



DO-CO - Olumlu

DO & CO, 2024/2025 mali yılında rekor düzeyde satış ve karlılıkla olağanüstü bir performans sergiledi. Şirket, satışlarını %26,3 artırarak ilk kez 94.060,45 milyon TL'ye yükseltmiş ve 2 milyar Avro gelir eşiğini aşmıştır. FAVÖK %29,8 artışla 10.739,38 milyon TL'ye, FVÖK ise %35,2 artışla 7.514,80 milyon TL'ye ulaşarak şirketin tarihindeki en yüksek seviyeleri kaydetmiştir. Bu büyüme, hem Havayolu İkrām Hizmetleri (%31,7 artış) hem de Uluslararası Organizasyon İkrām Hizmetleri (%6,2 artış) ve Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller (%14,7 artış) bölümlerinde görülen güçlü talep artışından kaynaklanmıştır. Şirketin finansal yapısı da güçlenmiş, özkaynak oranı %35,8'e yükselmiş ve net borç/FAVÖK oranı 0,64'e düşmüştür. Ayrıca, 2021 yılında ihraç edilen 100 milyon Avro'luk şirket tahvili de tamamen geri ödenmiştir.

Şirket, operasyonel olarak önemli başarılar elde etmiştir. Havayolu İkrām Hizmetleri bölümünde 19 yeni ve mevcut müşteri kazanılmış, özellikle New York JFK'deki Delta Air Lines operasyonları başlatılmıştır. Uluslararası Organizasyon İkrām Hizmetleri alanında ise Formula 1 ile olan ortaklık 10 yıl daha uzatılmış ve UEFA EURO 2024'te 51 maçta yaklaşık 47.000 VIP misafire hizmet verilmiştir. Restoranlar, Yolcu Salonları ve Oteller segmentinde Münih'teki DO & CO Hotel, "1 Michelin Key" ödülüne layık görülmüş ve Viyana'daki Albertina Müzesi'ndeki restoran işletmeciliği sözleşmesi 10 yıl daha uzatılmıştır. Şirket, Türk Lirası'ndaki değer kaybına rağmen marjlarını büyük ölçüde korumuştur.

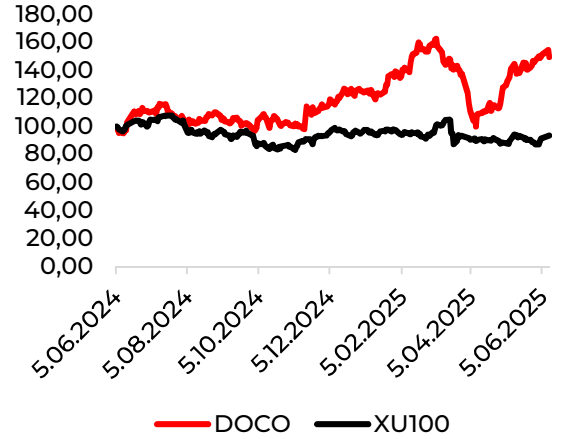
DO & CO, önümüzdeki dönem için de olumlu beklentilerini korumaktadır. 2025/2026 mali yılında Havayolu İkrām Hizmetleri bölümünde All Nippon Airways ve Air Canada gibi yeni müşterilere hizmet verilmesi beklenmektedir. Formula 1 sezonu için yüksek doluluk oranları ve FC Bayern Münih'in Allianz Arena'daki yeni sezonu gibi büyük etkinliklerde yüksek talep öngörülmektedir. Ayrıca, Manhattan'da bir Demel şubesi açılması planlanarak ABD pazarındaki genişleme hedefleri sürdürülmektedir. Şirket, operasyonel kararları ve stratejik yönelimi "İnovasyon Kalite İnsanlar" temel değerleri etrafında şekillendirmeye devam etmektedir. Bununla birlikte, jeopolitik gerilimler, enflasyon ve tedarik zinciri zorlukları gibi riskler de yakından takip edilmekte ve proaktif risk yönetimi yaklaşımları uygulanmaktadır.

TL reel değerlenmesine rağmen sınırlı etkilenen finansalları olumlu değerlendiriyoruz

12 Haziran 2025

Hisse Kodu	DOCO
Piyasa Değeri (mlr TL)	85,67
Piyasa Değeri (mln \$)	2.186
F/K	32,44
PD/DD	6,58
FD/FAVÖK	9,41
Hisse Sayısı (mln lot)	10,98
FDPO (%)	85,42
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	66,63

100 Liranın Yıllık Seyri



FİYAT

PERFORMANSI	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,11	-2,37	57,30
Nominal (TL)	6,09	-2,26	57,26
Nominal (USD)	7,10	3,38	69,01

Halka açıklığı yüksek olması nedeniyle %5'ten fazla ortaklığa sahip bir kişi bulunmamaktadır



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

- ✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
- ☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
- 📠 +90 (212) 286 30 50
- 📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

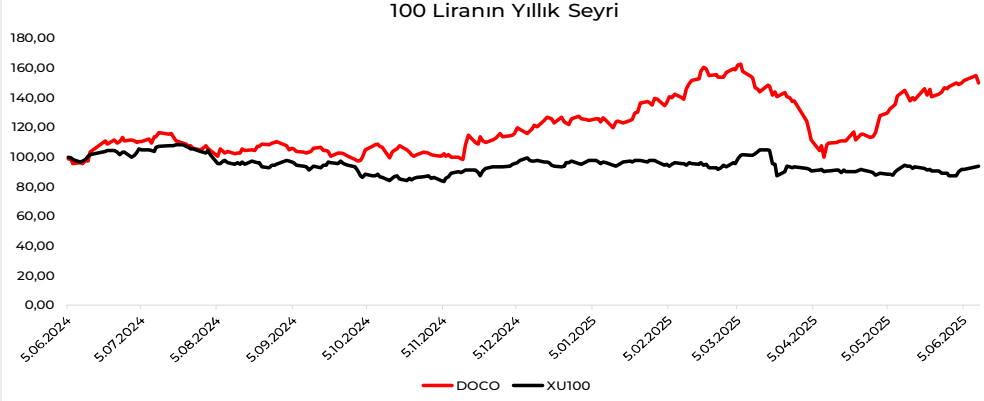


FİNANSALLAR

DO-CO Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	DO-CO
Sektör	Lokanta ve Oteller
Halka Açıklık Oranı	2,0%
Kuruluş Tarihi	17.03.1997
Yaşı	28
Personel Sayısı	15.538

Fiyat & Getiri	
Kapanış	7.800,00
Günlük Getiri	-3,29
Haftalık Getiri	-0,32
Aylık Getiri	6,09
Göreceli Getiri	-3,55
Yıllık En Düşük - En Yüksek	4.935-8.648
Yıllık Ortalama Fiyat	6.283,79



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/09	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2024/09	2024/03	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	25.704	23.334	10,16	Net Satışlar	65.425	19.421	63.406	236,88
Nakit ve Benzerleri	9.959	8.968	11,04	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	1.973	1.862	5,97	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	10.610	9.854	7,67	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	23.204	21.332	8,78	Satışların Maliyeti	27.658	8.288	26.777	233,71
Maddi Duran Varlıklar	20.098	18.093	11,08	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	841	806	4,44	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	48.908	44.666	9,50	Brüt Kâr	37.766	11.133	36.629	239,24
Kısa Vadeli Borçlar	20.941	20.464	2,33	Faaliyet Giderleri	21.693	6.716	20.455	223,00
Uzun Vadeli Borçlar	12.194	11.739	3,88	Esas Faaliyet Kârı	16.074	4.417	16.174	263,93
Toplam Borç	33.135	32.203	2,89	Amortisman	0	0	0	a.d
Net Borç	3.578	6.364	-43,77	FAVÖK	16.074	4.417	0	263,93
Sermaye	11	11	0,21	Vergi Öncesi Kâr	4.721	1.158	3.593	307,58
Özkaynaklar	13.970	11.210	24,63	Ana Ortaklık Net Kâr	2.691	655	2.308	310,80

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,23	1,14	0,09
Likit Oran	1,13	1,05	0,08
Değerleme			
F/K	28,12	26,23	1,88
PD/DD	6,13	5,66	0,47
FD/FAVÖK	4,60	4,09	0,51
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	23,83	7,66	16,17
Aktif Karlılık	6,22	1,76	4,46
Brüt Kâr Marjı	57,72	57,32	0,40
Net Kâr Marjı	4,11	3,37	0,74
Favök Marjı	24,57	22,74	1,83
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	37,89	20,39	17,50
Favök Büyüme	25,33	25,52	-0,19
Özsermaye Büyüme	62,12	90,07	-27,94
Aktif Büyüme	30,10	50,78	-20,68
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17,32	17,49	-0,17
Alacak Devir Hızı	8,05	8,59	-0,55
Ticari Borç Devir Hızı	4,74	5,46	-0,71

