

DGNMO

- Doğanlar Mobilya, 2025 1.çeyrekte 2,39 milyar TL hasılat, 54,05 milyon TL FAVÖK, 296,32 milyon TL net zarar açıkladı.
- Mobilya sektörü 2025 yılına zorlu başladı. Özellikle rekabetçi fiyatlama kaynaklı enflasyon etkisi fiyatlara tam yansıtılamadığından kampanya bazlı çalışma ya da aksiyonel aktarım izlenmesi gerekiyordu. 2024 4.çeyrek zayıf geldi. 2025 1.çeyreğin de zayıf gelmesini bekliyorduk.
- Satışlar %19,38 düşüşle 2,39 milyar TL oldu. Yurtiçi yurtdışı gözetmeksizin tüm pazarlarda daralmanın yanı sıra rekabetçi fiyatlama etkisi nedeniyle iadelerde artış ve iskontolar tarafında diri kalış gözlemliyoruz.
- Satışların maliyetlerinde gider optimizasyonunu olumlu karşılıyoruz ancak satışlardan fazla satışların maliyetinin azaldığını görmüyoruz. Bu da doğal olarak brüt kar yıllık %23,18 daralmayla 753,3 milyon TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 156 baz puan daralmayla %31,58 oldu.
- FAVÖK yıllık %36 daralmayla 54,05 milyon TL oldu. Özellikle esas faaliyet karlılığının negatif seyri ışığından kaynaklı olumsuz etkilendi. FAVÖK marjı yıllık 60 baz puan daralmayla %2,27 oldu.
- Net zarar tarafında kopuş izliyoruz. Vergi tarafında 1 katlık artış ve finansman giderlerinin de büyümeye devam etmesi doğrultusunda net zarar yıllık %119449 artışla 296,32 milyon TL oldu.
- Borçluluk sektörde nakit akım zorluğu nedeniyle büyümeye devam ediyor. Net borç/FAVÖK 4,63 oldu.

Sonuç olarak, bilançoğu sektörün de etkisiyle bir nevi beklentilerimizden uzak olmayan sonuçlar görüyoruz. 2025 2.çeyrek itibariyle özellikle düşün mevsimi etkisi doğrultusunda finansalların kısmen iyileşmesini bekliyoruz. Yumuşak iniş koşullarında olumlu ayrışmasını bekleyebiliriz.

Doğanlar Mobilya, 2025 yılında TMS 29 hariç 14,4 milyar TL hasılat (+/- %3), %8 ihracat payı (+/- %2), 40-50 yeni satış noktası, %14 konsolide FAVÖK marjı (+/- %1), 1,3-1,5 net borç/FAVÖK, yatırım harcamaları/satışlar %1-1,5 olmasını bekliyor.

	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi Satışlar	3.246.585.194	3.811.535.845	-14,82%
Yurtdışı Satışlar	185.748.247	193.087.720	-3,80%
Diğer Gelirler	2.965.416	19.542.773	-84,83%
Brüt Satışlar	3.435.298.857	4.024.166.338	-14,63%
İadeler	-74.472.460	-46.509.894	60,12%
İskontolar	-975.316.228	-1.018.537.354	-4,24%
Net Satışlar	2.385.510.169	2.959.119.090	-19,38%
Satışların Maliyeti	-1.632.215.057	-1.978.529.364	-17,50%
Brüt Kar	753.295.112	980.589.726	-23,18%
Brüt Kar Marjı	31,58%	33,14%	-1,56%

Doğanlar Mobilya Şirket Kartı

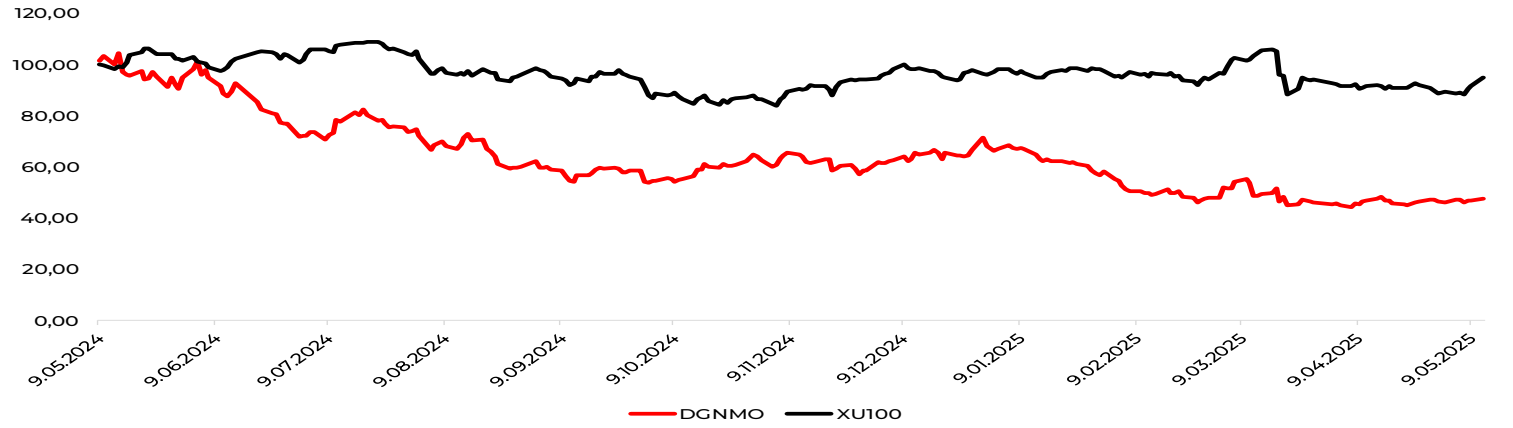
Künye

Hisse Adı	Doğanlar Mobilya
Sektör	rünleri Ve Mobilya
Halka Açıklık Oranı	57,0%
Kuruluş Tarihi	20.08.1935
Yaşı	90
Personel Sayısı	2.547

Fiyat & Getiri

Kapanış	6,84
Günlük Getiri	1,79
Haftalık Getiri	1,18
Aylık Getiri	1,63
Göreceli Getiri	-1,94
Yıllık En Düşük - En Yüksek	006-016
Yıllık Ortalama Fiyat	9,08

100 Liranın Yıllık Seyri



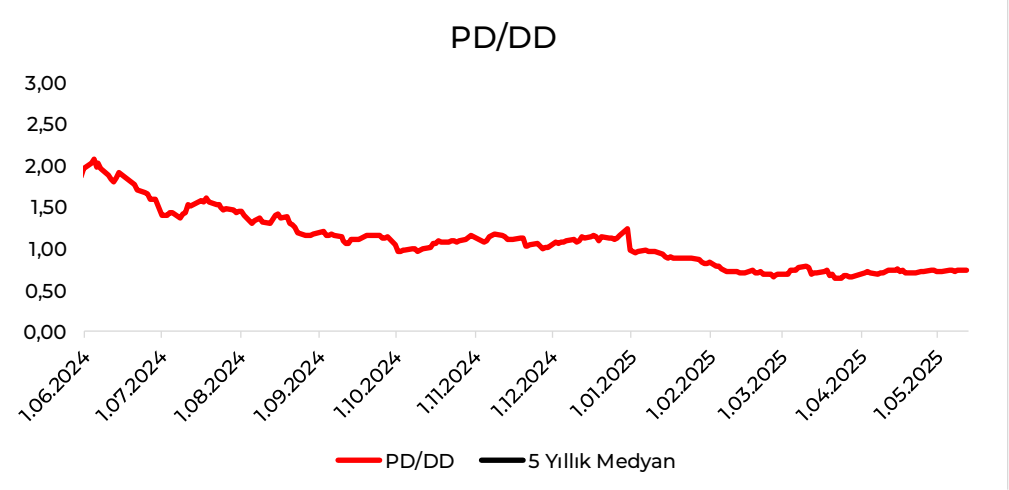
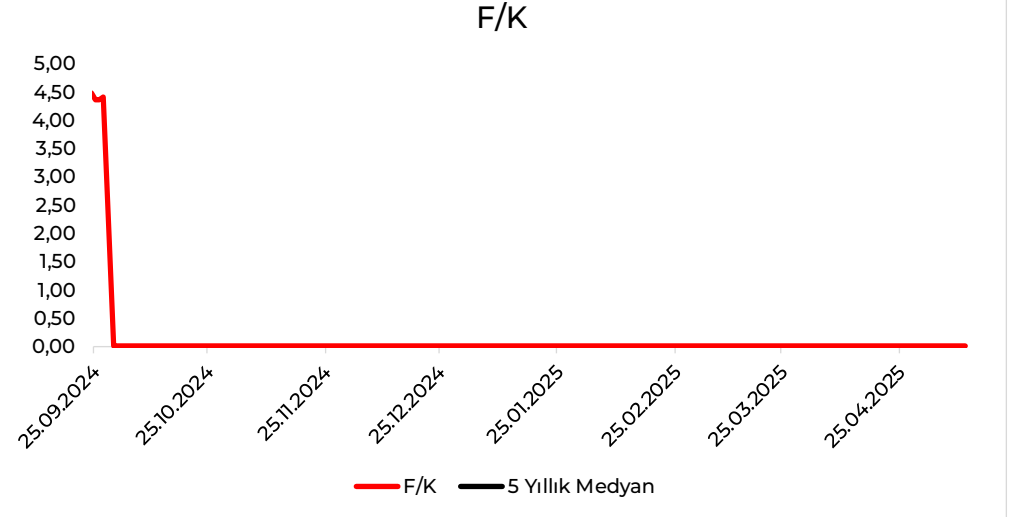
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.211	3.927	7,24
Nakit ve Benzerleri	112	240	-53,46
Stoklar	2.451	1.981	23,72
Ticari Alacaklar	1.056	913	15,67
Duran Varlıklar	7.283	4.364	66,90
Maddi Duran Varlıklar	5.815	3.106	87,20
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	459	263	74,58
Aktifler	11.494	8.290	38,64
Kısa Vadeli Borçlar	7.065	4.849	45,72
Uzun Vadeli Borçlar	1.199	930	28,92
Toplam Borç	8.265	5.779	43,02
Net Borç	4.275	2.148	99,04
Sermaye	350	350	0,00
Özkaynaklar	3.229	2.512	28,58

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2.386	2.959	11.837	-19,38
Yurt İçi Satış	3.247	3.812	15.092	-14,82
Yurt Dışı Satış	186	193	701	-3,80
Diğer Satışlar	3	20	66	-84,83
Satışların Maliyeti	1.632	1.979	8.227	-17,50
İskontolar	975,32	1.018,54	3.800,58	-4,24
İndirimler	74,47	46,51	221,53	60,12
Brüt Kâr	753	981	3.610	-23,18
Faaliyet Giderleri	915	1.196	3.895	-23,51
Esas Faaliyet Kârı	-161	-215	-286	25,00
Amortisman	215	300	1.153	-28,22
FAVÖK	54	85	0	-36,39
Vergi Öncesi Kâr	-139	80	-825	-273,86
Ana Ortaklık Net Kâr	-296	0	-454	-119.449,41

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,60	0,81	-0,21
Likit Oran	0,24	0,39	-0,16
Değerleme			
F/K	0,00	5,54	-5,54
PD/DD	0,74	1,53	-0,79
FD/FAVÖK	7,97	4,23	3,74
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-10,32	-0,02	-10,31
Aktif Karlılık	-3,00	0,00	-2,99
Brüt Kâr Marjı	31,58	33,14	-1,56
Net Kâr Marjı	-12,42	-0,01	-12,41
Favök Marjı	2,27	2,87	-0,61
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-36,39	-54,57	18,18
Özsermaye Büyüme	28,58	349,25	-320,67
Aktif Büyüme	38,64	130,24	-91,60
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,45	5,32	-1,87
Alacak Devir Hızı	12,84	16,26	-3,42
Ticari Borç Devir Hızı	3,60	6,30	-2,70



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