

DO & CO Aktiengesellschaft

**Yönetim Kurulu
Faaliyet Raporu
1 Nisan 2017 – 30 Eylül 2017**



RESTAURANTS
HOTEL
LOUNGES
CATERING

İÇİNDEKİLER

2017/2018 Mali Yılı 1. Yarıyıl Konsolide Faaliyet Raporu	1
1. DO & CO Grubu'nun UFRS'ye Göre Temel Göstergeleri	1
2. İş Gelişimi	2
2.1. Satışlar	2
2.2. Gelir	3
2.3. Bilanço	4
2.4. Personel	4
2.5. Havayolu İkram Hizmetleri	4
2.6. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	4
2.7. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	5
2.8. Fırsat ve Risk Yönetimi	5
2.9. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri	5
3. Genel Görünüm	9
Anahtar Figürler Sözlüğü	10

1 Nisan 2017 - 30 Eylül 2017 tarih aralığını kapsayan 2017/2018 mali yılına ait özet konsolide ara dönem finansal tablolar hakkında düzenlenen Sınırlı Denetim Raporu'na 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.

Çevirim işleminde kullanılan 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla EUR/TRY kuru 4,2013'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, özet konsolide ara dönem finansal tablolara dair sınırlı denetim raporu sadece Avro cinsinden hazırlanmış özet konsolide ara dönem finansal tablolarla ilgilidir.

Ayrıca, ekteki rapor Almanca dilinde hazırlanmış olan ve tek başına geçerli 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_2017.pdf

Almanca Finans Raporu:

http://www.doco.com/Portals/8/berichte/jahres-und-quartalsberichte/de/q2_2017.pdf

2017/2018 Mali Yılı 1. Yarıyıl Konsolide Faaliyet Raporu

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

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figürler Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		1. Yarıyıl 2017/2018	1. Yarıyıl 2016/2017	2. Çeyrek 2017/2018	2. Çeyrek 2016/2017
Satışlar	milyon TL	1.893,75	2.120,26	969,68	1.050,99
FAVÖK	milyon TL	185,02	211,64	106,26	115,22
FAVÖK Marjı	%	%9,8	%10,0	%11,0	%11,0
FVÖK	milyon TL	116,49	137,65	70,30	76,97
FVÖK Marjı	%	%6,2	%6,5	%7,2	%7,3
Vergi Öncesi Kar	milyon TL	105,83	128,42	65,95	70,67
Konsolide Kar	milyon TL	52,17	63,69	32,35	35,31
Net Kar Marjı	%	%2,8	%3,0	%3,3	%3,4
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları (Net Nakit Akış)	milyon TL	77,14	119,19	15,04	-20,80
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	milyon TL	-154,88	-145,37	-91,68	-49,45
Serbest Nakit Akışları	milyon TL	-77,74	-26,18	-76,64	-70,25
Hisse Başına FAVÖK	TL	18,99	21,72	10,91	11,82
Hisse Başına FVÖK	TL	11,95	14,13	7,21	7,90
Hisse Başına Kazanç	TL	5,35	6,54	3,32	3,62
Satış Getiri Oranı	%	%5,6	%6,1	%6,8	%6,7

		30 Eylül 2017	31 Mart 2017
Özkaynak ¹	milyon TL	1.043,63	1.040,06
Özkaynak Oranı ¹	%	%39,2	%39,8
Net Borçlar (Finansal Borçlar)	milyon TL	168,82	42,34
Net Borçlar / FAVÖK Oranı		0,47	0,11
Borç / Özkaynak Oranı	%	%16,2	%4,1
İşletme Sermayesi	milyon TL	-2,98	-34,54
Hisse Başına Kayıtlı Sermaye ¹	TL	85,51	84,79
Yüksek ²	TL	291,74	452,06
Düşük ²	TL	172,59	220,23
Dönem Sonu Değeri ²	TL	174,19	255,82
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.697,27	2.492,68
Personel Sayısı		9.897	9.576

1... Teklif edilen temettü ödemesinden arındırılmıştır.

2... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 30 Eylül 2017 tarihli döviz kuru (4,2013 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

2. İş Gelişimi

Grup	1. Yarıyıl				2. Çeyrek			
	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	1.893,75	2.120,26	-226,51	-%10,7	969,68	1.050,99	-81,31	-%7,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	43,94	32,31	11,63	%36,0	23,20	18,29	4,91	%26,9
Ticari Mal Maliyeti	-817,51	-921,80	104,29	%11,3	-418,17	-447,91	29,75	%6,6
Personel Giderleri	-609,39	-677,46	68,08	%10,0	-304,14	-338,34	34,20	%10,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-323,93	-334,49	10,56	%3,2	-162,91	-163,18	0,27	%0,2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1,85	-7,18	5,34	%74,3	-1,41	-4,62	3,21	%69,6
FAVÖK -Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar	185,02	211,64	-26,61	-%12,6	106,26	115,22	-8,96	-%7,8
Amortisman/İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Giderleri	-68,54	-73,99	5,45	%7,4	-35,96	-38,25	2,29	%6,0
FVÖK - Esas Faaliyet Karı	116,49	137,65	-21,17	-%15,4	70,30	76,97	-6,67	-%8,7
Finansman Gelir / Gideri	-10,65	-9,23	-1,42	-%15,4	-4,34	-6,30	1,96	%31,1
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	105,83	128,42	-22,59	-%17,6	65,95	70,67	-4,71	-%6,7
Dönem Vergi Gideri	-30,40	-37,08	6,67	%18,0	-19,17	-22,58	3,41	%15,1
Dönem Karı	75,43	91,34	-15,91	-%17,4	46,78	48,08	-1,30	-%2,7
Azınlık Payı	-23,26	-27,66	4,40	%15,9	-14,43	-12,78	-1,65	-%12,9
DO&CO AG Hissedarlarına Dağıtılabilir Konsolide Kar / Zarar	52,17	63,69	-11,52	-%18,1	32,35	35,31	-2,96	-%8,4
FAVÖK Marjı	%69,8	%10,0			%11,0	%11,0		
FVÖK Marjı	%6,2	%6,5			%7,2	%7,3		
Personel Sayısı	9.897	10.100	-203	-%2,0	10.216	10.107	109	%1,1

2.1. Satışlar

DO & CO Grubu'nun, satışları 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 1.893,75 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Bu tutar, önceki döneme kıyasla yüzdesel olarak %10,7; miktarsal olarak da 226,51 milyon TL tutarında azalışa tekabül etmektedir.

Satışlar	1. Yarıyıl				2. Çeyrek			
	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Havayolu İkrâm Hizmetleri	1.276,33	1.378,35	-102,02	-%7,4	673,43	712,09	-38,66	-%5,4
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	276,12	390,52	-114,40	-%29,3	125,24	163,53	-38,29	-%23,4
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	341,29	351,39	-10,10	-%2,9	171,01	175,37	-4,35	-%2,5
Grup Satışları	1.893,75	2.120,26	-226,51	-%10,7	969,68	1.050,99	-81,31	-%7,7

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı	1. Yarıyıl	
	2017/2018	2016/2017
Havayolu İkrâm Hizmetleri	%67,4	%65,0
Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri	%14,6	%18,4
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%18,0	%16,6
Grup Satışları	%100,0	%100,0

Havayolu İkrâm Hizmetleri bölümünün satışları, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 1.378,35 milyon TL'den 102,02 milyon TL azalarak 1.276,33 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum %7,4'lük bir azalışa tekabül etmektedir. Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %67,4'tür (önceki yıl: %65,0).

Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin satışlarındaki azalış Türk Lirası'nın Avro karşısında değer kaybetmesinden kaynaklanmaktadır. 2016/2017 mali yılının ilk yarısındaki ortalama kurlar dikkate alınmış olsaydı Havayolu İkrâm Hizmetleri'nin satışları 2016/2017 mali yılına göre %3 oranında artış gösterirdi.

Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri bölümünün satışları, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 390,52 milyon TL'den 114,40 milyon TL azalışla, 276,12 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum, %29,3 azalışa tekabül etmektedir. Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri'nin toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %14,6'dır (önceki yıl: %18,4).

Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri bölümünün satışlarındaki belirgin azalış, önceki yıla kıyasla Avrupa Futbol Şampiyonasında sunulan hizmetlerin bu sene verilmemesinden kaynaklanmaktadır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 2017/2018 mali yılının ilk yarısında satışları, 351,39 milyon TL'den 10,10 milyon TL azalışla 341,29 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum %2,9'luk azalışa tekabül etmektedir. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün, toplam konsolide satışlar içerisindeki payı %18'dir (önceki yıl: %16,6).

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün satışlarındaki azalış özellikle yolcu salonları ve perakende bölümündeki gelişmelerden kaynaklanmaktadır.

2.2. Gelir

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 43,94 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 32,31 milyon TL). Bu 11,63 milyon TL artış anlamına gelmektedir.

Satışlar %10,7 azalırken, ticari mal maliyeti 104,29 milyon TL azalış göstererek 921,80 milyon TL'den 817,51 milyon TL'ye (-%11,3) düşmüştür. Bununla birlikte satışların maliyetinin satışlara oranı hafif bir düşüşle %43,5'ten %43,2'ye gerilemiştir.

Personel giderleri 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 677,46 milyon TL'den 609,39 milyon TL'ye (-%10,0) gerilemiştir. Böylelikle, personel giderlerinin satışlara oranı ise hafif bir artış ile %32,0'dan %32,2'ye yükselmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 10,56 milyon TL tutarında ve -%3,2 oranında azalmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranı %17,1'dir (önceki yıl: %15,8).

Özkaynak metoduna göre muhasebeleştirilen yatırımların dönem karı 2017/2018 mali yılının ilk yarısında -1,85 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: -7,18 milyon TL).

FAVÖK Marjı, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında %9,8 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %10,0).

Amortisman / İtfa Payları ve Değer Düşüklüğü Gideri 68,54 milyon TL'dir ve 2017/2018 mali yılının ilk yarısında -5,45 milyon TL ile önceki yıla ait tutarın altında kalmıştır (önceki yıl: 73,99 milyon TL). Bu tutar, havayolu ikram hizmetleri bölümündeki 6,89 milyon TL'lik değer düşüklüğünü kapsamaktadır.

FVÖK marjı, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında %6,2 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %6,5).

Finansman geliri/gideri, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında -9,23 milyon TL'den -10,65 milyon TL'ye yükseltmiştir ve bu tutar 2014 yılının başında ihraç edilen tahvilin faiz giderini içermektedir.

Dönem Vergisi 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 30,40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: 37,08 milyon TL). Bu da, 6,67 milyon TL'lik bir azalışa tekabül etmektedir. Vergi oranı (verginin vergilendirilmemiş kara oranı) 2017/2018 mali yılının ilk yarısında %28,7 olarak gerçekleşmiştir (önceki yıl: %28,9).

2017/2018 mali yılının ilk yarısında Grup'un konsolide vergi sonrası karı 75,43 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki mali yılın 15,91 milyon TL altında gerçekleşmiştir. Bu da bir önceki döneme göre vergi sonrası karda %17,4 oranında azalış anlamına gelmektedir. Bu bakiyenin 23,26 milyon TL tutarındaki kısmı (önceki yıl: 27,66 milyon TL) azınlık paylarını içermektedir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın hissedarlarına dağıtılabılır konsolide karı 52,17 milyon TL (önceki yıl: 63,69 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda hisse başına kar, 5,35 TL tutarında gerçekleşmiştir (önceki yıl: 6,54 TL).

2.3. Bilanço

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla konsolide özsermaye 1.043,63 milyon TL'dir. Özsermaye oranı 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla %39,2 olarak gerçekleşmiştir.

2.4. Personel

Ortalama çalışan sayısı (tam zamanlı), 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 9.897 kişidir (önceki dönem:10.100 kişi). Bir önceki dönem ile karşılaştırıldığında çalışan sayısı 203 kişi azalmıştır. Bu azalış, azalan siparişlerin sonucunda özellikle Türkiye'deki işten çıkarmalardan kaynaklanmaktadır.

2.5. Havayolu İkrım Hizmetleri

Havayolu İkrım Hizmetleri		1. Yarıyıl				2. Çeyrek			
		2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	1.276,33	1.378,35	-102,02	-%7,4	673,43	712,09	-38,66	-%5,4
FAVÖK	milyon TL	140,74	160,06	-19,32	-%12,1	88,53	93,68	-5,15	-%5,5
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-47,26	-53,60	6,34	%11,8	-23,28	-28,30	5,02	%17,7
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-4,09	-1,76	-2,33	-%132,3	-4,10	0,00	-4,09	
FVÖK	milyon TL	89,38	104,70	-15,32	-%14,6	61,16	65,38	-4,22	-%6,5
FAVÖK Marjı	%	%11,0	%11,6			%13,1	%13,2		
FVÖK Marjı	%	%7,0	%7,6			%9,1	%9,2		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%67,4	%65,0			%69,4	%67,8		

2017/2018 mali yılının ikinci çeyreğinde, Los Angeles'ta teknoloji harikası gurme mutfağının başarılı bir şekilde açıldığı belirtilmelidir. Los Angeles Uluslararası Havalimanı, 75 milyon yolcu kapasitesiyle Amerika Birleşik Devletleri'nin en büyük üçüncü havalimanı ve aynı zamanda dünyanın en büyük yedinci havalimanıdır. Eylül 2017 başından bu yana birimin ilk müşterisi olarak Emirates Havayolu'na günlük uzun mesafe uçuşlarında hizmet verilmektedir. 1 Ekim 2017'den itibaren Cathay Pacific'in Los Angeles'tan Hong Kong'a günde 3 ila 4 kere gerçekleştirdiği uçuşlarında hizmet verilmektedir. New York John F. Kennedy Havaalanı ve Chicago O'Hare Havaalanlarına ek olarak, Los Angeles Uluslararası Havalimanı ABD'deki üçüncü DO & CO birimidir.

Almanya, ABD, Birleşik Krallık, Polonya ve İtalya'daki satış birimleri başta olmak üzere birçok DO & CO biriminde yerel para birimi cinsinden satışlarda artış kaydedilmiştir. Ukrayna'da yer alan birimin satışları, özellikle en önemli müşterisinin ikram hizmetlerini kendisinin yürütmeye başlaması nedeniyle düşmüştür. NIKI'de faaliyetlerin genişletilmesi sonucu iş ilişkisi Almanya ve İsviçre'ye kaymış ve bununla birlikte Uçakta Satın Al konseptine geçilmesi satışlarda azalışa sebep olmuştur.

DO & CO'nun en önemli pazarlarından biri olan Türkiye biriminin satışlarında, ülkenin yerel para birimi Türk Lirası'nın Avro karşısındaki değer kaybı nedeniyle, %2,6'lık bir düşüş gerçekleşmiştir. DO & CO Grubu'nun konsolide kar ve zarar tablosuna %20,5 azalış olarak yansımıştır. Maliyetlerin önemli bir kısmının ilgili yerel para birimi cinsinden olmasından dolayı, kar marjları büyük ölçüde etkilenmemiştir.

2.6. Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkrım Hizmetleri		1. Yarıyıl				2. Çeyrek			
		2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)
Satışlar	milyon TL	276,12	390,52	-114,40	-%29,3	125,24	163,53	-38,29	-%23,4
FAVÖK	milyon TL	24,94	34,59	-9,65	-%27,9	7,88	12,24	-4,36	-%35,6
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-10,12	-11,15	1,02	%9,2	-5,12	-5,72	0,60	%10,4
FVÖK	milyon TL	14,81	23,45	-8,63	-%36,8	2,76	6,53	-3,77	-%57,8
FAVÖK Marjı	%	%9,0	%8,9			%6,3	%7,5		
FVÖK Marjı	%	%5,4	%6,0			%2,2	%4,0		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	%14,6	%18,4			%12,9	%15,6		

Satışlardaki belirgin azalış, önceki yıla kıyasla Avrupa Futbol Şampiyonası'nda sunulan hizmetlerin bu sene sunulmamasından kaynaklanmaktadır.

2017/2018 mali yılının başında DO & CO, Juventus Turin'i yeni müşteri olarak kazanmıştır. 2017/2018 mali yılının ikinci çeyreğinde DO & CO, Torino'nun geleneksel kulübünün bir Şampiyonlar Ligi müsabakasında ve profesyonel İtalyan futbolunun en üst ligi olan Seri A'da 4 müsabakada ikram hizmetlerine ev sahipliği yapmıştır. Ayrıca, müsabaka olmayan günlerde çeşitli etkinlikler organize edilmiştir. Stadyumun ikram hizmetlerinin kazanılması bu iş alanının genişlemesi için önemli bir adımdır. Bayern München, Red Bull Salzburg ve Austria Wien takımlarının yanı sıra Juventus Turin, DO & CO'nun ikram hizmetlerini sunduğu dördüncü futbol takımı olmuştur.

2017/2018 mali yılının ikinci çeyreğinde 6 Formula 1 Grand Prix yarışı gerçekleşmiştir. Spielberg, Silverstone, Budapeşte, Spa, Monza ve Kuala Lumpur'da gerçekleştirilen yarışlarda VIP konuklar DO & CO ikram hizmetlerinden en iyi şekilde faydalanmışlardır. Ayrıca DO & CO, Formula 1 VIP ağırlama altyapısından da sorumludur. Söz konusu sorumluluk, çadırlar, mobilya, güvenlik, dekorasyon ve eğlence gibi ikram hizmetlerine girmeyen hizmetlerin sunulmasını da içermektedir. Ayrıca DO & CO ekibi, Mercedes Motorhome'da da ikram hizmetleri vermektedir.

Ayrıca DO & CO 2017/2018 mali yılının ikinci çeyreğinde aşağıdaki organizasyonlarda VIP konuklara ikram hizmetleri sunmuştur:

- CHIO Aachen binicilik turnuvası,
- Her yıl düzenlenen Wiener Rathausplatz Film Festivali,
- FC Bayern München'in ev sahibi olduğu Allianz Arena'da çeşitli futbol müsabakaları,
- Münih Olimpiyat Parkı'nda gerçekleştirilen etkinlikler,
- Poreč ve Viyana'da düzenlenen plaj voleybolu Grand Slam Organizasyonu.

2.7. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	1. Yarıyıl				2. Çeyrek				
	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)	2017/2018	2016/2017	Değişim	Yüzdesele Değişim (%)	
Satışlar	milyon TL	341,29	351,39	-10,10	-2,9	171,01	175,37	-4,35	-2,5
FAVÖK	milyon TL	19,35	16,98	2,36	13,9	9,85	9,30	0,55	5,9
Amortisman / İtfa Payı	milyon TL	-6,98	-7,39	0,41	5,6	-3,53	-4,14	0,61	14,8
Değer Düşüklüğü	milyon TL	-0,08	-0,09	0,00	5,4	0,07	-0,09	0,15	178,4
FVÖK	milyon TL	12,29	9,51	2,78	29,2	6,38	5,07	1,32	26,0
FAVÖK Marjı	%	5,7	4,8		5,8	5,3			
FVÖK Marjı	%	3,6	2,7		3,7	2,9			
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	18,0	16,6		17,6	16,7			

Bu bölüm, artan marjlar ile birlikte satışlarda hafif bir düşüş kaydetmiştir.

2.8. Fırsat ve Risk Yönetimi

2017/2018 mali yılının ilk yarısında anahtar riskler ve risk yönetimi politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır. Detaylı açıklama 2016/2017 mali yılı Yıllık Finans Raporu'nda yer almaktadır. DO & CO Grubu'nun 2017 yılı sonuçlarını etkileyen Havayolu İkram Hizmetleri'ne özgü riskler ve gelişmelerden kaynaklı kayda değer belirsizlikleri faaliyetlerin çeşitlendirmesi ile yönetmektedir.

2.9. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri

Sermaye Piyasalarında Genel Görünüm

Avrupa hisse senedi endeksi EuroStoxx 50, raporlama döneminde %2,7 oranında bir artış kaydetmiştir. ABD Borsa Endeksi Dow Jones, %8,4'lük, Almanya Ticaret Endeksi (DAX) ise %4,2'lik bir artış kaydetmiştir.

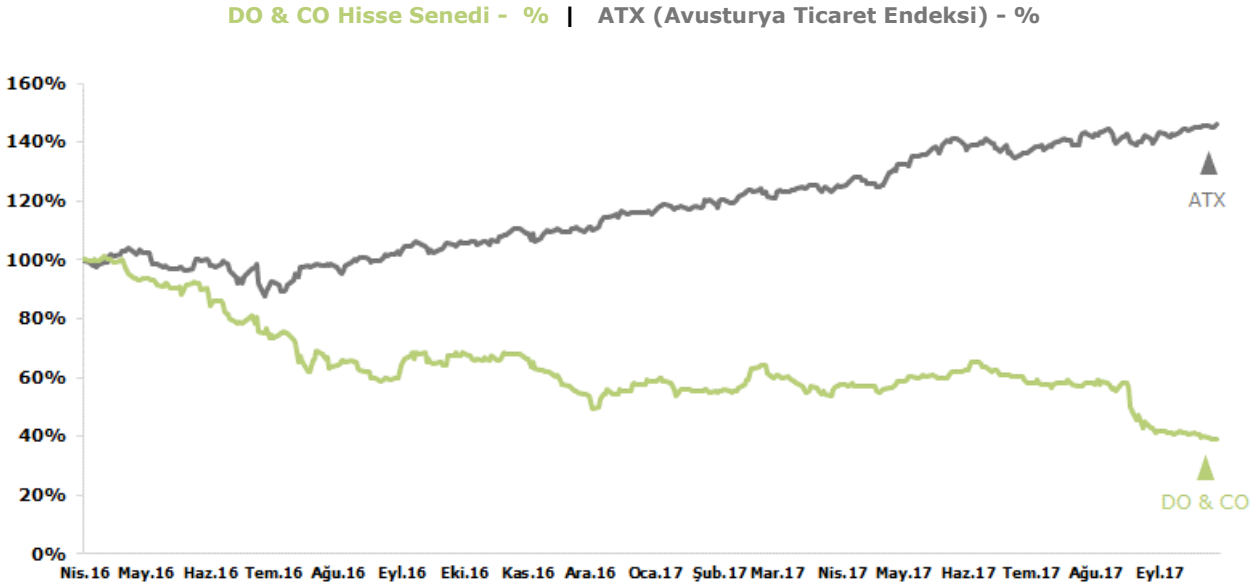
Viyana öncü endeksi ATX yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Raporlama döneminde ATX, 31 Mart 2017 tarihine kıyasla 29 Eylül 2017 tarihinde 2.828,79 puandan 3.315,97 puana yükselerek %17,2'lik artış kaydetmiştir.

Borsa İstanbul, raporlama döneminde artış kaydetmiştir. BIST 100, raporlama döneminde %15,7 oranında yükselmiş ve 29 Eylül 2017 tarihi itibarıyla 102.907,70 puan ile kapanmıştır.

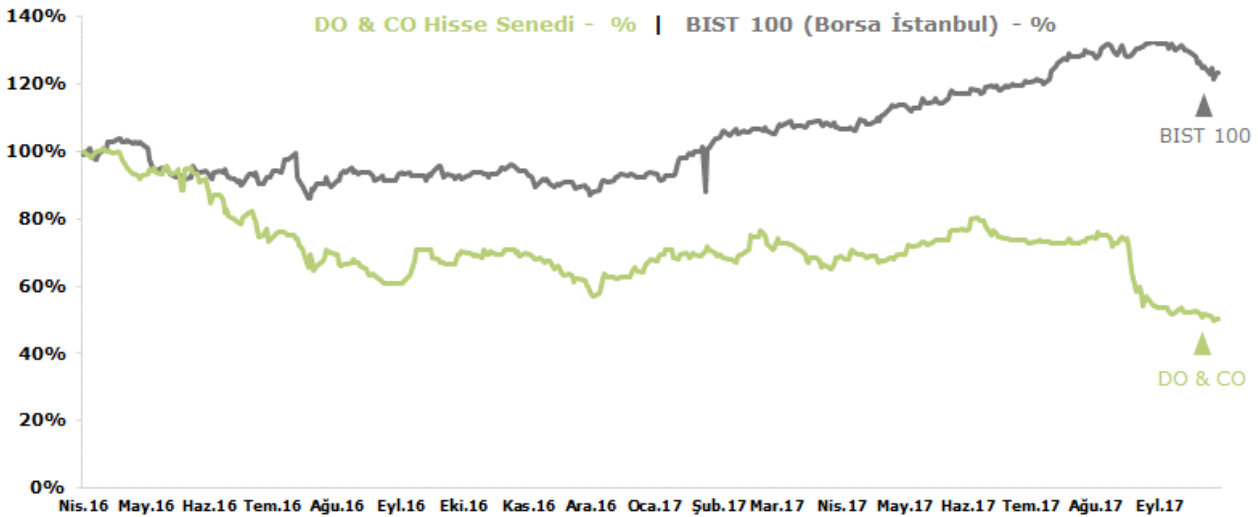
DO & CO Hisseleri

DO & CO hisseleri, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında hem Viyana Borsası'nda hem de Borsa İstanbul'da düşüş kaydetmiştir.

DO & CO hisseleri, Viyana Borsası'nda %31,9'luk bir düşüş kaydetmiş ve 29 Eylül 2017 tarihinde kapanış fiyatı 41,46 Avro olarak gerçekleşmiştir.



DO & CO hisseleri Borsa İstanbul'da %26,7'lik bir düşüş kaydetmiş ve 29 Eylül 2017 tarihinde kapanış fiyatı 173,00 TL olarak gerçekleşmiştir.



İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 4.518 bin TL (1.075 bin Avro) olmuştur. DO & CO hisse senedinin Borsa İstanbul'daki ortalama günlük işlem hacmi, 2017/2018 mali yılının ilk yarısında 2.719 bin TL (647 bin Avro) olmuştur. Sonuç olarak Viyana Borsası'ndaki işlem hacmi, Borsa İstanbul'un üzerinde seyretmektedir. Her iki borsanın toplam işlem hacimleri günlük ortalama 7.237 bin TL (1.723 bin Avro) ve 31.110 adet olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, işlem gören hisse adedi bir önceki yılın aynı döneminin üzerinde seyretmektedir (önceki yıl: 26.165 adet).

	Viyana Borsası		Borsa İstanbul		Toplam	
	1. Yarıyıl		1. Yarıyıl		1. Yarıyıl	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
İşlem Hacmi (Adet)*	19.385	16.793	11.725	9.372	31.110	26.165
İşlem Hacmi (Bin TL)	4.518	5.462	2.719	3.128	7.237	8.591

*DO & CO hisse senedinin günlük ortalama işlem hacmi

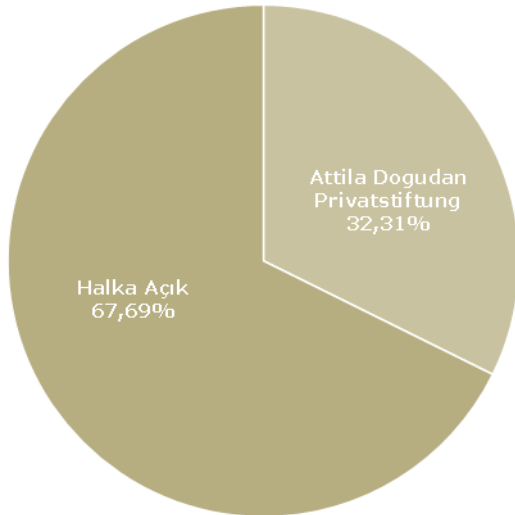
Hisse başına veriler

		1. Yarıyıl 2017/2018	1. Yarıyıl 2016/2017
Yüksek ¹	TL	291,74	452,06
Düşük ¹	TL	172,59	262,62
Dönem Sonu Değeri ¹	TL	174,19	305,73
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	milyon TL	1.697,27	2.979,02

1... Viyana Borsası'ndaki kapanış fiyatı 30 Eylül 2017 tarihli döviz kuru (4,2013 EUR/TRY) kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

DO & CO Aktiengesellschaft'ın Hissedarlık Yapısı

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



DO & CO Hisselerine Ait Bilgiler

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

Mali takvim

15.02.2018

2017/2018 Mali Yılı İlk Üç Çeyreği Sonuçları

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2017/2018 mali yılında birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistler ile görüşmelerini sürdürmüştür.

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

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

Analistlerin ortalama fiyat hedefi 68,06 Avro'dur. (285,94 TL) (30 Eylül 2017 itibarıyla).

Tüm özel durum açıklamalarını ve hisse senedine ilişkin bilgileri www.doco.com/tr isimli web sayfamızda, "Yatırımcı İlişkileri" başlığı altında bulabilirsiniz.

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

Yatırımcı İlişkileri:

e-posta: [**investor.relations@doco.com**](mailto:investor.relations@doco.com)

3. Genel Görünüm

Los Angeles'taki ilk gurme mutfağının açılmasından kısa bir süre içerisinde kazanılan iki önemli müşteri Emirates ve Cathay Pacific'e ek olarak, Qatar Airways'de Seoul/Kore'de geçen sene açılan gurme mutfağının önemli bir müşterisi olarak kazanılmıştır.

Çeşitli yerlerde tek tek müşteriler için yapılan ihalelere DO & CO'nun sürekli katılmaya devam etmesinin yanı sıra şu anda "Homebase Caterer" için iki önemli uluslararası ihale yapılmaktadır. British Airways ve Iberia, Londra Heathrow, Londra Gatwick ve Madrid Barajas hava limanlarında 2020'den itibaren geçerli olacak ikram hizmetleri sağlayıcılarını belirleyecektir. 2018 yılı baharında kararlarının açıklanması beklenmektedir.

Yeni mali yılın ilk çeyreğinin bir diğer odak noktası, Paris'teki gurme mutfağının tamamlanması ve Hédiard'ın Place de la Madeleine'deki önde gelen mağazasının açılması oldu.

Türkiye'deki anlaşmalara ilişkin olarak, DO & CO'nun Türkiye'deki yatırımlarını sürdürmeyi istediği belirtilmelidir.

Uluslararası İkram Hizmetleri alanında şu anda ikram hizmetleri sunulan tüm önemli organizasyonlarda DO & CO tarafından hizmet verilmesi beklenmektedir.

DO & CO Restoranlar, Otel, Yolcu Salonları ve Gurme mutfakları bölümünde FC Bayern München ve Juventus Turin'den sonra yine üst düzey bir Avrupa takımının VIP misafirlerine ve seyircilere ikram hizmeti sunacaktır. Bununla birlikte gıda perakendeciliği yeni bir pazarlama aktivitesi olarak önümüzdeki haftalarda kamuya açıklanması beklenmektedir.

Henry kısa bir süre önce Viyana'da evlere servisi denemeye başlamıştır. İlave depolar şu an inşa halindedir ve önümüzdeki haftalar da açılacaktır.

DO & CO çeşitlendirilmiş dağıtım kanalları, geniş marka portföyü ve farklı bölgelerde yürüttüğü faaliyetleriyle zorlu piyasa koşullarına oldukça hazırlıklıdır ve gelecekte de büyüme potansiyeli görmektedir. Önceki döneme göre sapmalara neden olan etkiler, sonraki çeyreklerde de sapmalara sebep olacaktır.

Anahtar Figürler Sözlüğü

		1. Yarıyıl 2017/2018	1. Yarıyıl 2016/2017	2. Çeyrek 2017/2018	2. Çeyrek 2016/2017
FAVÖK Marjı (%)	FAVÖK Üçüncü Tarafardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 185,02 miyon TL 1.893,75	%9,8	miyon TL 106,26 miyon TL 969,68	%11,0
FVÖK Marjı (%)	FVÖK Üçüncü Tarafardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 116,49 miyon TL 1.893,75	%6,2	miyon TL 70,30 miyon TL 969,68	%7,2
Satış Getiri Oranı (%)	Vergi Öncesi Kar Üçüncü Tarafardan Elde Edilen Gelirler	miyon TL 105,83 miyon TL 1.893,75	%5,6	miyon TL 65,95 miyon TL 969,68	%6,8
Düzeltilmiş Özsermaye miyon TL	+ Özsermaye - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 1.043,63 miyon TL 0,00	1.043,63	miyon TL 1.043,63 miyon TL 0,00	1.043,63
Özkaynak Oranı (%)	Düzeltilmiş Özsermaye Toplam Sermaye	miyon TL 1.043,63 miyon TL 2.663,94	%39,2	miyon TL 1.043,63 miyon TL 2.663,94	%39,2
Özkaynak Karlık Oranı - %	Vergi Sonrası Kar (Önceki Dönem 2.Yarıyıl + 1.Cari Yarıyıl) ² Ø Düzeltilmiş Sermaye ¹	miyon TL 126,11 miyon TL 1.057,38	%11,9	miyon TL 126,11 miyon TL 1.057,38	%11,9
Borçlar miyon TL	+ Tahviller + Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler + Kısa Vadeli Krediler	miyon TL 625,63 miyon TL 0,00 miyon TL 11,29	636,92	miyon TL 625,63 miyon TL 0,00 miyon TL 11,29	636,92
Net Borçlar miyon TL	+ Ticari Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri	miyon TL 636,92 miyon TL 468,10	168,82	miyon TL 636,92 miyon TL 468,10	168,82
Net Borçlar / FAVÖK Oranı	Net Borçlar FAVÖK (Önceki Dönem 2.Yarıyıl + 1.Cari Yarıyıl) ²	miyon TL 168,82 miyon TL 359,45	0,47	miyon TL 168,82 miyon TL 359,45	0,47
Borç / Özkaynak Oranı (%)	Net Borçlar Düzeltilmiş Özsermaye	miyon TL 168,82 miyon TL 1.043,63	%16,2	miyon TL 168,82 miyon TL 1.043,63	%16,2
Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası miyon TL	+ Nakit ve Nakit Benzerleri - Satışların %2'si (Önceki Dönem 2.Yarıyıl + 1.Cari Yarıyıl) ² - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 468,10 miyon TL 72,22 miyon TL 0,00	395,87	miyon TL 468,10 miyon TL 72,22 miyon TL 0,00	395,87
İşletme Sermayesi miyon TL	+ Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri Fazlası - Teklif Edilen Temettü	miyon TL 1.278,10 miyon TL 885,20 miyon TL 395,87 miyon TL 0,00	-2,98	miyon TL 1.278,10 miyon TL 885,20 miyon TL 395,87 miyon TL 0,00	-2,98
Serbest Nakit Akışı miyon TL	+ Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları (Net Nakit Akış) + Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	miyon TL 77,14 miyon TL -154,88	-77,74	miyon TL 15,04 miyon TL -91,68	-76,64
Hisse Başına Kazanç TL	Konsolide Kar Hisse Senedi Adeti	miyon TL 52,17 miyon adet 9,74	5,35	miyon TL 32,35 miyon adet 9,74	3,32
Fiyat-Kazanç Oranı (P/E)	Dönem Sonu Değeri (Kapanış Kuru) Hisse Başına Kar (Önceki Dönem 2.Yarıyıl + 1.Cari Yarıyıl) ²	TL 174,19 TL 7,80	22,33	TL 174,19 TL 7,80	22,33
Vergi Oranı - %	Dönem Vergi Gideri Vergi Öncesi Kar	miyon TL 30,40 miyon TL 105,83	%28,7	miyon TL 19,17 miyon TL 65,95	%29,1
Düzeltilmiş FVÖK miyon TL	FVÖK - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Elde Edilen Kıra Geliri + Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkullerden Kaynaklanan Giderler	miyon TL 116,49 miyon TL 0,00 miyon TL 0,00	116,49	miyon TL 70,30 miyon TL 0,00 miyon TL 0,00	70,30
Kullanılan Sermaye (KS) miyon TL	+ Düzeltilmiş Özsermaye + Uzun Vadeli Borçlar - Nakit ve Nakit Benzerleri - Yatırım Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller	miyon TL 1.043,63 miyon TL 735,11 miyon TL 468,10 miyon TL 9,29	1.301,35	miyon TL 1.043,63 miyon TL 735,11 miyon TL 468,10 miyon TL 9,29	1.301,35
Kullanılan Sermayenin Getirisi (KSG) - %	Düzeltilmiş FVÖK (Önceki Dönem 2.Yarıyıl + 1.Cari Yarıyıl) ² Ø Kullanılan Sermaye ¹	miyon TL 215,11 miyon TL 1.218,47	%17,7	miyon TL 215,11 miyon TL 1.218,47	%17,7

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