

DO & CO Aktiengesellschaft
Yönetim Kurulu
1 Nisan 2012 – 30 Eylül 2012
Faaliyet Raporu



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

İÇİNDEKİLER

2012/2013 Mali Yılı Şirketler Grubu İlk Yarı Yıl Yönetim Raporu.....	2
1. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri.....	2
2. Satışlar	3
3. Gelir.....	4
4. Bilanço	4
5. Nakit Akım	5
6. Personel	5
7. Havayolu İkram Hizmetleri	6
8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri.....	8
9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	10
10. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri	11
11. Risk Yönetimi.....	15
12. Genel Görünüm.....	19
Anahtar Figürler Sözlüğü.....	20

2012/2013 Mali Yılı Şirketler Grubu İlk Yarı Yıl Yönetim Raporu

1. DO & CO Grubunun UFRS'ye Göre Ana Göstergeleri

Kısaltmalar ve hesaplamalar "Anahtar Figür Sözlüğü"nde açıklanmıştır.

		2. Çeyrek 2012/2013	2. Çeyrek 2011/2012	İlk Yarı Yıl 2012/2013	İlk Yarı Yıl 2011/2012
Satışlar	m €	153,28	127,55	304,83	244,50
FAVÖK	m €	18,26	16,21	31,46	26,98
FAVÖK Marjı	%	11,9%	12,7%	10,3%	11,0%
FVÖK	m €	14,67	12,09	23,95	18,88
FVÖK Marjı	%	9,6%	9,5%	7,9%	7,7%
Vergi Öncesi Kar	m €	15,13	12,92	25,29	20,56
Net Dönem Karı / Zararı	m €	8,50	6,86	14,22	11,18
Personel		5.871	4.352	5.645	4.197
Ödenmiş Sermaye (1)	m €	178,23	151,88	178,23	151,88
Özsermaye Oranı (1)	%	54,3%	55,4%	54,3%	55,4%
Net Borçlar	m €	-91,84	-94,92	-91,84	-94,92
Özkaynak / Borç Oranı	%	-51,5%	-62,5%	-51,5%	-62,5%
Döner Sermaye	m €	85,94	90,45	85,94	90,45
Faaliyetlerden Doğan Nakit Akımı	m €	2,39	10,69	23,45	21,22
Yatırımlardan Doğan Nakit Akımı	m €	-3,75	-24,54	-0,49	-26,80
Serbest Nakit Akımlar	m €	-1,36	-13,85	22,96	-5,59
Satış Getiri Oranı	%	9,9%	10,1%	8,3%	8,4%
Sermaye Getiri Oranı	%	6,6%	6,4%	11,0%	10,2%

1...Şerefiye düzeltmesi

Her bir hisse senedine ait göstergeler (Çıkarılmış ağırlıklı hisse senedi adedi ile hesaplanmıştır)

		2. Çeyrek 2012/2013	2. Çeyrek 2011/2012	İlk Yarı Yıl 2012/2013	İlk Yarı Yıl 2011/2012
Hisse Başına FAVÖK	€	1,87	1,66	3,23	2,77
Hisse Başına FVÖK	€	1,51	1,24	2,46	1,94
Hisse Başına Kazanç	€	0,87	0,70	1,46	1,15
Kayıtlı Sermaye (1)	€	18,29	15,59	18,29	15,59
Yüksek (2)	€	33,70	35,30	33,70	35,30
Düşük (2)	€	30,20	23,50	26,55	23,50
Dönem Sonu Değeri (2)	€	33,00	27,04	33,00	27,04
Ağırlıklı Hisse Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	m €	321,55	263,48	321,55	263,48

1... Şerefiyeye ait defter değeri düzeltmesi arındırılmıştır.

2 ... Kapanış Fiyatı

2. Satışlar

DO & CO Grubu, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında, 304,83 milyon Avro tutarında satış gerçekleştirmiştir. Bu tutar, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla satışlarda %24,7 ya da 60,34 milyon Avro'luk bir artışa tekabül etmektedir.

Satışlar		İkinci Çeyrek				İlk Yarı Yıl			
		2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim	2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim
Havayolu İkram Hizmetleri	m €	111,05	97,21	13,84	14,2%	203,86	182,83	21,04	11,5%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	m €	16,75	13,20	3,55	26,9%	49,76	28,53	21,23	74,4%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	m €	25,48	17,14	8,34	48,7%	51,21	33,14	18,07	54,5%
Grup Satışları		153,28	127,55	25,74	20,2%	304,83	244,50	60,34	24,7%

Grup Satışlarının Yüzdesel Dağılımı		İkinci Çeyrek		İlk Yarı Yıl	
		2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Havayolu İkram Hizmetleri	%	72,4%	76,2%	66,9%	74,8%
Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri	%	10,9%	10,4%	16,3%	11,7%
Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel	%	16,6%	13,4%	16,8%	13,6%
Grup Satışları		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünün satışları, zorlu piyasa koşullarına rağmen 2012/2013 mali yılının ilk yarısında 21,04 milyon Avro artarak 182,83 milyon Avro'dan 203,86 milyon Avro'ya ulaşmıştır.

DO & CO'nun New York, Londra, Milano ve Frankfurt gibi uluslararası noktalarında birinci çeyrekte yaşanan memnuniyet verici büyüme, mali yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. New York noktasının performansı özellikle öne çıkmaktadır. Söz konusu noktada, ikinci çeyrek içinde Etihad Airways ve British Airways'e hizmet sunumuna başarılı bir şekilde başlanmıştır. Benzer gelişmeler, Türkiye'de bulunan noktaların satışlarında da gözlemlenmiştir. Bunların yanında Kyiv Catering LLC şirketinin satışları ilk defa 2012 yılının Haziran ayı itibarıyla şirketler grubu konsolide tablolarına dahil edilmiştir. Avusturya satışlarında 2012/2013 mali yılının ilk yarısında bir gerileme yaşanmıştır. Söz konusu gerileme, 2012/2013 mali yılının ilk çeyreğinde bazı büyük müşterilerimiz için uygulamaya konulan tasarruf programlarından kaynaklanmıştır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında, bir önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında, 28,53 milyon Avro'dan 49,76 milyon Avro'ya yükselmiştir.

Elde edilen belirgin artış, esas olarak Polonya ve Ukrayna'daki UEFA EURO 2012'nin ikram hizmetleri organizasyonundan kaynaklanmaktadır.

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünün 51,21 milyon Avro tutarındaki satışları, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında, önceki yılın aynı döneminle kıyasla %54,5 oranında yüksektir (2011/2012 1. Yarıyıl: 33,14 milyon Avro).

Satışlardaki artış, bilhassa Avusturya Devlet Demir Yolları ikram hizmetlerinin 1 Nisan 2012 tarihinden bu yana üstlenilmesiyle elde edilmiştir. Bir aşka etken ise yolcu salonları bölümünde yükselen satışlar olmuştur. Bu bağlamda bilhassa 2011/2012 mali yılının ikinci çeyreğinden bu yana işletilmekte olan Atatürk Havalimanı'ndaki yolcu salonunun vurgulanması gerekmektedir. Ayrıca Bodrum Havalimanı'nda yeni faaliyete geçen restoranlar da satışların artışına büyük katkı sağlamaktadır.

3. Gelir

DO & CO Grubu'nun 2012/2013 mali yılının ilk yarısında faiz ve vergi öncesi (FVÖK) konsolide kârı 23,95 milyon Avro olmuş; böylece bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 5,07 milyon Avro üzerinde gerçekleşmiştir. FVÖK marjı, %7,9 oranındadır (2011/2012 1. Yarıyıl: %7,7).

DO & CO Grubu'nun FAVÖK'ü, 26,98 milyon Avro'dan 31,46 milyon Avro'ya yükselmiştir. Bu tutar, bir önceki yılda kıyas alınan döneme kıyasla 4,48 milyon Avro tutarında bir artış anlamına gelmektedir. FAVÖK marjı, %10,3'tür (2011/2012 1. Yarıyıl: %11,0).

Grup		İkinci Çeyrek				İlk Yarı Yıl			
		2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	Veränderung in %
Satışlar	m €	153,28	127,55	25,74	20,2%	304,83	244,50	60,34	24,7%
FAVÖK	m €	18,26	16,21	2,06	12,7%	31,46	26,98	4,48	16,6%
Amortisman	m €	-3,59	-4,12	0,53	12,9%	-7,51	-8,10	0,59	7,3%
FVÖK	m €	14,67	12,09	2,59	21,4%	23,95	18,88	5,07	26,9%
Vergi Öncesi Kar	m €	15,13	12,92	2,21	17,1%	25,29	20,57	4,73	23,0%
Net Dönem Karı / Zararı	m €	8,50	6,87	1,64	23,8%	14,22	11,18	3,04	27,2%
FAVÖK Marjı	%	11,9%	12,7%			10,3%	11,0%		
FVÖK Marjı	%	9,6%	9,5%			7,9%	7,7%		
Personel Sayısı		5.871	4.352	1.519	34,9%	5.645	4.197	1.448	34,5%

Mal ve satın alınan hizmetler için yapılan harcamaların satışlara oranı, bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında %43,2'den %41,9'a gerilemiştir. Rakamsal olarak bakıldığında, satışlarda %24,7 artış yaşanırken, mal ve hizmet harcamaları ise 22,27 milyon Avro (+%21,1) tutarında yükselmiştir.

2012/2013 mali yılının ilk yarısında personel giderlerinin satışlara oranı %30,1'den %31,2'ye yükselmiştir. Rakamsal olarak bakıldığında, personel giderleri 73,66 milyon Avro'dan 95,25 milyon Avro'ya ulaşmıştır.

Amortismanlar 7,51 milyon Avro ile, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında bir önceki yıl seviyesinin altında kalmıştır.

İşletmeye ilişkin diğer faaliyet giderlerinde, 14,53 milyon Avro ya da yüzdesel olarak %33,6'lık bir artış kaydedilmiştir.

Vergi oranı (vergi harcamalarının vergilendirilmemiş kâra oranı), 2012/2013 mali yılının ilk yarısında %26,2 olarak gerçekleşmiştir (2011/2012 1. Yarıyıl: %26,5).

2012/2013 mali yılının ilk yarısındaki şirketler grubu kârı, 14,22 milyon Avro olmuş ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 3,04 milyon Avro artış göstermiştir. Böylelikle hisse başına kâr, 1,46 Avro olmuştur (2011/2012 1. Yarıyıl: 1,15 Avro).

4. Bilanço

Dönen varlıklar, 31 Mart 2012 tarihli bilanço'ya kıyasla, ticari faaliyetlerdeki genişlemeden kaynaklanan 11,13 milyon Avro'luk bir artış kaydedilmiştir. Burada Kyiv Catering LLC ve Henry am Zug GmbH isimli şirketlerin, şirketler grubu finansal tablolarına ilk defa dahil edilmeleri göz önünde bulundurulmalıdır.

Konsolide özsermaye (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 161,64 milyon Avro iken, 16,59 milyon Avro artış kaydederek, 30 Eylül 2012 tarihinde 178,23 milyon Avro'ya yükselmiştir.

Özsermaye oranı (şerefiyenin defter değerinden arındırılmış olarak), 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla %56,8 iken, %54,3'e gerilemiştir. Özsermaye oranındaki azalma, esas olarak genişletilen ticaret hacminden ve varlıklardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlölükler, bir önceki yıl bilançonun düzenlendiği tarih ile karşılaştırıldığında 21,97 milyon Avro'luk belirgin bir artış göstererek 122,25 milyon Avro'ya ulaşmıştır. Söz konusu artış, esas itibariyle ticari faaliyet alanlarının büyütölmesinden kaynaklanmaktadır.

5. Nakit Akım

Faaliyetlerden doğan 23,45 milyon Avro tutarındaki nakit akışı, bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında 2,23 milyon Avro daha yüksektir. Söz konusu artış, raporlama döneminde elde edilen başarılı sonuçlar ve işletme sermayesinde gerçekleştirilen değışikliklerin sonucudur.

Yatırımlardan kaynaklanan nakit akışı, eksiye düşmüş olup; -0,49 milyon Avro tutarındadır (2011/2012 1. Yarıyıl: -26,80 milyon Avro). Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yapılan yatırımlar, 14,37 milyon Avro tutarındadır. Ayrıca Kyiv Catering LLC'nin ilk kez konsolidasyona dahil edilmesinden doğan nakit fonlardaki değışimin 14,00 milyon Avro'luk pozitif etkisi göz önünde bulundurulmalıdır.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı, -16,78 milyon Avro (2011/2012 1. Yarıyıl: -5,51 milyon Avro) tutarındadır. Söz konusu değışimin başlıca sebepleri, temettü ödemeleri ve Ukraynalı ortaklığımız Kiev Catering LLC'nin finansal yükümlölüklerindeki değışimlerdir.

6. Personel

Ortalama personel sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 4.197'den 5.645'ye yükselmiştir. Bu artış, esas itibariyle Kyiv Catering LLC'nin 600'den fazla personelinin de dahil edilmesinin yanı sıra Avusturya (bilhassa "Henry am Zug") ve Türkiye'deki ticari faaliyetlerin genişletilmesinden kaynaklanmaktadır.

7. Havayolu İkrām Hizmetleri

Havayolu İkrām Hizmetleri bölümü, benzersiz, yenilikçi ve rekabetçi ürün portföyü ile, DO & CO Şirketler Grubu'nun en büyük satış payını oluşturmaktadır.

New York, Londra, Frankfurt, Münih, Milano, Malta, Salzburg, Viyana, Linz, Graz, Kiev ve başta İstanbul olmak üzere Türkiye'deki diğer sekiz farklı noktayla, dünya çapındaki DO & CO Gurme Mutfakları, havayolu ikram hizmetleri sektörüne yeni standartlar getirmektedir.

DO & CO şirketi, 60'ın üzerinde havayolunu müşteri portföyünde bulundurmaktadır. Bunlar arasında Avusturya Hava Yolları Grubu ve NIKI gibi önemli ulusal müşterilerin yanı sıra Türk Hava Yolları, British Airways, Singapore Airlines, Oman Air, Cathay Pacific, Emirates Airlines, Etihad Airways, Qatar Airways, Royal Air Maroc, Egypt Air, China Southern Airways, Royal Jordanian, Jet Airways, Iberia, Air France ve Asiana Airlines gibi çok sayıda uluslararası tanınmış havayolu da yer almaktadır.

Havayolu İkrām Hizmetleri		İkinci Çeyrek				İlk Yarı Yıl			
		2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	m €	111,05	97,21	13,84	14,2%	203,86	182,83	21,04	11,5%
FAVÖK	m €	14,22	13,17	1,05	8,0%	22,49	21,19	1,30	6,1%
Amortisman	m €	-2,96	-3,71	0,75	20,2%	-5,97	-7,20	1,24	17,2%
FVÖK	m €	11,26	9,46	1,80	19,0%	16,52	13,99	2,54	18,1%
FAVÖK Marjı	%	12,8%	13,5%			11,0%	11,6%		
FVÖK Marjı	%	10,1%	9,7%			8,1%	7,7%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	72,4%	76,2%			66,9%	74,8%		

Havayolu İkrām Hizmetleri bölümü, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında 203,86 milyon Avro (2011/2012 1. Yarıyıl: 182,83 milyon Avro) tutarında bir satış elde etmiştir. Söz konusu tutar, bir önceki yıla kıyasla %11,5'lik bir büyümeye tekabül etmektedir. Havayolu İkrām Hizmetleri'nin grup satışları içerisindeki payı, %66,9 (2011/2012 1. Yarıyıl: %74,8) oranındadır.

FAVÖK ve FVÖK, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında, artmaya devam etmiştir. FAVÖK, 22,49 milyon Avro ile, bir önceki yıla kıyas alınan dönemin 1,30 milyon Avro (+%6,1) üzerinde seyretmektedir. FVÖK, 13,99 milyon Avro'dan 16,52 milyon Avro'ya yükselmiştir (+%18,1). FAVÖK marjı, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında %11,0 oranındadır (2011/2012 1. Yarıyıl: %11,6). FVÖK marjı ise, %8,1'e yükselmiştir (2011/2012 1. Yarıyıl: %7,7).

Uluslararası noktaların tümü, birinci çeyrekteki performanlarını 2012/2013 mali yılının ikinci çeyreğinde de sürdürmeyi başararak satış rakamlarında oldukça tatmin edici büyüme oranları yakalamışlardır.

New York John F. Kennedy Havalimanı'ndaki, satışlarda belirgin bir artış kaydedilmiştir. Bu gelişmeye hem mevcut müşterilerle ticaret hacminin genişletilmesi hem de kazanılan yeni müşteriler katkı sağlamıştır. Bu noktada, ikinci çeyrekte iki yeni proje başarıyla hayata geçirilmiştir. DO & CO, 1 Ağustos 2012 itibarıyla Abu Dabi'ye günde bir sefer olarak yapılan uzun mesafeli uçuşları Etihad Airways'e ikram hizmetleri sunmaktadır. Böylelikle Etihad Airways'e 6 farklı noktadan hizmet sunulur hale gelmiştir. Stratejik açıdan oldukça önemli bir müşteri olan British Airways'ın New York John F. Kennedy Havalimanı'nda kazanılmış olması özellikle vurgulanmalıdır. 1 Eylül 2012 itibarıyla, Londra Heathrow ve London City havaalanlarına günlük olarak gerçekleştirilen 10 uzun mesafeli uçuşta, DO & CO ikram hizmetleri sunmaktadır.

Londra Heathrow, Frankfurt ve Milano Malpensa noktalarındaki gelişmeler de son derece memnuniyet vericidir. Satışlar, mevcut müşterilerle ticaret hacminin genişletilmesi ve kazanılan yeni müşteriler sayesinde arttırılmıştır.

DO & CO ve Türk Hava Yolları'nın Türkiye'deki 50/50 ortak girişimi olan THY DO & CO, 2012/2013 mali yılının ikinci çeyreğinde de hem diğer müşterilerde hem de Türk Hava Yolları'nda memnuniyet verici gelişmeler kaydetmiştir.

Kyiv Catering LCC, 2012 Haziran ayından itibaren şirketler grubu konsolide tablolarına dahil edilmiştir. DO & CO, Ukrayna'nın en büyük havayolu ikram hizmetleri kuruluşunun %51'lik hissesini satın almıştır. Merkezi Kiev'de bulunan Kyiv Catering LLC, bu bölgede havayolu ikram hizmetleri sektöründe yaklaşık %60'lık pazar payı ile lider konumundadır ve 600'den fazla çalışan istihdam etmektedir.

Avusturya'da bulunan noktaların başlıca müşterilerine olan satışlarında gerileme yaşanmıştır. Söz konusu durum, bazı müşterilerimiz için uygulamaya konulan tasarruf programından kaynaklanmaktadır. İçinde bulunduğumuz mali yılın ilk çeyreğinde Austrian Airlines, DO & CO ile işbirliği içerisinde, "DO & CO A la Carte" adı verilen yeni bir yemek sipariş sistemini uygulamaya koymuştur. Bu sistem, internet üzerinden biletlerini satın alırken ya da uçuştan bir saat öncesine kadar (Viyana çıkışlı) müşterilere "DO & CO A la Carte" menüsü siparişi verme imkanı tanımaktadır. Havayolu sektöründe benzersiz olan bu servis, ikinci çeyrekte müşterilerden son derece olumlu tepkiler almıştır.

8. Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün satışları, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında 21,23 milyon Avro yükselerek, 49,76 milyon Avro'ya ulaşmıştır (2011/2012 1. Yarıyıl: 28,53 milyon Avro). Söz konusu artış, bilhassa UEFA EURO 2012 organizasyondan kaynaklanmıştır.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünün FAVÖK'ü, bir önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında (3,12 milyon Avro), 2012/2013 mali yılının ilk yarısında belirgin bir şekilde yükselmiş, 5,47 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, %11,0 oranındadır (2011/2012 1. Yarıyıl: %10,9). Aynı dönemde FVÖK 2,75 milyon Avro'dan 4,90 milyon Avro'ya yükselmiş; FVÖK marjı %9,8 olmuştur (2011/2012 1. Yarıyıl: %9,7).

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri		İkinci Çeyrek				İlk Yarın Yıl			
		2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	m €	16,75	13,20	3,55	26,9%	49,76	28,53	21,23	74,4%
FAVÖK	m €	2,16	1,60	0,56	35,0%	5,47	3,12	2,35	75,3%
Amortisman	m €	-0,16	-0,18	0,02	8,9%	-0,57	-0,37	-0,20	-55,2%
FVÖK	m €	2,00	1,42	0,58	40,5%	4,90	2,75	2,15	78,0%
FAVÖK Marjı	%	12,9%	12,1%			11,0%	10,9%		
FVÖK Marjı	%	11,9%	10,8%			9,8%	9,7%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	10,9%	10,4%			16,3%	11,7%		

Ana organizasyonlar kısmında odak noktası, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında organize edilen UEFA EURO 2012 olmuştur. Bu organizasyon, ikinci çeyreğin ilk günü, Kiev'de gerçekleştirilen final müsabakası ile doruk noktasına ulaşmıştır. Varşova'da 8 Haziran tarihinde yapılan açılış maçından, Kiev'de 1 Temmuz tarihinde yapılan final maçına kadar, 85.000'in üzerinde VIP konuk, lezzetli yemeklerle ağırlanmışlardır. DO & CO, 8 farklı şehirde düzenlenen toplam 31 maçta UEFA VIP konuklarının ağırlanmasından sorumlu olmuştur.

EURO 2008'de olduğu gibi DO & CO, UEFA için gerçekleştirilen proje kapsamında sadece ikram hizmetlerinden sorumlu olmakla kalmamış; bunun yanında tüm altyapı hizmetlerini de kendisi sağlamıştır. Planlama aşaması dahil olmak üzere, montajdan demontaja kadar, çadırlar, mobilyalar, dekorasyon, eğlence, ağırlama, güvenlik ve temizlik gibi çeşitli hizmetlerin planlara uygun şekilde, hiçbir aksama olmadan hazır bulundurulması organize edilmiştir. DO & CO buna ek olarak organizasyonun yapıldığı yerlerde Nisan sonundan itibaren UEFA çalışanların iagesinden sorumlu olmuştur.

2012/2013 mali yılının ilk yarısında, yukarıda bahsi geçen birinci sınıf spor organizasyonunun yanı sıra on bir Formula 1 Grand Prix yarışı düzenlenmiştir. İkinci çeyrekte, İngiltere, Almanya, Macaristan, Belçika ve İtalya'da olmak üzere, Avrupa'da gerçekleştirilen Formula 1 Grand Prix yarışları odak noktası olmuş; toplamda 37.000'in üzerinden VIP konuk, en lezzetli DO & CO ikramlarıyla bu kapsamda ağırlanmışlardır.

2012/2013 mali yılının ilk çeyreğinde, yılın en önemli organizasyonları olarak Madrid'de düzenlenen ATP Tennis Masters turnuvası ile Münih'te gerçekleştirilen UEFA Şampiyonlar Ligi'nden sonra, ikinci çeyrekte yaz aylarının en önemli organizasyonu olan Wörthersee Plaj Voleybolu Grand Slam organize edilmiştir. 4 gün içerisinde 8.000'in üzerinde ziyaretçi lezzetli yemeklerle ağırlanmışlardır. Tüm bunların yanında DO & CO İkinci çeyrekte binicilik alanında organizasyonlara da hizmet sunmuştur. Geride bıraktığımız yıllarda olduğu gibi, bu yıl da 4.500'ün üzerinde VIP konuk Aachen'de organize edilen CHIO binicilik turnuvasında lezzetli yemeklerle ağırlanmışlardır. Ayrıca, Tferren/Carinthia'da düzenlenen CDI Dressur-Reitturnier kapsamında 2.600'ün üzerinde ziyaretçi konuk edilmiştir.

2012/2013 mali yılının ilk yarısında, Fortnum & Mason ile yapılan iş birliği çerçevesinde, ilk çeyrekte organize edilen Chelsea Flower Show ile sonrasında Temmuz'da organize edilen Tatton Flower Show'un ziyaretçileri de birinci sınıf DO & CO ikram hizmetlerinin lezzetleri ile ağırlanmışlardır.

Klasik organizasyonlar kısmında da, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında benzer şekilde satış rakamlarında memnuniyet verici bir artıştan söz edilebilir.

9. Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel

2012/2013 mali yılının ilk yarısında Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümünde satışlar geçen yılın aynı dönemine kıyasla %54,5'lik bir artış kaydederek, 33,14 milyon Avro'dan 51,21 milyon Avro'ya yükselmiştir. Bu artış bilhassa yeni faaliyete başlayan "demiryolu" bölümünden elde edilmiştir.

3,50 milyon Avro tutarındaki FAVÖK, bin önceki yıla kıyasla %31,1 oranında yükselirken (2011/2012 1. Yarıyıl: 2,67 milyon Avro) FAVÖK marjı, %6,8 ile bir önceki yıl seviyesinin altında seyretmektedir (2011/2012 1. Yarıyıl: %8,0). FVÖK, bir önceki yılın ilk çeyreğine kıyasla 2,14 milyon Avro'dan 2,53 milyon Avro'ya yükselmiştir. FVÖK marjı ise, %4,9 oranındadır (2011/2012 1. Yarıyıl: %6,5).

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel		İkinci Çeyrek				İlk Yarı Yıl			
		2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)	2012/2013	2011/2012	Değişim	Yüzdesel Değişim (%)
Satışlar	m €	25,48	17,14	8,34	48,7%	51,21	33,14	18,07	54,5%
FAVÖK	m €	1,88	1,44	0,44	30,7%	3,50	2,67	0,83	31,1%
Amortisman	m €	-0,47	-0,24	-0,23	-98,2%	-0,97	-0,53	-0,44	-83,0%
FVÖK	m €	1,42	1,21	0,21	17,4%	2,53	2,14	0,39	18,2%
FAVÖK Marjı	%	7,4%	8,4%			6,8%	8,0%		
FVÖK Marjı	%	5,6%	7,0%			4,9%	6,5%		
Grup Satışları İçerisindeki Payı	%	16,6%	13,4%			16,8%	13,6%		

Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel bölümü, Restoranlar, Yolcu Salonları, Otel, Demel, Personel Restoranları, Perakende ve Demiryolu kısımlarından oluşmaktadır.

DO & CO, 1 Nisan 2012 tarihinden itibaren Avusturya Demir Yolları'nın tüm uzun mesafeli tren yolculuklarında sunulan olan ikram hizmetlerinden sorumlu olmuştur. DO & CO bu sayede yeni bir pazara stratejik açıdan önemli bir adım atmıştır. Proje takvimine uygun olarak mali yılın ilk iki çeyreğinde, devralınan süreçlerin DO & CO Grubu'na entegrasyonu başarılı bir şekilde tamamlanmıştır. Önümüzdeki aylarda "Henry am Zug" markası altında yeni ve kalite odaklı bir konsept adım adım uygulamaya konacaktır.

Yolcu salonları kısmının satışlarında da, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında belirgin artışlar kaydedilmiştir.

Bodrum Havalimanı'nın uluslararası terminalinde DO & CO tarafından verilen havalimanı ikram hizmetleri, ikinci çeyrekteki yüksek sezonda memnuniyet verici bir performans kaydetmiştir. DO & CO bu noktada iki Henry mağazası, bir hamburger restoranı, çok sayıda diğer satış noktası ve havalimanı çalışanları için bir kantin işletmektedir.

Viyana Havalimanı'ndaki Check-In-3 terminalinde yeni açılan mağazalar da, son derece memnuniyet verici bir grafik kaydetmiş olup; hem Demel Café hem de Henry mağazasına yönelik müşterilerden oldukça olumlu geri dönüşler alınmıştır.

Restoranlar ve Demel Café'ler bölümleri de, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında diğer bölümlerle benzer şekilde iyi performans göstermişlerdir.

10. Hisse Senedi / Yatırımcı İlişkileri

Ana hatları ile Menkul Kıymetler Borsaları

Zorlu piyasa koşulları, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında da finansal piyasalar üzerindeki etkisini sürdürmüştür. Borsalarda yaşanan dalgalanmanın başlıca sebepleri, ekonominin ne yönde gelişeceği konusunda ortaya çıkan belirsizlik ve Avro Bölgesi'nde süre gelen gergin durum olmuştur.

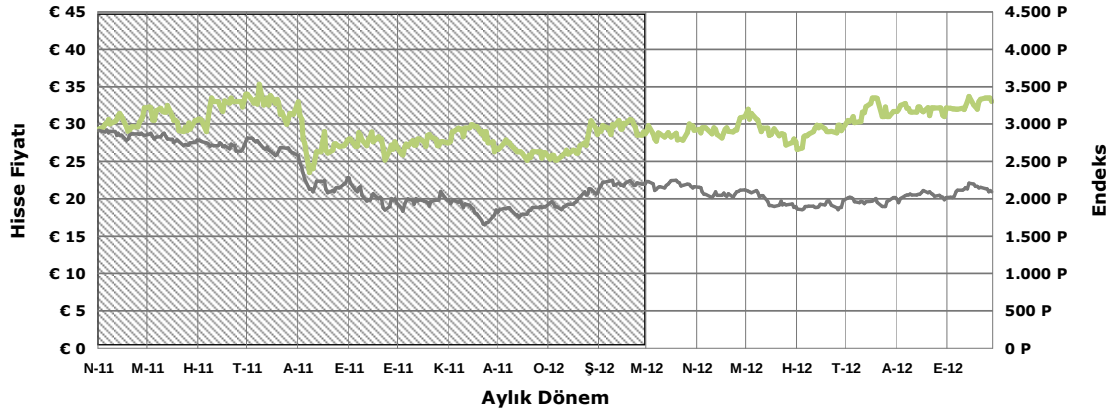
Avusturya Ticaret Endeksi, 30 Mart 2012 tarihinde 2.159,06 puan seviyesindeyken, raporlama dönemi olan 28 Eylül 2012 tarihinde 2.089,74 puana gerilemiştir. Bu düşüş, %3,2'lik bir gerilemeye tekabül etmektedir. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında olumlu bir gelişme sergilemiştir. IMKB 100 endeksi, %6,4 oranında artarak 66.396,71 puan ile kapanış yapmıştır.

DO & CO Hisse Senedi

DO & CO hisse senedi, Viyana Borsası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oldukça başarılı bir performans sergilemiştir.

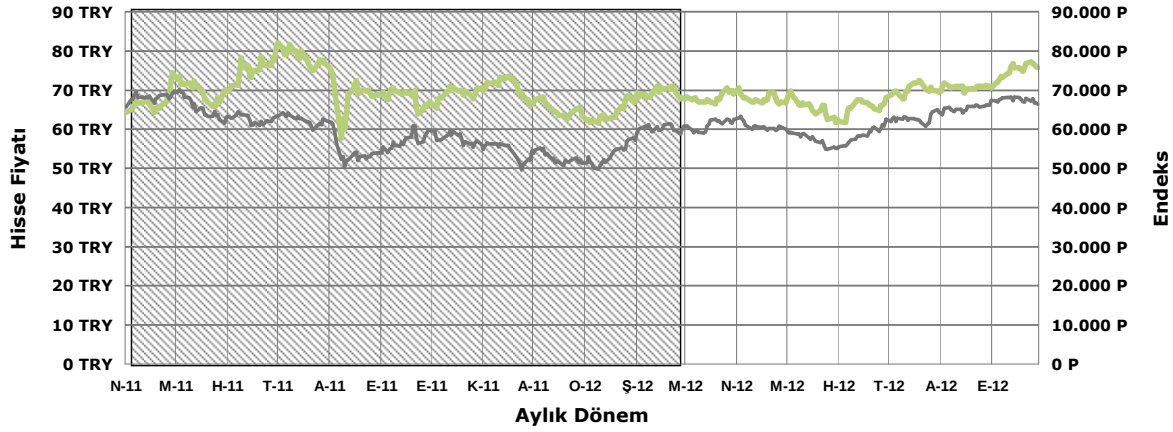
Avusturya Ticaret Endeksi (ATX) yılın ilk yarısında %3,2'lik bir kayıp yaşarken, DO & CO hisse senedi fiyatında %13,1'lik bir artış kaydedilmiştir. DO & CO hisse senedinin 28 Eylül 2012 tarihinde Viyana Borsası'nda kapanış fiyatı 33,00 Avro olmuştur.

Avro Bazında DO & CO Hisse Senedi | ATX (Avusturya Ticaret Endeksi)



DO & CO hisse senedi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda %9,8'lik bir artış göstererek, 28 Eylül 2012 tarihinde kapanış fiyatı 75,75 TL olmuştur.

TRY Bazında DO & CO Hisse Senedi | İMKB 100 (İstanbul Menkul Kıymetler Borsası)



İşlem Hacmi

DO & CO hisse senedinin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında 959,20 bin TL olmuştur. İMKB'deki günlük işlem hacmi, geçtiğimiz yıllarda da olduğu gibi, bir kez daha Viyana Borsası'nın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. DO & CO hisse senedinin Viyana Borsası'ndaki ortalama günlük işlem hacmi, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında 82,07 bin Avro tutarında olmuştur.

Temettü

5 Temmuz 2012 tarihinde 2011/2012 mali yılı için, kârdan pay alma hakkına sahip her bir hisse senedi için 0,45 Avro (önceki yıl: 0,35 Avro) olarak kararlaştırılan temettü, 23 Temmuz 2012 tarihinde ödenmiştir.

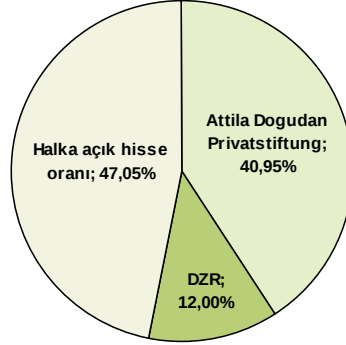
Her bir hisse senedine ait veriler

		2. Çeyrek 2012/2013	2. Çeyrek 2011/2012	İlk Yarı Yıl 2012/2013	İlk Yarı Yıl 2011/2012
Yüksek (1)	€	33,70	35,30	33,70	35,30
Düşük (1)	€	30,20	23,50	26,55	23,50
Yıl Sonu Değeri (1)	€	33,00	27,04	33,00	27,04
Ağırlıklı Hisse Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Hisse Senedi Adedi	Bin Adet	9.744	9.744	9.744	9.744
Dönem Sonu Piyasa Değeri	m €	321,55	263,48	321,55	263,48

1 ... Kapanış Fiyatı

DO & CO Aktiengesellschaft'ın hissedarlık yapısı

Attila Doğudan Privatstiftung, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla %40,95'lik bir hisse payına sahiptir. DZR Immobilien und Beteiligungs GmbH isimli limited şirketin (Raiffeisen-Holding Niederösterreich Wien reg Gen.m.b.H.'nın dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bağlı ortaklık) payı %12'dir. Geriye kalan %47,05'lik pay halka arz edilmiş durumdadır.



DO & CO hisse senedine ait bilgiler

ISIN	AT0000818802
Reuters Kodu	DOCO.VI, DOCO.IS
Bloomberg Kodu	DOC AV, DOCO.IT
Endeks	ATX Prime, IMKB 100
WKN	081880
Borsalar	Viyana, İstanbul
Para birimi	EUR, TRY

Mali Takvim

07.02.2013	2012/2013 Mali Yılı İlk Üç Çeyreği Sonuçları
------------	--

Yatırımcı İlişkileri

DO & CO Aktiengesellschaft şirket yönetimi, 2012/2013 mali yılının ilk yarısında yatırımcı konferansları ve road show'lar aracılığı ile birçok kurumsal yatırımcı ve finansal analistle görüşmelerini sürdürmüştür. Söz konusu görüşmeler Londra, Frankfurt, Prag, Viyana, İstanbul, Moskova, Varşova, Zürih ve New York'ta gerçekleştirilmiştir.

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

- Erste Bank
- Wood & Company
- Renaissance Capital
- İş Yatırım
- Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı
- Finans Yatırım
- Kepler Capital Markets
- BGC Partners

Analistlerin ortalama fiyat hedefi, 39,30 Avro'dur (31 Ekim 2012).

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-posta adresi: investor.relations@doco.com

11. Risk Yönetimi

DO & CO'nun, dünya çapında Havayolu İkram Hizmetleri, Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel olmak üzere üç farklı iş kolunda faaliyet göstermesi çeşitli riskler doğurmaktadır. Bununla beraber, sahip olduğu çeşitlilik, şirketin olumlu yönde gelişmesi için çok sayıda fırsatı da beraberinde getirmektedir.

Risk yönetimi, DO & CO yönetimi tarafından şirketin sürekliliğinin uzun vadeli emniyet altına alınmasını sağlayan, şirketin varlık, gelir ve finansal durumunu iyileştiren ve gelecekteki başarı ve büyüme potansiyellerinin kullanılmasına olanak veren önemli bir enstrüman olarak kabul edilmektedir. Etkin risk yönetimi, değişken çevre koşullarına kısa sürede, emin ve etkin bir şekilde karşılık verilmesini mümkün kılmaktadır.

Uygulanan risk ve fırsat yönetim sisteminin ana hareket noktası, şirketler grubu içerisinde standart hale getirilmiş planlama ve kontrol süreçlerinin yanında risk yönetimi ve COSO¹'nin risk yapılandırması esaslarıyla uyumlu, şirket çapında uygulanan yönetmelikler ve raporlama sistemleridir.

Risk ve fırsat yönetimi, temel bir yönetim görevi olarak kabul edilmekte olup, Kurumsal Risk Yöneticisi tarafından koordine edilmektedir. Risk yönetimi, bu yönüyle risklerin olduğu kadar fırsatların da kısa sürede fark edilmesini sağlarken; tüm iş süreçlerinde tamamlayıcı rol üstlenen bir unsurdur. Düzenli yapılan raporlamalarla, tüm yönetim kadrosu ve karar mercileri risk yönetimine dahil edilmiştir.

Tanımlanan risk ve fırsatlar, alanlarına göre gruplandırılıp; Risk Yöneticisi tarafından yetki alanlarına bağlı olarak sonraki işlemler için sorumlu yöneticilere paylaştırılmaktadırlar. Tanımlanan risk ve fırsatların değerlendirilmesi ve tanımlanan risklere karşı geliştirilen stratejilerin uygulanması, konuyla ilgili birim tarafından yerinde gerçekleştirilmektedir. Alınan tedbirler, söz konusu risklerden doğacak potansiyel zararın gerçekleşme olasılığının azaltılmasını ya da gelir fırsatlarının ve gerçekleştirilebilirliğin arttırılmasını ve tanımlanan risklere karşı geliştirilen stratejilerin uygulanmasını içermektedir.

Çeşitlendirme prensibine bu süreçte ayrı bir önem gösterilmektedir. Grubun dünya çapındaki faaliyetleri ve bu faaliyetlerinin üç ayrı iş koluna dağılması sayesinde, belirli piyasalarda oluşacak spesifik riskler hafifletilmektedir. Böylelikle DO & CO, iş modeli ile yeni bir risk kontrol aracı oluşturmaktadır.

Risk yönetim faaliyetleri, merkezi yönetim, kontrol, hukuk ve iç denetim bölümlerinin de dahil olduğu çok sayıda düzenlemeler ve çalışmalar tarafından desteklenmektedir.

Grubun Risk yönetim sistemi sigorta kuruluşlarıyla yakın işbirliği kurup, sigortalananabilir risklerin uygun şekilde kapsam altına alınması sağlanmaktadır.

2012/2013 mali yılı ilk yarı için önem arz eden risk alanları aşağıda belirtilmiştir:

Havayolu Sektörüne Özgü Riskler ve Gelişmeler

Havayolu sektörü, küresel çaptaki ekonomik gelişmelere ve belirli bölgelerde yaşanan konjonktürel değişimlere yüksek bağımlılık gösteren bir yapıya sahiptir. Havacılık endüstrisinin kendine özgü sorunları, DO & CO şirketinin Havayolu İkram Hizmetleri bölümüne doğrudan ya da dolaylı olarak etki etmektedir. Havacılık endüstrisi özellikle yakıt fiyatlarında, vergilendirmede, havalimanı ve güvenlik ücretlerinde meydana gelen değişikliklere bağımlı durumdadır.

¹ Treadway Komisyonu[1] olarak bilinen Sahte Mali Raporlama Ulusal Komisyonu, iş etiği, etkili iç kontroller ve kurumsal yönetim aracılığı ile mali raporlamaların kalitesini arttırmaya yönelik çalışmalar yapan, beş büyük raporlama kurumu tarafından desteklenen, bağımsız ve özel bir organizasyondur.

Gelirlerin önemli bir kısmının, Türk Havayolları, Austrian Airlines, NIKI, Emirates Airlines, Etihad Airways, Qatar Airways, Cathay Pacific ve British Airways gibi ana müşterilerden elde ediliyor olması, "risk yoğunlaşması" yaratmaktadır.

Dünyadaki makro ekonomik gelişmelerin sürekli şekilde izlenmesi, bunun yanı sıra ana müşterilerden sorumlu yöneticilerin müşterilerle kesintisiz temas halinde bulunularak, tüm olası değişikliklere zamanında tepki gösterilebilmektedir. Böylelikle, DO & CO Şirketler Grubu olarak potansiyel olumsuz etkilere hızla cevap verilmesi mümkün olmaktadır. Dünya çapındaki ihalelere katılım gösterilerek kazanılan yeni müşteriler, risk çeşitlendirmesinin başarıyla uygulanmasında önemli rol oynamaktadır.

Ekonomik Gelişmeler

Küresel ekonomik gelişmeler, DO & CO'nun her üç iş kolu üzerinde yüksek oranda bağlayıcıdır. Bu durum, söz konusu gelişmelerin turizm ve tüketici davranışları üzerindeki yadsınamaz etkisiyle açıklanabilir. Tüketicilerin değişken seyahat aktiviteleri ve havayolu kullanımındaki hareketlilik, özellikle havayolu ikram hizmetleri bölümünü etkilemektedir.

DO & CO, faaliyetlerini sekiz farklı ülkeye ve üç farklı faaliyet alanına bölerek ekonomik riskle etkin şekilde mücadele etmektedir. Sonuçların raporlanmasıyla ilgili aktiviteler, her "raporlama biriminde" (grup şirketleri, iç raporlama amaçlarına uygun olarak karşılaştırılabilir kar merkezleri şeklinde gruplandırılmışlardır) mevcut operasyonlar üzerinde yapılan analiz ve tahminleri içerir. Bu şekilde gerekli durumlarda kapasite değişikliği geç kalınmadan gerçekleştirilmektedir.

Terör ve Siyasi Çalkalanmalardan Doğan Riskler

En üst düzeyde alınan uluslararası güvenlik önlemleri, DO & CO Şirketler Grubu'nun faaliyet gösterdiği alanlarda terör nedeniyle oluşan riskin, geçtiğimiz yıl içerisinde stabilize hale gelmesini sağlamıştır. Bununla beraber, havayolu sektöründe yaşanabilecek herhangi bir olumsuzluk da ihtimal dahilinde değerlendirilmelidir. Güvenlik standartlarının en güncel bilgilere sürekli uyarlanması, terör saldırıları tehlikesinin minimize edilmesini sağlamıştır. Ancak DO & CO Şirketler Grubu, siyasi gelişmeleri yakından izlemekte ve kendini her türlü senaryoya hazırlıklı hale getirecek tedbirler almaktadır.

Doğal Afetler ve Salgın Hastalıklardan Doğan Riskler

DO & CO şirketinin kontrolünde bulunmayan ancak havacılık ve turizm endüstrisi üzerinde ciddi etkilere yol açan riskler arasında, kuş gribi veya SARS (ani gelişen ciddi solunum yetmezliği hastalığı) gibi salgın hastalıklar da bulunmaktadır. Ayrıca, 2010 yılının Nisan ayında Kuzey ve Orta Avrupa'nın geniş bir bölgesinde havayolu trafiğini günlerce felce uğratan İzlanda volkanı Eyjafjallajökull'un patlaması ve Japonya'da yaşanan, çevreyi radyoaktif dalgalarla kirleten nükleer felaket, kaçınılması mümkün olmayan riskler olarak önümüze çıkmaktadır.

Hava sahasının daha uzun süreli ve geniş bir alana yayılacak şekilde kapatılmasına ve bununla bağlantılı olarak sözleşme taraflarınca yapılan uçuşların dikkate değer oranda iptal edilmesinden doğabilecek risklere, havayolları, havacılık mercileri (EASA) ve ulusal havacılık meteoroloji servisi ile yapılan yakın işbirliği sayesinde karşı konulmaktadır.

Dünyanın önde gelen sigorta acentalarının risk departmanları ile yapılan işbirliği sayesinde, kötü hava koşullarından ve iklim değişikliklerinden doğan risklere büyük önem verilmektedir.

Hijyen Riskleri

DO & CO tarafından üretilen yemeklerin yüksek hijyen standartlarına uygunluğunu temin etmek amacıyla, tüm faaliyet sahalarında mevcut HACCP sisteminin (Tehlike Analizi ve Kritik Kontrol Noktaları) geliştirilmesi kapsamında risk analizleri gerçekleştirilmiş ve yapılan analiz sonuçları baz alınarak söz konusu risklere yönelik kontrollerin yanı sıra bunların azaltılması amacıyla çalışmalar yürütülmüştür. Yapılan bu çalışmaların etkinliği, uluslararası alanda faaliyet gösteren bir kalite güvence ekibi tarafından sürekli kontrol edilmekte ve en yeni uluslararası bilgilere uygun olarak geliştirilmektedir.

Personel Riskleri

DO & CO şirketi, çalışanları ve onların yaşattığı şirket kültürünü en büyük sermaye olarak değerlendirmekte ve elde edilen başarının en önemli anahtarı olarak görmektedir. Bu çerçevede DO & CO şirketinin gelecekteki gelişimi, yüksek nitelikli ve motive edilmiş çalışanlar istihdam etmesine, bütünleşmesine ve çalışanların sadakatinin sağlanmasına bağlıdır. Bu sebeple, profesyonel eğitim ve aralıksız personel gelişimi, hedeflenen büyümenin teminine yönelik başlıca araçlar arasında yer almaktadır.

DO & CO Şirketler Grubu'nun daimi gelişimine paralel olarak, şirketin yönetim kaynakları da genişlemektedir.

DO & CO şirketinin gelecekteki başarısı için önemli adımlardan bir diğeri ise, yeni açılacak faaliyet sahalarının profesyonel ve katma değer yaratacak şekilde bütünleşmesi olacaktır. Yaratılan ortak değerler ve güçlü bir şirket kültürü, yeni çalışanlar tarafından ürün ve hizmetlerde yüksek kalite beklentisinin daha iyi anlaşılmasına ve sürekliliğinin sağlanmasına katkıda bulunacaktır.

Hukuki Riskler

DO & CO, devamlı büyümesi ve global faaliyetleri nedeniyle, ulusal ve uluslararası alanda, gıda yasaları, insan kaynakları, hijyen ve atık yönetimi, vergi kanunları gibi çok sayıda hukuki düzenlemelerin yanı sıra çeşitli havayollarına özgü bir takım yönetmelik ve mevzuatlara tabi durumdadır. Şirket bünyesinde, değişen yasal prosedürler takip edilip gecikmeksizin tepki verilerek söz konusu değişikliklerin şirket süreçlerinde uygulanması sağlanmalıdır.

Yasal düzenlemelere dikkat edilmemesi veya sözleşmeyle tespit edilen anlaşmalara riayet edilmemesi, şirketler grubunu maddi tazminat talepleri nedeniyle ciddi boyutta mükellefiyet altına sokabilir. Grup, söz konusu riskten korunmak amacıyla, merkezi bir hukuk departmanı kurmuştur. Alınan tedbirlere rağmen oluşabilecek herhangi bir zarar riski, şirketler grubunda geniş kapsamlı sigortaların akdedilmesi vasıtasıyla asgariye indirilmektedir.

Kur Riskleri

DO & CO, uluslararası faaliyetleri sebebiyle, kur dalgalanmalarından doğan risklere önemli ölçüde maruz kalmaktadır. Kullanılan başlıca yabancı para birimleri Türk Lirası, Ukrayna Grivnası, ABD Doları ve İngiliz Sterlini'dir.

Yabancı para biriminde elde edilen gelirler, yine aynı para birimindeki giderlerle netleştirilip vade uyumu sağlanarak, kapalı pozisyon tutulmaktadır. Bunun haricinde, müşteri ve tedarikçilerle yapılan sözleşmelerle ilave risklerin önlenmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca, ihtiyaç durumunda finansal araçlar ya da türev finansman araçları kullanılmaktadır. Bilançonun düzenlendiği tarihte, türev finansman araçları kullanılmamaktadır.

Likidite Riskleri

Likiditenin aktif yönetimi ve likiditeden doğabilecek risklerin önlenmesi için titiz ve günlük düzenlenecek bir finansman planı gereklidir. Yürütülecek büyüme projeleri ve diğer projelerin olması durumunda, şirketler grubunun likidite durumu üzerindeki etkilerinin dikkatle analiz edilmesi önemlidir.

Likiditenin merkezi olarak yönetilmesi amacıyla, DO & CO'ya ait tüm Avusturyalı şirketlerin nakit hesapları bir nakit havuzunda toplanmıştır.

Düzenli ve günlük raporlamalar sayesinde, mevcut finansman planlarından sapmalar anında teşhis edilmektedir. Bu şekilde, alınan karşı tedbirlerin hızla uygulamaya konması sağlanmış olmaktadır.

DO & CO Grubunun likidite riski, düşük borç seviyesi sayesinde sınırlıdır. Güncel likidite ihtiyaçları, mevcut nakit ya da bankalardan sağlanan finansal imkanlar yoluyla karşılanabilir. Bunun haricinde enflasyon, zarar ve yabancı para birimi riski karşısında, her zaman elden çıkartılmaya müsait varlıklar sayesinde bir teminat gerçekleştirilmektedir.

Tahsilat Riski

DO & CO, alacak hesaplarının yönetimini titizlikle takip etmekte ve temerrüt riskini minimum seviyede tutmaya özen göstermektedir. Hukuk birimi tarafından açık pozisyonların haftalık olarak raporlanmasıyla, müşterilerin ödeme gücünden doğacak riskler gecikmeksizin gözlemlenmekte ve gerekli durumlarda uygun adımlar hızla atılmaktadır.

Ayrıca, ana müşterilerin temerrüde düşme riski, sözleşmeyle güvence altına alınan anlaşmalar ve müşteriler tarafından verilen teminatlarla kontrol edilmektedir.

DO & CO kredi sigortalarından yararlanmamaktadır. Yatırımlar, her zaman birinci sınıf bankalar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Diğer finansal araçlardan önem teşkil edecek temerrüt riskleri beklenmemektedir.

Faiz Riski

Bütün yatırımlar piyasa koşullarına uygun şekilde finanse edilmekte olup; vadeler finanse edilen projelerin vadelerine uyum göstermektedir. Faiz oranlarında meydana gelecek değişikliklerin olası etkileri, altı ayda bir gerçekleştirilen duyarlılık analizleri ile denetlenmektedir. Güncel olarak faiz dalgalanmalarından doğabilecek önemli bir risk bulunmamaktadır.

Özet olarak, DO & CO şirketi mevcut risk yönetimi ile, riskleri kontrol altında tutabilecek ve telafi edilebilecek durumdadır.

Şirketler grubunun başarılı duruşunun sürekliliği, söz konusu riskler vasıtasıyla tehlikede değildir.

12. Genel Görünüm

Havayolu İkram Hizmetleri bölümünde, DO & CO noktalarındaki satış faaliyetleri, hem mevcut müşterilerle ticari ilişkilerin güçlendirilmesine hem de yeni müşterilerin edinilmesine odaklanacaktır.

New York John F. Kennedy havalimanı noktasında, birimin genişletme çalışmalarının tamamlanmasıyla birlikte; başlatılan 2 yeni servis hattının başarılı bir şekilde entegrasyonuna odaklanılacaktır.

Türkiye’de, Türk Hava Yolları’yla yürütülmekte olan “Uçan Aşçı” konsepti genişletilecektir. Önümüzdeki aylarda uzun mesafeli uçuşların yanı sıra, bazı uluslararası kısa mesafeli uçuşlarda da “Uçan Aşçı” hizmetine başlanılacaktır.

Kyiv Catering LLC şirketinin 31 Mayıs tarihi itibarıyla DO & CO Şirketler Grubu bünyesine katılmasıyla, önümüzdeki aylarda kuruluşun şirketler grubuna entegrasyonu sürdürülecektir. DO & CO şirketi Ukrayna’da orta vadede yalnızca havayolu ikram hizmetleri alanında değil, Viyana’nın ünlü kafe kültüründe, gurme mağazalarında ve organizasyon ikram hizmetleri alanında da büyümeyi hedeflemektedir.

Uluslararası Organizasyon İkram Hizmetleri bölümünde, önümüzdeki aylarda denizaşırı Grand Prix yarışları, uluslararası organizasyon ekibi faaliyetlerinin odağında bulunacaktır. Formula 1 sezonu, Hindistan, Abu Dabi ve Austin/Teksa’s’ta düzenlenecek Grand Prix yarışları ile doruk noktasına ulaşacaktır.

Restoranlar, Yolcu Salonları ve Otel bölümünde, önümüzdeki aylarda perakende ve yeni açılan demiryolları ikram hizmetleri kısımları, odak noktasını oluşturacaklardır.

Avusturya Demiryolları İkram Hizmetleri’nin 1 Nisan 2012 tarihinde başarıyla devralınmasından sonra, önümüzdeki aylarda kaliteye odaklı yeni konseptin adım adım uygulanması gerçekleştirilecektir.

Kasım ayında Viyana’da yeni bir Henry açılmış olup; DO & CO, Perakende kısmında açacağı başka Henry mağazaları ve diğer noktalar için hazırlık yapmaktadır.

Bölüm, ayrıca İstanbul’daki otel inşaatının hızlandırılarak sürdürülmesi planlanmaktadır. İkinci DO & CO otelinin 2013 yılının sonunda açılması beklenmektedir.

Geçen çeyreklerde olduğu gibi, DO & CO Havayolu İkram Hizmetleri, Restoranlar ve Perakende bölümlerini içeren farklı pazarlarda potansiyel satın alınan hedeflerini sürekli değerlendirmektedir.

Anahtar Figürler Sözlüğü

FAVÖK marjı

Vergi, faiz ve amortisman öncesi karın satışların ne kadarına karşılık geldiğini gösterir.

FVÖK marjı

Vergi ve faiz öncesi karın; satışların ne kadarına karşılık geldiğini gösterir.

Özsermaye oranı

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

Net faiz borçları

Nakit kaynaklar düştükten sonra kalan mali yükümlülüklerdir.

Yabancı kaynakların özkaynaklara oranı (Gearing Ratio)

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

Döner sermaye

Kısa vadeli yabancı sermaye üzerinde döner sermaye fazlasıdır.

Serbest nakit akım

Yatırım faaliyetlerinden doğan nakit akışı ilave edilmek üzere işletme faaliyetinden doğan nakit akıştır.

Satış getiri oranı (ROS)

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

Özkaynak karlılığı (ROE)

Vergilendirilmiş kazanç (şerefiye amortismanlarından ve azınlık paylarından önce) kâr paylarının dağıtılmasından sonra ve şerefiyenin defter değerleri düştükten sonra ortalama özsermayeyle karşılaştırılır.