

Kârlılık ve Nakit Üretimi

DO & CO, Orta Doğu kaynaklı gelir kaybına rağmen üç faaliyet bölümünde de FVÖK marjını artırırken net nakit pozisyonuna geçti. Grup satışları yıllık bazda %5,0 artışla 642,11 milyon euroya ulaştı. Sabit kur bazındaki büyüme %10,2 oldu. Yönetim, Orta Doğu'daki gelişmelerin ilk çeyrek gelirleri üzerindeki etkisini 40 milyon euro olarak hesapladı. Bu etkinin 25 milyon eurosu Havayolu İkram Hizmetleri, 15 milyon eurosu ise Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünden kaynaklandı.

FAVÖK %6,9 artışla 78,26 milyon euroya yükselirken FAVÖK marjı %12,0'den %12,2'ye çıktı. FVÖK %7,7 artışla 56,50 milyon euroya, FVÖK marjı %8,6'dan %8,8'e ulaştı. Net kâr marjı da %4,4'ten %4,9'a yükseldi. Net kârdaki artış, operasyonel büyümenin yanı sıra finansal sonuçtaki iyileşmeyle desteklendi. Net finansal gider, geçen yılın aynı dönemindeki 5,35 milyon eurodan 0,40 milyon euroya geriledi. Buna karşılık vergi oranının %24,2'den %30,1'e yükselmesi, vergi öncesi kârdaki artışın net sonuca geçişini sınırladı.

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit 32,53 milyon eurodan 50,67 milyon euroya yükseldi. Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışının 9,56 milyon eurodan 3,74 milyon euroya gerilemesiyle serbest nakit akışı 22,97 milyon eurodan 46,93 milyon euroya çıktı. Yönetim, nakit üretimindeki artışta brüt nakit akışının yükselmesi ve işletme sermayesi çıkışının azalmasının etkili olduğunu aktardı.

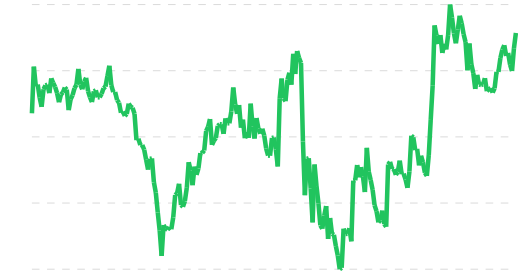
Nakit ve nakit benzerleri 30 Haziran 2026 itibarıyla 269,1 milyon euroya ulaştı. Net borç/FAVÖK -0,05'ten -0,07'ye geriledi. Özsermaye oranı ise 31 Mart 2026'daki %42,7 seviyesinden %42,9'a yükseldi. Yönetim, sermaye tahsisinde önceliğin büyüme ve marj artışı sağlayacak yatırımlarda olduğunu belirtti. Birleşme ve satın alma işlemleri ile pay geri alımı mevcut aşamada öncelikli değil.

Havayolu İkram Hizmetleri

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde satışlar %3,5 artışla 483,55 milyon euroya ulaştı. Sabit kur bazındaki büyüme %10,0 olarak gerçekleşti. FAVÖK %4,9 artışla 57,40 milyon euroya yükselirken FAVÖK marjı %11,7'den %11,9'a çıktı. FVÖK %4,5 artışla 39,94 milyon euro, FVÖK marjı ise %8,3 oldu. Orta Doğu'daki kesintilerin gelirler üzerindeki etkisine rağmen bölümün

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOCO
Hisse Fiyatı	11652,50
Fiili Dolaşım Oranı	73,01
Hisse Başına Kar	513,00
Ödenmiş Sermaye	10.983.458
Piyasa Değeri	127.984.744.345



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%1.7	%4.1	%21.2	%8.8	%12.7	%20.9

Piyasa Çarpanları

F/K	22,71
FD/FAVÖK	7,23
PD/DD	4,66
PEG	8,67
Net Borç/FAVÖK	-0,96

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	1,48	1,26
Kaldıraç Oranı	-	-
Özkaynak Karlılığı	24,12	36,02
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	12,19	11,97
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	4,85	4,38

FVÖK marjında 0,1 puanlık artış kaydedildi.

Yeni sözleşmeler, önümüzdeki çeyreklerde bölümün büyümesine katkı sağlayacak. Eylül 2026'dan itibaren Londra Heathrow'da Air India ve American Airlines'a hizmet verilecek. American Airlines operasyonunun günde 22 uçuşa kadar çıkması planlanıyor. Thai Airways'in Milano operasyonu Temmuz 2026'da başladı.

Emirates'in Boston ve Air Canada'nın Los Angeles operasyonlarının Ekim 2026'da başlaması planlanıyor. Yönetim, mevcut tesisler kullanıldığı için bu sözleşmelerin yüksek bir başlangıç yatırımı gerektirmediğini ve artan hacmin lokasyon bazında sabit giderlerin karşılanmasına katkı sağlayacağını ifade etti.

İstanbul'da inşa edilen 150 bin metrekarelik yeni gurme mutfağının 2028'de devreye alınması planlanıyor. Yönetim, Türkiye'deki mevcut üretimin günlük 250-300 bin öğün düzeyinde olduğunu, yeni tesisin kapasitesinin ise günlük 500 bin öğüne ulaşacağını belirtti. Bu kapasitenin Türk Hava Yolları ile üçüncü taraf müşterilerin büyümesine alan açması ve önümüzdeki sekiz ila on yıllık ihtiyacı karşılaması öngörülüyor. Türkiye operasyonlarının belirlenmiş marjlı maliyet artı kâr modeline dayanması nedeniyle tesisten beklenen ana etki gelir kapasitesindeki artış olacak. Otomasyon, lojistik ve üretim optimizasyonunun marja katkısının ise daha sınırlı gerçekleşmesi bekleniyor.

Organizasyon İkramı

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri, ilk çeyrekte grubun en hızlı büyüyen bölümü oldu. Satışlar %11,1 artışla 111,52 milyon euroya yükseldi. FAVÖK %17,5 artışla 14,13 milyon euro, FVÖK ise %19,9 artışla 11,78 milyon euro olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı %12,0'den %12,7'ye, FVÖK marjı %9,8'den %10,6'ya çıktı.

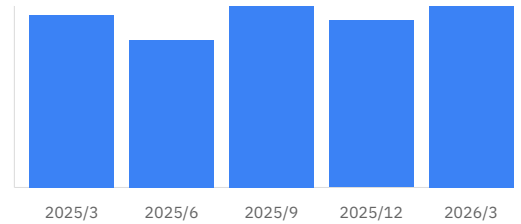
Bahreyn ve Suudi Arabistan'da planlanan iki Formula 1 yarışının iptali gelir kaybı yaratırken bu etki FIFA Dünya Kupası operasyonlarıyla fazlasıyla telafi edildi. DO & CO, Meksika'daki Aztek Stadyumu, Miami'deki Hard Rock Stadyumu ve New York/New Jersey'deki MetLife Stadyumu'nda seçili VIP alanlarını işletti. Şirket, 20 maçlık programın 15'ini ilk çeyrekte tamamladı. Kalan beş karşılaşma ikinci çeyreğe yansdı.

Yönetim, Dünya Kupası organizasyonunu ABD'deki kalıcı stadyum ve büyük etkinlik işlerine giriş için bir referans olarak konumlandırıyor. İlk görüşmeler başlamış olsa da mevcut işletmeciler sözleşmelerinin sona ermesi gerektiği için olası yeni

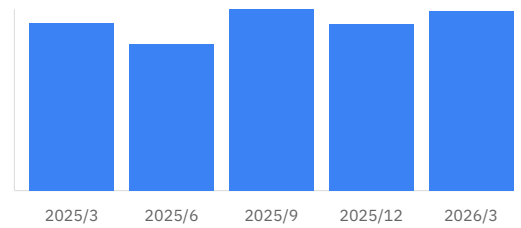
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	34.1 mr	32.5 mr	%5
Faal. Karı	3.0 mr	2.8 mr	%8
FAVÖK	4.2 mr	3.9 mr	%7
Vergi Öncesi Kar	3.0 mr	2.5 mr	%19
Net Kar	1.7 mr	1.4 mr	%16

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	40.0 mr	34.5 mr	%16
Duran Var.	33.1 mr	33.2 mr	%-0
Fin. Borçlar	-	-	-
Net Borç	-15.0 mr	-13.3 mr	%12
Özkaynaklar	27.4 mr	25.6 mr	%7

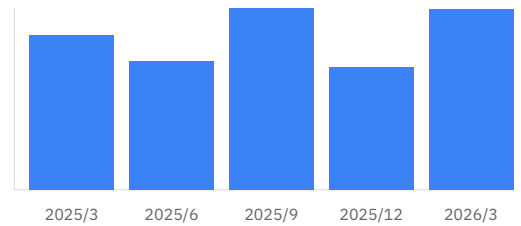
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



işlerin iki ila üç yıllık bir zaman diliminde şekillenmesi bekleniyor. Avrupa'da ise kulüplerin şirketin hizmet modelini daha yakından tanıması nedeniyle sürecin daha hızlı ilerleyebileceği ifade edildi. Yönetim, yalnızca ciro sağlayan ancak marka konumunu ve marjı zayıflatan sözleşmelere yönelmeyeceğini vurguladı.

Restoranlar ve Yolcu Salonları

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller bölümünün satışları %6,5 artışla 47,04 milyon euroya ulaştı. FAVÖK %4,3 artışla 6,72 milyon euroya yükselirken FAVÖK marjı %14,6'dan %14,3'e geriledi. FVÖK %8,3 artışla 4,78 milyon euroya, FVÖK marjı ise %10,0'dan %10,2'ye çıktı.

Viyana Stephansplatz'daki amiral gemisi lokasyonunda iki restoran ile DO & CO Hotel'i kapsayan renovasyon sürüyor. Tesisin Ekim 2026'da yeniden açılması planlanıyor. Renovasyonun kısa vadede satışları sınırlaması beklenirken oteldeki oda iyileştirmeleri ve ilave sütlerin yeniden açılış sonrasında gelir yapısına katkı sağlaması hedefleniyor. Viyana ve Münih'teki restoranlar ile butik otellerde yüksek doluluk sürerken havaalanı gastronomisi ve yolcu salonları artan uluslararası seyahat hacminden destek alıyor.

Beklentiler

Yönetim, 2026/2027 mali yılı için beklentilerini korudu. Raporlanan kurla satış büyümesinin %6 ile %8 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Tam yıl FVÖK marjı beklentisi %8,6 ile %9,0 aralığında bulunuyor. İlk çeyrekte gerçekleşen %8,8'lik marj bu aralığın içinde yer aldı.

Orta Doğu kaynaklı gelir etkisinin haziran ayında belirgin biçimde azaldığı ve temmuz itibarıyla operasyonların bütçelenen seviyeye döndüğü belirtildi. Yönetim, mevcut koşulların devam etmesi halinde ağustos ayında da ilave bir etki beklemediğini aktardı. Finansal sonucun ikinci ve üçüncü çeyreklerde 0 ile -5 milyon euro, dördüncü çeyrekte -5 ile -10 milyon euro arasında gerçekleşmesi öngörülüyor. Tam yıl vergi oranı beklentisi ise %28-%29 bandında bulunuyor.

Şirket genelindeki optimizasyon programı; kalıcı çalışan payının artırılması, operasyonların günlük izlenmesi ve robotik uygulamalarla destekleniyor. Yönetim, uzun vadede çift haneli FVÖK marjına ulaşmayı hedeflerken büyümenin marj seyretilmeden sürdürülmesini temel öncelik olarak tanımladı.