

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Son Fiyat                            | 10.707,50 |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 117.605   |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 2.700     |
| F/K                                  | 26,91     |
| FD/FAVÖK                             | 4,00      |
| PD/DD                                | 5,19      |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 11        |
| FDPO (%)                             | 73,27     |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 69        |



| DOCO                   | GÜNLÜK | AYLIK  | 12AYLIK |
|------------------------|--------|--------|---------|
| Getiri (TL)            | 9,99   | 0,82   | 42,20   |
| Getiri (\$)            | 9,94   | -0,51  | 17,38   |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 7,14   | -14,89 | -2,80   |

| Çeyreklik                    | 2025/06   | 2025/09   |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Yıllık                       | 2024/09   | 2025/09   |
| Brüt Kar Marjı (Y%)          | 58,16     | 59,69     |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)          | 60,23     | 60,79     |
| FAVÖK Marjı (Y%)             | 28,10     | 29,69     |
| FAVÖK Marjı (Ç%)             | 29,91     | 29,74     |
| Net Kar Marjı (Y%)           | 3,90      | 4,43      |
| Net Kar Marjı (Ç%)           | 4,27      | 4,94      |
| Net Borç (mln TL)            | 3.578,40  | -226,86   |
| İşletme Sermayesi (mln TL)   | -2.297,70 | -2.823,38 |
| Cari Oran                    | 1,23      | 1,33      |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | 5.828,73  | 9.719,63  |
| Net Finansman                |           |           |
| Gideri/Satışlar              | 0,13      | -0,50     |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)         | 13,92     | 0,60      |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)         | 84,52     | 0,60      |
| FAVÖK Büyüme (Y%)            | 68,54     | -8,46     |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)            | 15,06     | -0,87     |
| Net Kar Büyüme (Y%)          | 93,74     | -1,67     |
| Net Kar Büyüme (Ç%)          | 4,08      | 8,31      |

## DOCO - Olumlu

### Tarihinin en güçlü üç çeyrek performansı

DOCO, 2025 3.çeyrekte 630,32 milyon avro hasılat, 77,9 milyon avro FAVÖK, 31,1 milyon avro net kar elde ederek güçlü faaliyetlerini sürdürdü. 3 çeyreklik durum ise 1,87 milyar avro hasılat, 227,6 milyon avro FAVÖK ve 84,6 milyon avro net kar olarak gerçekleşti.

Havayolu ikram hizmetleri ağırlığını artırmaya devam etti. İlk üç çeyrekte 1,45 milyar avro hasılat elde ederken artış %5,8 olarak gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafında ise FAVÖK %16,3 artışla 172,03 milyon avro seviyesine yükseldi. Satışların içerisindeki payı 40 baz puan artışla %77,8 olarak gerçekleşti. Ocak 2026 itibarıyla 150 bin m2 büyüklüğündeki mutfağın temelleri atıldı. ABD, İngiltere ve İspanya tarafında ise iş seyri güçlendirilmekte olup Viyana, Almanya, Polonya, Milano ve Seul tarafında ise olumlu iş seyri beklenmeye devam ediliyor.

Uluslararası organizasyon tarafı ise sezonsal etkiyle dengelendi. Hasılat %1,2 artışla 274,23 milyon avro olurken FAVÖK ise %9,2 artışla 35 milyon avro seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz seneler içerisinde şampiyona faktörü olduğunu hatırlatmakta fayda var. Formula 1 programı çerçevesinde Paddock Club yüksek doluluk oranları ile faaliyet göstermiştir. Almanya tarafındaki Allianz Arena, Olympiapark ve SAP Garden'daki canlılıkta yüksek seyretmektedir. ATP turnuvaları ve Viyana Film Festivali gibi etkinliklerde başarılı geçmiştir. Sezonsallık etkisi çerçevesinde payı 60 baz puan azalışla %14,7 olmuştur.

Restoranlar, yolcu salonları ve oteller tarafı operasyonel olarak iştahlı seyrediyor. Hasılat tarafında %7,6 artışla 139,9 milyon avro olurken FAVÖK %21 artışla 20,6 milyona avro seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek seyahat hareketliliği ve şehir turizmi ziyaretçi rekorları, Viyana ve Münih'teki yüksek doluluk oranları izlenmektedir. Henry ve Demel ile yapılan faaliyetlerde satış rakamları kaydedilmiştir.

Borçluluk ve nakit akımı daha da iyileşti. Net borç tarafında yüksek nakit pozisyonu çerçevesinde net borç 3,58 milyar TL seviyesinden 226,9 milyon TL seviyesinde (-) pozitif hale geldi. Serbest nakit akımı daha da iyileşmeyi başarırken 9,72 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

DOCO nezdinde finansalları kesin sezon olsa dahi pozitif değerlendiriyoruz. Nakit akım yönetim becerisi ve bu senenin şampiyona olmasıyla birlikte çok daha güçlü finansallar elde edeceğini değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul