedi payı, umumiyetle halka arz edilmiştir (bkz. Şirketler Grubu Eki 5.1. maddesi).



DO & CO Hisse Senedine Ait Bilgiler

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

Mali Takvim

12.02.2015	2014/2015 Mali Yılı İlk Üç Çeyreği Sonuçları
------------	--

Yatırımcı İlişkileri

2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde, DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, yatırımcı konferansları ve road show'lar aracılığıyla birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler Frankfurt, İstanbul, Londra, Paris, Varşova ve Viyana'da gerçekleştirilmiştir.

DO & CO hisse senetleri üzerinde hazırlanan analiz ve raporlar, aşağıda yer verilen sekiz uluslararası kurum tarafından yayınlanmaktadır:

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

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 55,76 Avro'dur (160,47 TL) (14 Kasım 2014 itibariyle).

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

Daha fazla bilgi almak için, lütfen aşağıdaki adrese başvurunuz:

Yatırımcı İlişkileri

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

10. Genel Görünüm

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde İstanbul'da bulunan iki noktada da genişleme yatırımları yapılmaktadır. Atatürk Havalimanı içerisinde yer alan hizmet noktası 11.000 m² genişletilecektir. Sabiha Gökçen Havalimanında ise mevcut birimin 15.000 - 20.000 m² arasında genişletilmesi planlanmaktadır.

Chicago O'Hare Havalimanı'nda bulunan yeni gurme mutfağında, British Airways (Ekim 2014'ten itibaren) ve Cathay Pacific (Kasım 2014'ten itibaren) kazanıldığıının vurgulanması gerekmektedir.

DO & CO aynı şekilde Asya'ya yayılmaktadır. Güney Kore kuruluşu olan Sharp Aviation K, Inc. ile birlikte 2015 yılının sonuna kadar Seul'da bulunan Incheon Havalimanı'nda bir gurme mutfağı kurulacaktır. Incheon Havalimanı, Güney Kore'nin en büyük havalimanıdır ve Asya'daki en büyük havalimanları arasında yer almaktadır. Havalimanı, Korean Air ile Asiana Airlines'ın döner geçididir.

Ukrayna'nın doğusunda yaşanan istikrarsızlık, mali yılın ilk iki çeyreğinde devam etmiştir. Bundan sonraki yaşanan gelişmelerin ve bunların DO & CO Kiev'in ticari faaliyetleri ve karı üzerinde yaratacağı etkinin tahmin edilmesi, halihazırda son derece zordur. DO & CO yönetimi bu nedenle Ukrayna'daki gelişmelere, zamanında ve etkili bir şekilde tepki verebilmek amacıyla, gelişmeleri sürekli ve yoğun bir şekilde takip etmektedir.

Avusturya'da bulunan noktamız ile ilgili, DO & CO'nun 2014 yılının Kasım sonundan itibaren NIKI'nin Viyana Uluslararası Havalimanı'ndan Abu Dhabi Uluslararası Havalimanı'na her gün bir uçuşta ikram hizmetleri sunacağıının vurgulanması gerekmektedir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde, yılın ikinci yarısında Japonya, Soçi (ilk defa 2014'te), Austin ve Abu Dhabi'de Formula 1 VIP konukları lezzetli yemeklerle ağırlanacaktır.

DO & CO, rakipleri arasında başarıyla sıyrılmış ve Fransa'da düzenlenecek olan (Avrupa Şampiyonası) UEFA EURO 2016 için ikram ve altyapı hizmetleri ile ilgili ihaleyi kazanmıştır. DO & CO bu sayede artık 2004, 2008 ve 2012 yıllarından sonra dördüncü kez UEFA'nın talimatı üzerine bir Avrupa Futbol Şampiyonasında da hizmet verecektir. İlk hazırlıklar başlatılmıştır ve DO & CO bu turnuvayı, 2014 yılının Temmuz ayında satın almış olduğu Hédiard şirketi ile birlikte gerçekleştirecektir.

Bunun haricinde, Allianz Arena'da ve Davos'ta bulunan Spengler Cup hokey turnuvasında şampiyonluk, kupa ve şampiyonlar ligi organizasyonlarının lezzetli yemeklerle ağırlandıklarının da bahsedilmesi gerekmektedir.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümünde ise, perakende kısmındaki genişleme rotası sürdürülmektedir. DO & CO, önümüzdeki aylarda Viyana'da üç adet yeni "Henry" mağazası daha açacaktır.

İstanbul'daki otelin inşaat çalışmaları ilerlemektedir. Yaklaşık 100 odanın yanı sıra, bir restoran, bir bar, bir Demel ve 1.500 konuk kapasiteli etkinlik alanı hazırlanmaktadır. Restoranın 2015 yılının ortasında açılacağı öngörülmektedir. Otelin ve etkinlik yerinin ise önümüzdeki takvim yılının sonunda açılması planlanmaktadır.

2014 yılının Ekim ayı başında, Lufthansa'nın London Heathrow Havalimanı'nda buluna iki yeni yolcu salonunun ikram hizmetleri üstlenilmiştir. Bunun haricinde 2014 yılının Ekim ayında, Sabiha Gökçen Havalimanı'nda Turkish DO & CO tarafından hizmet sunulan, 770 m² büyüklüğünde bir Türk Hava Yolları Business Class Yolcu Salonu açılmıştır.

DO & CO tarafından tıpkı geride kalan çeyreklerde olduğu gibi, değişik sektörlerde olası alım hedefleri değerlendirilmektedir.

DO & CO yönetimi, geçmiş yıllardaki başarılı performansın sürdürüleceğinden oldukça emindir. Yenilikçi, üstün kaliteli ürün ve hizmet standartlarının yanı sıra, iyi eğitilmiş ve motive edilmiş personele odaklanmak, mevcut büyüme potansiyeline dayanak teşkil etmeyi sürdürmektedir.

Anahtar Figürler Sözlüğü

FAVÖK marjı

Vergi, faiz ve amortisman öncesi kârın satışların ne karına karşılık geldiğini gösterir.

FVÖK marjı

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

Özsermaye oranı

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

Net borçlar

Nakit ve nakit benzerleri düşüldükten sonra kalan mali yükümlülüklerdir.

Borç / Özkaynak Oranı (Gearing Ratio)

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

Döner sermaye

Kısa vadeli yabancı sermaye üzerinde döner sermaye fazlasıdır.

Serbest nakit akım

Faaliyetlerden elde edilen nakit akışı ilave edilmek üzere işletme faaliyetinden doğan nakit akıştır.

Satış getiri oranı (ROS)

İşletme kârıdır ve olağan ticaret faaliyet sonucunun satış ile karşılaştırılması ile elde edilir.