

DO & CO Aktiengesellschaft

**Yönetim Kurulu
Faaliyet Raporu**

1 Nisan 2015 – 30 Eylül 2015



RESTAURANTS
HOTEL
LOUNGES
CATERING

İÇİNDEKİLER

2015/2016 Mali Yılı İlk Yarı Yıl Şirketler Grubu Yönetim Raporu.....	4
1. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri	4
2. Şirketin Faaliyet ve Operasyonları	5
2.1. Satışlar	5
2.2. Gelir	6
2.3. Bilanço	7
2.4. Personel.....	7
2.5. Havayolu İkram Hizmetleri	8
2.6. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri.....	9
2.7. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	10
2.8. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri	11
3. Genel Görünüm	15
Anahtar Figürler Sözlüğü.....	16

1 Nisan 2015 - 30 Eylül 2015 tarih aralığını kapsayan 2015/2016 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 işlemiinde kullanılan EUR/TRY kuru 3,39030'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_2015.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q2_2015.pdf

2015/2016 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 2015/2016	1. Yarı Yıl 2014/2015	2. Çeyrek 2015/2016	2. Çeyrek 2014/2015
Satışlar	milyon TL	1.610,18	1.341,38	837,02	699,29
FAVÖK	milyon TL	163,68	136,08	93,73	78,83
FAVÖK Marjı	%	10,2%	10,1%	11,2%	11,3%
FVÖK	milyon TL	108,77	97,99	65,08	59,02
FVÖK Marjı	%	6,8%	7,3%	7,8%	8,4%
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	103,58	142,35	58,01	91,76
Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	64,02	86,55	42,29	55,67
Net Kar Marjı	%	4,0%	6,5%	5,1%	8,0%
Personel		9.890	8.687	10.248	8.982
Ödenmiş Sermaye ¹	milyon TL	734,44	536,39	734,44	536,39
Özsermaye Oranı ¹	%	37,1%	30,6%	37,1%	30,6%
Net Borçlar ²	milyon TL	346,36	36,01	346,36	36,01
Net Borçlar / FAVÖK Oranı ²		1,15	0,15	1,15	0,15
Borç / Özkaynak Oranı ^{1,2}	%	47,2%	6,7%	47,2%	6,7%
Döner Sermaye ²	milyon TL	23,06	-28,69	23,06	-28,69
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları ²	milyon TL	140,09	139,23	75,43	78,73
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları ²	milyon TL	-99,22	-132,74	-52,13	-30,65
Serbest Nakit Akımları ²	milyon TL	40,88	6,49	23,31	48,09
Satış Getiri Oranı	%	6,4%	10,6%	6,9%	13,1%

1... Şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır

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

Her bir hisse senedine ait göstergeler

		1. Yarı Yıl 2015/2016	1. Yarı Yıl 2014/2015	2. Çeyrek 2015/2016	2. Çeyrek 2014/2015
Hisse Başına FAVÖK	TL	16,80	14,00	9,62	8,13
Hisse Başına FVÖK	TL	11,16	10,08	6,68	6,09
Hisse Başına Kazanç	TL	6,57	8,91	4,34	5,74
Kayıtlı Sermaye ¹	TL	75,37	55,20	75,37	55,35
Yüksek ²	TL	328,59	186,64	328,59	186,64
Düşük ²	TL	217,08	129,51	243,42	155,11
Dönem Sonu Değeri ²	TL	245,80	174,63	245,80	174,63
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	9.744	8.770	9.744	8.770
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ³	Bin Adet	9.744	9.717	9.744	9.691
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	2.395,04	1.531,47	2.395,04	1.531,47

1...Şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden arındırılmıştır

2...Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 30 Eylül 2015 tarihli döviz kuru (3,39030 EUR/TRY) kullanılarak TL' ye çevrilmiştir

3...Raporlama döneminde şirkete ait hisse senetlerinden arındırılmıştır

2. Şirketin Faaliyet ve Operasyonları

2.1. Satışlar

DO & CO Grubu, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 1.610,18 milyon TL'lik satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzdesel olarak %20,0'lik, tutar olarak 268,80 milyon TL'lik bir artışa tekabül etmektedir.

Satışlar	1. Yarı Yıl				2. Çeyrek				
	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	
Havayolu İkrâm Hizmetleri	milyon TL	1.105,67	907,66	198,01	21,8%	598,26	483,67	114,59	23,7%
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	milyon TL	220,71	164,59	56,12	34,1%	97,23	74,64	22,59	30,3%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	milyon TL	283,80	269,14	14,66	5,4%	141,54	140,98	0,55	0,4%
Grup Satışları		1.610,18	1.341,38	268,80	20,0%	837,02	699,29	137,73	19,7%

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı	1. Yarı Yıl		
	2015/2016	2014/2015	
Havayolu İkrâm Hizmetleri	%	68,7%	67,7%
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	%	13,7%	12,3%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	17,6%	20,1%
Grup Satışları		100,0%	100,0%

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümünün satışları 2015/2016 mali yılının ilk yarısında süregelen zorlu piyasa koşullarına rağmen 907,66 milyon TL'den 1.105,67 milyon TL'ye ulaşmıştır. Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı, %68,7'dir (Önceki dönem: %67,7).

Uluslararası lokasyonlardaki satışlarda bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında artış kaydedilmiştir. Özellikle Turkish DO & CO ve New York John F. Kennedy, Londra Heathrow ve Frankfurt havalimanlarındaki birimlerde mevcut müşterilerle yapılan iş hacminin artmasının yanında yeni müşteriler de eklenmiştir. Bunlara ek olarak, 2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde açılan Chicago O'Hare Havalimanı'nın daki birimin büyümeye katkısı olmuştur.

Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri bölümünün satışları, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 164,59 milyon TL'den 220,71 milyon TL artışla 220,71 milyon TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı, %13,7'dir (Önceki dönem: %12,3).

Uluslararası İkrâm Hizmetleri'nin faaliyetlerinin genişlemesinde Arena One GmbH ve Formula 1 - VIP etkinliklerinin etkisi vurgulanmalıdır. Arena One GmbH, 2015/2016 yılının ilk yarısında, Allianz Arena'daki 24 futbol maçı organizasyonunda ve Münih'teki birçok etkinlikte ikram hizmeti sunmuştur. Buna ek olarak, 11 Formula 1 yarışı, Aachen'daki Avrupa Binicilik Şampiyonası ve Wörthersee/Kärnten'deki Plaj Voleybol Turnuvası gibi çok sayıda büyük ölçekli organizasyonda hizmet vermiştir.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün satışları 283,80 milyon TL ile 2015/2016 mali yılının ilk yarısında geçen yıl 269,14 milyon TL olan satışların %5,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Grup satışları içerisindeki payı % 17,6'dır (Önceki dönem: %20,1).

Satışlardaki artış Yolcu Salonları, Havalimanı Gastronomisi ve Restoranlar bölümündeki olumlu gelişmelerden kaynaklanmaktadır.

2.2. Gelir

DO & CO Grubu'nun faiz vergi ve amortisman öncesi konsolide karı (FAVÖK) 163,68 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece geçen yılın aynı dönemine kıyasla 27,59 milyon TL (+ %20,3) artış göstermiştir. FAVÖK marjı, %10,2 olarak gerçekleşmiştir (Önceki Yıl: %10,1).

DO & CO Grubu'nun 2015/2016 mali yılının ilk yarısında konsolide faaliyet karı (FVÖK) 108,77 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki mali dönemin 10,79 milyon TL üzerindedir. FVÖK marjı, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında %6,8 olarak gerçekleşmiştir (Önceki Dönem: %7,3).

Grup		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	1.610,18	1.341,38	268,80	20,0%	837,02	699,29	137,73	19,7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	milyon TL	27,73	35,26	-7,53	-21,4%	1,31	22,30	-20,98	-94,1%
Ticari Mal Maliyeti	milyon TL	-705,63	-582,09	-123,54	-21,2%	-364,56	-300,65	-63,91	-21,3%
Personel Giderleri	milyon TL	-522,79	-447,02	-75,77	-16,9%	-265,30	-234,77	-30,52	-13,0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	milyon TL	-246,73	-213,00	-33,74	-15,8%	-114,76	-108,40	-6,36	-5,9%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	milyon TL	0,91	1,55	-0,63	-40,9%	0,00	1,07	-1,06	-99,6%
FAVÖK -Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar	milyon TL	163,68	136,08	27,59	20,3%	93,73	78,83	14,90	18,9%
Amortisman ve İfa Payları Giderleri	milyon TL	-54,90	-38,09	-16,81	-44,1%	-28,65	-19,81	-8,84	-44,6%
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	milyon TL	108,77	97,99	10,79	11,0%	65,08	59,02	6,06	10,3%
Finansman Gelir / Gideri	milyon TL	-5,20	44,36	-49,56	-111,7%	-7,07	32,74	-39,82	-121,6%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	milyon TL	103,58	142,35	-38,77	-27,2%	58,01	91,76	-33,75	-36,8%
Dönem Vergi Gideri	milyon TL	-10,12	-36,59	26,47	72,3%	-1,29	-24,99	23,70	94,9%
Dönem Karı	milyon TL	93,46	105,76	-12,30	-11,6%	56,72	66,77	-10,05	-15,1%
Azınlık Payı	milyon TL	29,43	19,21	10,23	53,2%	14,43	11,10	3,33	30,0%
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	milyon TL	64,02	86,55	-22,53	-26,0%	42,29	55,67	-13,38	-24,0%
FAVÖK Marjı	%	10,2%	10,1%			11,2%	11,3%		
FVÖK Marjı	%	6,8%	7,3%			7,8%	8,4%		
Personel Sayısı		9.890	8.687	1.203	13,8%	10.248	8.982	1.267	14,1%

Ticari mal maliyeti, satışlar %20,0 artarken, 123,54 milyon TL (+%21,2) artarak 582,09 milyon TL'den 705,63 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylece ticari mal maliyetinin satışlara oranı %43,4'ten %43,8'e yükselmiştir.

2015/2016 mali yılının ilk yarısında personel giderleri 447,02 milyon TL'den 522,79 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle personel giderlerinin satışlara oranı, %33,3'den %32,5'e düşmüştür.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 33,74 milyon TL tutarında yani %15,8 artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranı 2015/2016 mali yılının ilk yarısında, %15,9'den %15,3'e gerilemiştir.

Amortisman giderleri 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 54,90 milyon TL ile geçmiş yılın aynı döneminin 38,09 milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir (Önceki Yıl: 38,09 milyon TL).

Finansman geliri/gideri 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 44,36 milyon TL'den -5,20 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu değişim, özellikle 2014/2015 mali yılında UniCredit AG ile yapılan Total Return Equity Swap işleminin gerçeğe uygun değer değişimin etkisinden kaynaklanmaktadır. 2014/2015 mali yılının ilk yarısında Total Return Equity Swap'ın gerçeğe uygun değer değişiminin etkisinden arındırılmış net finansman gideri -7,22 milyon TL'dir.

Efektif vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kara oranı), 2015/2016 mali yılının ilk yarısında %9,8'tir (Önceki Yıl: %25,7).

Uygulanan vergi oranının düşük olduğu ülkelerden elde edilen yüksek karların etkisi ile, birikmiş mali zararları olan ülkelerdeki operasyonlardan kar elde etmesi ve birikmiş mali zarar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının etkisiyle efektif vergi oranı azalmıştır.

2015/2016 mali yılının ilk yarısında konsolide vergi sonrası kar, 93,46 milyon TL olarak geçen senenin aynı döneminin 12,30 milyon TL altında gerçekleşmiştir. Bu azalış, bir önceki yıla göre %11,6'lık bir azalışa denk gelmektedir. Total Return Equity Swap'ın gerçeğe uygun değer değişiminin etkisinden arındırılmış, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında vergi sonrası karı 67,06 milyon TL'dir.

DO & CO Aktiengesellschaft hissedarlarına dağıtılabilir konsolide kar, 64,02 milyon TL (Önceki Yıl: 86,55 milyon TL) ve hisse başına kar, 6,57 TL (Önceki Yıl: 8,91 TL) olarak gerçekleşmiştir. Total Return Equity Swap'ın gerçeğe uygun değer değişiminin etkisinden arındırılmış, 2014/2015 mali yılının ilk yarısında konsolide karı 47,87 milyon TL'dir. 2014/2015 mali yılının ilk yarısından arındırılmış pay başına kazanç ise 4,92 TL'dir.

2.3. Bilanço

Dönen varlıklar, Grup'un faaliyetlerindeki artış ile, 2015/2016 mali yılın ilk yarısında 31 Mart 2015 bilanço tarihiyle karşılaştırıldığında 52,57 milyon TL tutarında yükselerek 707,76 milyon TL'den 760,33 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide özsermaye (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak) 30 Eylül 2015 itibariyle 734,44 milyon TL'dir.

Konsolide özsermaye oranı (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 30 Eylül 2015 itibariyle %37,1'dir.

Kısa vadeli yükümlülükler, faaliyetlerin büyümesiyle bağlantılı olarak bir önceki mali yıl bilanço tarihiyle karşılaştırıldığında 98,42 milyon TL'lik bir artış göstererek 623,94 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2.4. Personel

Ortalama personel sayısı, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 9.890 kişiye ulaşmıştır (Önceki Yıl: 8.687 personel). Bu rakam, bir önceki döneme kıyasla 1.203 kişilik bir artışı ifade etmektedir. Bu artış esas itibariyle Türkiye, A.B.D., Büyük Britanya ve diğer piyasalardaki faaliyetlerin genişletilmesinden kaynaklanmaktadır.

2.5. Havayolu İkrım Hizmetleri

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

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

DO & CO, müşteri portföyünde çok sayıda havayolları bulundurmakta olup, bunların arasında Avusturya Havayolları Grubu, NIKI, Türk Hava Yolları, British Airways, Emirates Havayolları, Etihad Havayolları, Qatar Havayolları, Cathay Pacific, Singapore Havayolları, Air France, South African Havayolları, LOT Polish Havayolları, Oman Air, Ukrayna Havayolları, Royal Air Maroc, Kore Havayolları, EVA Air, Egypt Air, China Southern Havayolları, Royal Jordanian, China Havayolları, Pegasus Havayolları ve Asiana Havayolları gibi önemli müşteriler yer almaktadır.

Havayolu İkrım Hizmetleri	1. Yarı Yıl				2. Çeyrek				
	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)	
Satışlar	milyon TL	1.105,67	907,66	198,01	21,8%	598,26	483,67	114,59	23,7%
FAVÖK	milyon TL	131,08	103,28	27,81	26,9%	77,68	61,23	16,45	26,9%
Amortisman / İfa Payı	milyon TL	-35,16	-25,88	-9,28	-35,8%	-18,69	-13,38	-5,32	-39,7%
FVÖK	milyon TL	95,93	77,40	18,53	23,9%	58,99	47,86	11,13	23,3%
FAVÖK Marjı	%	11,9%	11,4%			13,0%	12,7%		
FVÖK Marjı	%	8,7%	8,5%			9,9%	9,9%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	68,7%	67,7%			71,5%	69,2%		

Havayolu İkrım Hizmetleri bölümü, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 1.105,67 milyon TL (Önceki Dönem: 907,66 milyon TL) tutarında satış ile bir önceki yıla kıyasla, %21,8'lik bir artış sergilemiştir. Havayolu İkrım Hizmetleri'nin toplam konsolide satışları içerisindeki payı, %68,7 (Önceki Dönem: %67,7) olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK, 131,08 milyon TL'ye ulaşırken bir önceki yılın aynı dönemine göre 27,81 milyon TL (+%26,9) artış gerçekleşmiştir. FVÖK, 77,40 milyon TL'den 95,93 milyon TL'ye yükselmiştir. (+%23,9). FAVÖK marjı, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında %11,9 olmuştur (Önceki Dönem: %11,4). FVÖK marjı ise, %8,7 (Önceki Dönem: %8,5) olarak gerçekleşmiştir.

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

Türkish DO & CO, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında Türk Hava Yolları ile memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. "Uçan Aşçılar" konseptinin genişletilmesine ve yaygınlaştırılmasına devam edilmiştir. Türk Hava Yolları için hali hazırda toplam 900 "Uçan Aşçı" çalışmaktadır. Ayrıca, Türk Hava Yolları'nın Skytrax 2015 Havayolları ödülleri¹ „Avrupa'nın en iyi havayolu" ödülünü almış olduğu da vurgulanmalıdır.

New York John F. Kennedy Havalimanı'nda bulunan satış birimimizin, mevcut müşterilerle ticari hacmi son derece memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir. Bu bağlamda özellikle Emirates Havayolları, British Airways ve Cathay Pacific'in etkisini vurgulamak gerekir.

Chicago O'Hare Havalimanı'nda bulunan satış birimi de aynı şekilde olumlu yönde gelişme kaydetmektedir. 2014/2015 mali yılının ikinci çeyreğinde açılan birim ile Etihad Havayolları yeni bir müşteri olarak kazanılmıştır. DO & CO bu birimde Emirates Havayolları, British Airways, Cathay Pacific, Türk Hava Yolları, Avusturya Havayolları, Finnair ve Etihad Havayolları ile toplam yedi müşteriye hizmet vermektedir.

London Heathrow havalimanındaki gelişmeler de son derece memnuniyet vericidir. DO & CO British Airways'ın günde 10 orta mesafe uçuşunun Business Class ve 10 uzun mesafe uçuşunun Business Class ve First Class yolcularına ikram hizmetini üstlenmiştir. Ayrıca bu birim Temmuz 2015'den itibaren yeni müşteri olarak Gulf Havayolları'na hizmet vermektedir.

¹ Kaynak: <http://www.worldairlineawards.com>

Almanya’da bulunan birimlerin ticari faaliyetlerinde gelişme kaydedilmiştir. Cathay Pacific, Mayıs 2015’den itibaren Frankfurt’un, Eylül 2015’ten itibaren ise Düsseldorf Havalimanı’nın yeni müşterisi olmuştur.

Ukrayna’nın doğusunda devam eden gergin duruma rağmen, Kiev’deki Havayolu İkrım Hizmetleri bölümünün faaliyetleri mevcut müşterileri ile iyi gelişmiştir. Air France’ın yeni müşteri olarak kazanılması ile ilave satışlar elde edilmiştir.

Polonya’da bulunan havayolu ikram hizmetleri birimi bu dönemde durgun bir gelişim kaydetmiştir.

Milano Malpensa noktasının faaliyetleri özellikle Qatar Havayolları ve Oman Air ile olumlu gelişme kaydetmiştir.

Avusturya’da bulunan havayolu ikram hizmetleri noktalarında, faaliyetlerde stabil bir gelişme kaydedilmiştir. 2015 yılında Avusturya Havayolları’nın İkrım Hizmetlerindeki iş ortağı DO & CO ile beraber Skytrax 2015 Havayolları ödülleri², “Dünya Çapında En İyi Business Class İkrım Hizmetleri” ödülünü almış olması sevindirici bir gelişmedir.

2.6. Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri bölümünün satışları, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 220,71 milyon TL (Önceki Dönem: 164,59 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri bölümünün FAVÖK’ü, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 19,26 milyon TL (Önceki Dönem: 15,05 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, %8,7’dir (Önceki Dönem: %9,1). FVÖK, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 11,41 milyon TL (Önceki Dönem: 7,98 milyon TL) tutarında ve FVÖK marjı, %5,2 (Önceki Dönem: %4,8) oranında gerçekleşmiştir.

Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzesel Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	220,71	164,59	56,12	34,1%	97,23	74,64	22,59	30,3%
FAVÖK	milyon TL	19,26	15,05	4,21	28,0%	8,91	7,48	1,43	19,1%
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-7,85	-7,07	-0,78	-11,0%	-4,07	-3,66	-0,41	-11,2%
FVÖK	milyon TL	11,41	7,98	3,43	43,0%	4,83	3,81	1,02	26,7%
FAVÖK Marjı	%	8,7%	9,1%			9,2%	10,0%		
FVÖK Marjı	%	5,2%	4,8%			5,0%	5,1%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	13,7%	12,3%			11,6%	10,7%		

Uluslararası Organizasyon Hizmetleri bölümünün önceki mali yılın ilk yarısına kıyasla faaliyetlerinde yaşanan artış göz önünde bulundurulduğunda, özellikle Arena One GmbH’in faaliyetleri öne çıkmaktadır. 2015/2016 mali yılının ilk yarısında toplamda Allianz Arena’da 24 futbol maçında ikram hizmetleri sunulmuştur. İkrım hizmetleri, FC Bayern München ve 1860 München futbol takımlarının yaptıkları tüm maçlarda VIP ve diğer konukların ağırılanmasını kapsamaktadır. Ağustos başında 2 gün boyunca düzenlenen Audi Cup, Allianz Arena’daki önemli bir organizasyonlardan biridir.

Bunun haricinde, DO & CO’nun, FC Bayern München ile birlikte Allianz Arena’da VIP konuklara hizmet veren, 400 kişi üzerinde kapasiteli Sábener Lounge’ı açtığından bahsetmek gerekir. Gösteri mutfağı ve Spor Barı ile yeni restoran FC Bayern München ile beraber Ağustos 2015’den beri işletilmektedir. Bunlara ek olarak, Münih Olimpiyat Parkında spor ve iş dünyasına yönelik çok sayıda etkinlikler gerçekleştirilmiştir.

2015/2016 mali yılının ilk yarısında DO & CO Catering’in VIP konuklara hizmet verdiği 11 Formula 1 yarışı yapılmıştır.

Formula 1’de, 2015/2016 cari yılının ikinci çeyreğinde Büyük Britanya, Macaristan, Belçika, İtalya ve Japonya yarışları düzenlenmiştir. Ayrıca DO & CO 2014/2015 yılından itibaren, Formula 1 VIP konuklarının ağırılanması için gerekli altyapıdan da sorumludur.

² Kaynak: <http://www.worldairlineawards.com>

İkinci çeyrekte DO & CO tarafından bir çok önemli spor etkinlikleri yürütülmüştür. Aachen'da düzenlenen Avrupa binicilik turnuvasının yanı sıra Wörthersee/Kärnten'de düzenlenen plaj voleybolu turnuvası bu yazın önemli etkinliklerindendi.

Aynı şekilde her yıl düzenlenen Wiener Rathausplatz Film Festivali vurgulanmalıdır. Bu organizasyonda DO & CO, Avrupa'da benzeri olmayan Gurme Gıda Pazarı'nın planlamasından, organizasyonundan, kurulmasından ve gastronomik lojistiğinden sorumludur.

2.7. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2015/2016 mali yılının ilk yarısında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde 283,80 milyon TL (Önceki Dönem: 269,14 milyon TL) satış gerçekleştirilmiş ve satışlar %5,4 oranında artmıştır.

FAVÖK, 13,33 milyon TL (Önceki Dönem: 17,75 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, %4,7'dir (Önceki Dönem: %6,6). FVÖK, 1,43 milyon TL ile bir önceki dönemin altında gerçekleşmiştir (Önceki Dönem: 12,61 milyon TL). FVÖK marjı ise, %0,5'dir (Önceki Dönem: %4,7).

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		1. Yarı Yıl				2. Çeyrek			
		2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)	2015/2016	2014/2015	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	283,80	269,14	14,66	5,4%	141,54	140,98	0,55	0,4%
FAVÖK	milyon TL	13,33	17,75	-4,42	-24,9%	7,14	10,12	-2,98	-29,5%
Amortisman / İrfa Payı	milyon TL	-11,61	-5,14	-6,47	-125,7%	-5,59	-2,77	-2,82	-101,8%
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,29	0,00	-0,29	0,0%	-0,29	0,00	-0,29	0,0%
FVÖK	milyon TL	1,43	12,61	-11,18	-88,6%	1,26	7,35	-6,09	-82,9%
FAVÖK Marjı	%	4,7%	6,6%			5,0%	7,2%		
FVÖK Marjı	%	0,5%	4,7%			0,9%	5,2%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	17,6%	20,1%			16,9%	20,2%		

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

Restoranlar ve Demel Café'nin satışları, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında satışlarda az bir artış kaydetmiştir.

Yolcu Salonları biriminin satışları 2015/2016 mali yılının ilk yarısında artış göstermiştir. Bu artışta özellikle Londra Heathrow havalimanında yeni açılan Lufthansa Lounge etkili olmuştur. Ayrıca, Türk Hava Yolları yolcu salonları da olumlu gelişmeye katkı sağlamıştır. Türk Hava Yolları'nın ikram hizmetlerindeki iş ortağı DO & CO ile beraber Skytrax 2015 Havayolları ödülleri³, Dünya çapında "En İyi Business Class Özel Yolcu Salonu" ve "En İyi Business Class Özel Yolcu Salonu İkramı" ödülleri almıştır.

Aynı şekilde New York John F. Kennedy ve Milano Malpensa havalimanındaki Emirates yolcu salonları birimlerindeki gelişmeler de memnuniyet vericidir. London Heathrow havalimanındaki Emirates yolcu salonu 2015/2016 yılının ikinci çeyreğinde tadilat için kapalı kalmıştır.

Temmuz 2014'te devir alınan Fransız şirketi Hédiard'da yeni konsepte geçiş için yeniden yapılandırma başlamıştır. Paris'de Place de la Madeleine'de bulunan tanıtım merkezi şu an tadilat nedeniyle kapalıdır ve yeniden düzenlenmektedir. Yeniden açılışın 2016/2017 mali yılında olması öngörülmektedir.

³ Kaynak: <http://www.worldairlineawards.com>

2.8. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri

Bir Bakışta Sermaye Piyasaları

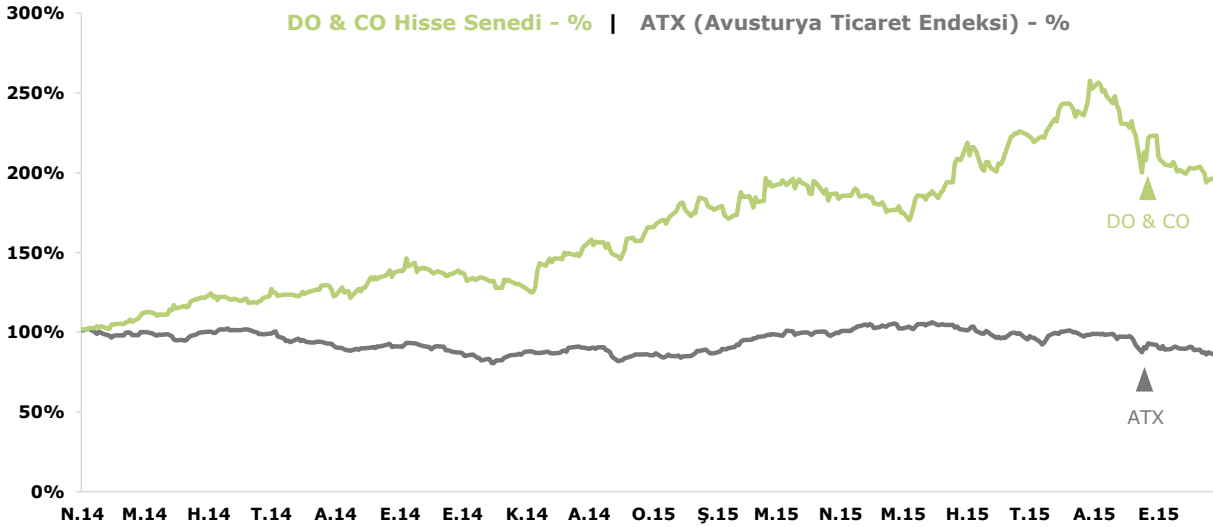
Raporlama dönemi, uluslararası sermaye piyasalarının istikrarsız gelişiminden olumsuz etkilenmiştir. Piyasalar, Avrupa Merkez Bankası tarafından birkaç aydır devam eden tahvil satın alma programından etkilenmektedir.

Avusturya Ticaret Endeksi (ATX), raporlama döneminde 31 Mart 2015 tarihinde 2.509,82 puan iken 30 Eylül 2015 itibariyle 2.229,49 puana gerilemiştir. Bu da %11,2'lik bir kayba denk gelmektedir. Borsa İstanbul'da 2015/2016 mali yılının ilk yarısında negatif bir seyir sergilemiştir. BIST 100 endeksi 80.846,03 puandan %8,2 azalarak 30 Eylül 2015 itibariyle 74.205,47 puanla kapanmıştır.

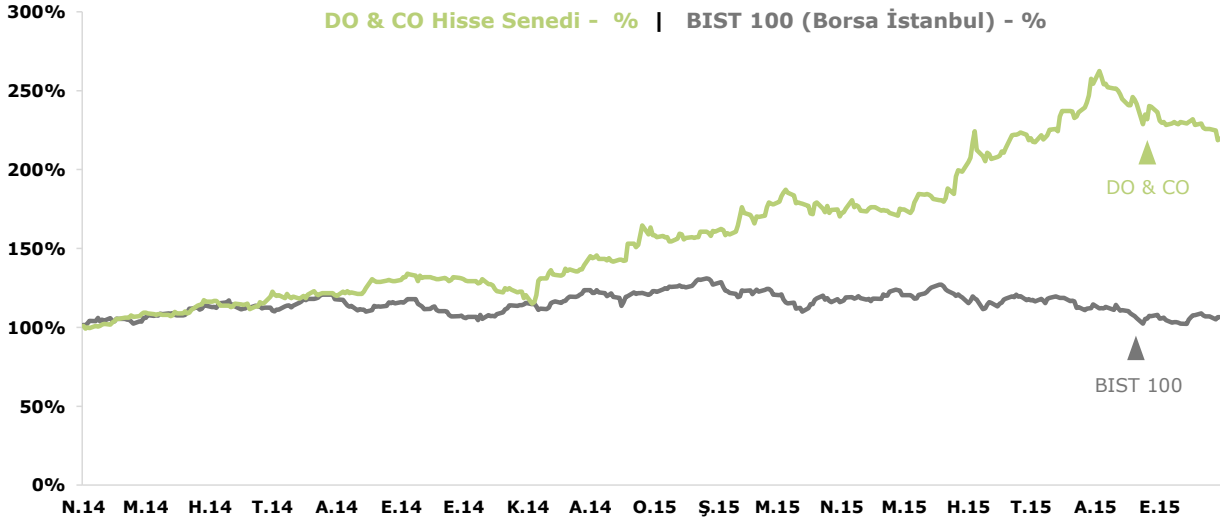
DO & CO Hisseleri

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

DO & CO hisseleri, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında Viyana Borsası'nda %5'lik bir artış kaydetmiş ve 30 Eylül 2015 itibariyle kapanış fiyatı 72,50 Avro olarak gerçekleşmiştir.



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da %28,8'lik bir artış kaydetmiş ve 30 Eylül 2015 tarihinde kapanış fiyatı 248,00 TL olarak gerçekleşmiştir.



İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 2.265 bin TL (Önceki Yıl: 909 bin TL) olarak gerçekleşmiştir. DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi 2015/2016 mali yılının ilk yarısında 2.863 bin TL olmuştur (Önceki Yıl: 1.253 bin TL). Sonuç olarak, hem Borsa İstanbul'daki işlem hacmi, hem de Viyana Borsası'nın işlem hacmi önceki yılın değerlerinin üzerinde seyretmektedir.

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	1. Yarı Yıl		1. Yarı Yıl		1. Yarı Yıl	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
İşlem Hacmi (Adet)*	8.512	5.796	10.568	8.577	19.080	14.373
İşlem Hacmi (Bin TL)	2.265	909	2.863	1.253	5.127	2.163

*DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

Temettü

DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2 Temmuz 2015 tarihli 17. Olağan Genel Kurul toplantısında 2014/2015 mali yılı için karar verilmiş olan pay başına 4,07 TL (2,88 TL temel temettü + 1,19 TL özel temettü) kar payını 20 Temmuz 2015 tarihinde ödemiştir.

Hisse başına temel göstergeler

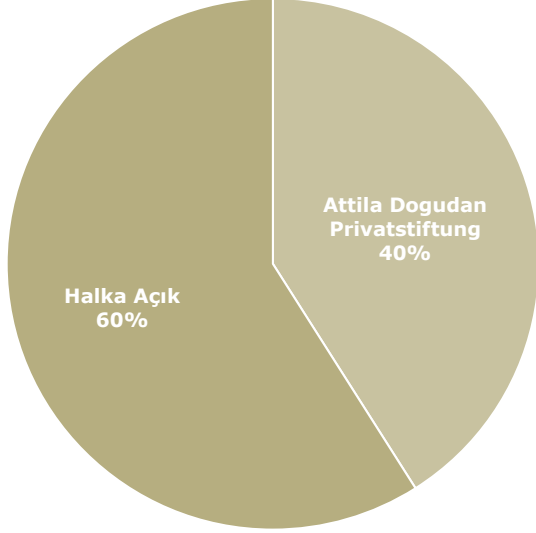
		1. Yarı Yıl	1. Yarı Yıl	2. Çeyrek	2. Çeyrek
		2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Yüksek ¹	TL	328,59	186,64	328,59	186,64
Düşük ¹	TL	217,08	129,51	243,42	155,11
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	245,80	174,63	245,80	174,63
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	9.744	8.770	9.744	8.770
Ağırlıklı Hisse Senedi Adedi ²	Bin Adet	9.744	9.717	9.744	9.691
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	2.395,04	1.531,47	2.395,04	1.531,47

1...Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı; 30 Eylül 2015 tarihli döviz kuru (3,39030 EUR/TRY) kullanılarak TL' ye çevrilmiştir

2...Raporlama döneminde şirkete ait hisse senetlerinden arındırılmıştır

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

Attila Dogudan Privatstiftung, 30 Eylül 2015 itibariyle DO & CO Aktiengesellschaft'ta %40,01'lik bir paya sahiptir. Bu oran, yönetim ve personel katılımı için ayrılmış olan %1,59 hisseleri de içermektedir. Geriye kalan %59,99'luk pay ise halka arz edilmiştir.



DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

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

Finansal Takvim

18.02.2016	2015/2016 Mali Yılı İlk Üç Çeyrek Sonuçları
------------	---

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2015/2016 mali yılının ilk yarısında yatırımcı konferansları aracılığıyla birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler İstanbul, London, New York, Paris, Viyana ve Zürih'te gerçekleşmiştir.

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

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

30 Eylül 2015 itibariyle analistlerin ortalama fiyat hedefi 88,63 Avro'dur (300,48 TL).

Tüm duyuruları ve hisselerle ilişkin bilgileri www.doco.com adresli internet 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

3. Genel Görünüm

Havayolu İkrım Hizmetleri bölümünde, Seul'da bulunan Incheon Havalimanı'ndaki inşaat çalışmaları sürdürölmektedir. Sharp Aviation K, Inc. isimli Güney Kore şirketi ile birlikte kurulmakta olan gurme mutfağının 2015 yıl sonu tamamlanması öngörülmektedir.

Aynı şekilde, New York, Londra ve Münih havalimanlarında bulunan gurme mutfaklarının yenilenmesi ve genişletilmesi için yapılan çalışmalar ve Düsseldorf'taki faaliyetlerin arttırılması ile bu lokasyonlardaki kapasitelerin arttırılması planlanmaktadır.

Buna ek olarak, DO & CO Ekim 2015'ten itibaren Münih'te ve Aralık 2015'ten itibaren Düsseldorf'ta yeni müşterisi Emirates Havayollarına hizmet vermeye başlayacağından söz edilmelidir. Frankfurt'taki sözleşme 3 yıl daha uzatılmıştır.

DO & CO, Ekim 2015'ten itibaren Kiev'deki biriminde British Airways'in Londra uçuşlarında günde bir kez hizmet vermektedir.

Avusturya'daki birimlere ilişkin olarak, DO & CO'nun Luftansa'nin bir iştiraki olan Eurowings'i yeni müşteri olarak kazandığını ve Kasım'dan itibaren günde üç uçuşunda hizmet vermeye başlayacağını belirtmeliyiz.

Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri bölümü tarafından 2015/2016 mali yılının ikinci yarısında Soçi, Austin, Meksika (ilk kez 2015 yılında) ve Abu Dabi'de Grands Prix VIP konukları lezzetli yemeklerle ağırlanacaktır.

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

Fransa'da UEFA EURO 2016 organizasyonunun gerçekleştirilmesi için hazırlıklar da sürdürölmektedir. DO & CO, dördüncü kez UEFA tarafından düzenlenen Avrupa Futbol Şampiyonası'nda ikrım hizmetlerini vermektedir ve bu turnuvada bağılı ortaklığı Hédiard markası ile VIP konuklara hizmet verecektir.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümünde, DO & CO ve Nespresso, ilk ortak cafe'nin Viyana'da açılmasını takiben, önümüzdeki aylarda Londra'da ortak bir cafe daha açacaktır.

Yolcu salonları ile ilgili bir gelişme olarak, DO & CO Emirates Havayolları adına Ekim 2015'ten itibaren Frankfurt'ta, Kasım 2015'ten itibaren de Münih ve Düsseldorf'ta birer yolcu salonu işleteceğini açıklamak isteriz.

İstanbul'daki otelin inşaatı devam etmektedir. 2016'nın ilk yarısında restoranının açılması planlanmaktadır. Otelin ve etkinlik alanının açılışının ise 2016 yılı içerisinde yapılması planlanmaktadır.

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

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

Anahtar Figürler Sözlüğü

		1. Yarı Yıl 2015/2016	1. Yarı Yıl 2014/2015	2. Çeyrek 2015/2016	2. Çeyrek 2014/2015
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 163,68 milyon TL 1.610,18	10,2%	milyon TL 93,73 milyon TL 837,02	11,2%
FVÖK Marjı (%)	FVÖK Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 108,77 milyon TL 1.610,18	6,8%	milyon TL 65,08 milyon TL 837,02	7,8%
Satış Hasılatı (SH) (%)	Vergi Öncesi Kar Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 103,58 milyon TL 1.610,18	6,4%	milyon TL 58,01 milyon TL 837,02	6,9%
Net Kar Marjı (%)	Konsolide Kar / Zarar Satışlar (üçüncü şahıslardan elde edilen)	milyon TL 64,02 milyon TL 1.610,18	4,0%	milyon TL 42,29 milyon TL 837,02	5,1%
Düzeltilmiş Özsermaye milyon TL	+ Özsermaye - Şerefiyeye Ait Defter Değeri	milyon TL 819,15 milyon TL 84,71	734,44	milyon TL 819,15 milyon TL 84,71	734,44
Özsermaye Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye (şerefiyeye ait defter değeri düzeltilmesinden anndırılmış)	milyon TL 734,44 milyon TL 1.979,42	37,1%	milyon TL 734,44 milyon TL 1.979,42	37,1%
Özsermaye Karlılık Oranı (ÖKO) - %	Dönem Karı (2. Yan Yıl önceki Yıl + 1. Yan Yıl Cari Yıl) ¹ Ø düzeltilmiş Özsermaye ²	milyon TL 143,47 milyon TL 680,05	21,1%	milyon TL 143,47 milyon TL 680,05	21,1%
Borçlar milyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Krediler	milyon TL 502,89 milyon TL 15,15 milyon TL 0,96	519,00	milyon TL 502,89 milyon TL 15,15 milyon TL 0,96	519,00
Net Borçlar milyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	milyon TL 519,00 milyon TL 172,64	346,36	milyon TL 519,00 milyon TL 172,64	346,36
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK (2. Yan Yıl önceki Yıl + 1. Yan Yıl Cari Yıl) ¹	milyon TL 346,36 milyon TL 301,88	1,15	milyon TL 346,36 milyon TL 301,88	1,15
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	milyon TL 346,36 milyon TL 734,44	47,2%	milyon TL 346,36 milyon TL 734,44	47,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF) milyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2' si (2. Yan Yıl önceki Yıl + 1. Yan Yıl Cari Yıl) ¹	milyon TL 172,64 milyon TL 59,33	113,32	milyon TL 172,64 milyon TL 59,33	113,32
Döner Sermaye milyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası (NNBF)	milyon TL 760,33 milyon TL 623,94 milyon TL 113,32	23,06	milyon TL 760,33 milyon TL 623,94 milyon TL 113,32	23,06
Serbest Nakit Akımı milyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	milyon TL 140,09 milyon TL -99,22	40,88	milyon TL 75,43 milyon TL -52,13	23,31
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Hisse Senedi Adedi (ağırlıklı ortalama)	milyon TL 64,02 milyon adet 9,74	6,57	milyon TL 42,29 milyon adet 9,74	4,34
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E) - %	Dönem Sonu Değeri Hisse Başına Kar (2. Yan Yıl önceki Yıl + 1. Yan Yıl Cari Yıl) ¹	TL 245,80 TL 9,86	24,94	TL 245,80 TL 9,86	24,94
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	milyon TL 10,12 milyon TL 103,58	9,8%	milyon TL 1,29 milyon TL 58,01	2,2%
Düzeltilmiş FVÖK milyon TL	+ FVÖK - Yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkullerden elde edilen kira geliri + Yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkullerden kaynaklanan giderler	milyon TL 108,77 milyon TL 4,64 milyon TL 1,54	105,68	milyon TL 65,08 milyon TL 2,33 milyon TL 0,77	63,53
Kullanılan Sermaye (KS) milyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	milyon TL 734,44 milyon TL 621,03 milyon TL 172,64 milyon TL 194,24	988,59	milyon TL 734,44 milyon TL 621,03 milyon TL 172,64 milyon TL 194,24	988,59
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK (2. Yan Yıl önceki Yıl + 1. Yan Yıl Cari Yıl) ¹ Ø Kullanılan Sermaye ²	milyon TL 187,79 milyon TL 897,77	20,9%	milyon TL 187,79 milyon TL 897,77	20,9%

1 ... Son dört çeyreklerin toplamı olarak hesaplanmıştır.

2 ... Son dört çeyreğin dönem sonu bakiyeleri ve inceleme döneminin başındaki bakiyenin ortalaması üzerinden hesaplanmıştır.