



Doğanlar Mobilya - Olumsuz

Toparlanma için daha erken

Doğanlar Mobilya, 2025 2.çeyrekte 3,18 milyar TL hasılat, 162 milyon TL FAVÖK zararı ve 898 milyon TL net zarar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Şubelerde optimizasyon devam ediyor. Şirket makroekonomik koşulları gözeterek 12 şube kapatımına gitti. Özellikle yurtiçi faaliyetlerinde franchise pozisyonu azaltımı etkili olmuş görünüyor. Doğtaş, Kelebek, Lova Yatak tarafında açık azaltımlar yapılmış görünüyor. Bunu olumlu karşılamakla birlikte diğer faaliyetlerde özellikle perakende de büyüme gözlemleniyor.

Hasılatta dipten dönüş başladı ama zorlu koşullar sürüyor. Hasılat %11,79 düşüşle 3,18 milyar TL'ye gerilerken çeyrekten çeyreğe gözle görülür toparlanmayı önemsiyoruz. Özellikle Lova ve Doğtaş grupları süreci desteklemeye çalışırken diğer faaliyetlerden de kademeli destek gelmeyi sürdürüyor.

Maliyetler artıyor. Maliyetlerde gözle görülür artışla birlikte brüt kar %53,36 azalışla 597 milyon TL olarak gerçekleşirken brüt kar marjı 917 baz puan düşüşle %24,44'e gerileyerek son dönemin en düşük seviyesine inmiş oldu. Esas faaliyet giderlerinde gözle görülür artışlar çerçevesinde tekrardan esas faaliyet zararı oluşması nedeniyle sınırlı bir FAVÖK zararı takip edildi.

DGNMO TMS 29-Hariç:

- 14,4 milyar TL hasılat (+-%3)
- %8 ihracat payı (+-%2)
- 40-50 yeni satış noktası
- %14 FAVÖK marjı (+-%1)
- 1,3-1,5 net finansal borç/FAVÖK
- Yatırım harcamaları/satışlar %1-1,5 olmasını bekliyor.

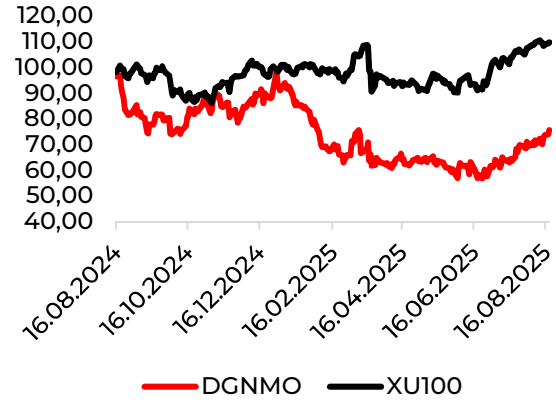
Beklentilerimiz dahilinde olan DGNMO finansallarını olumsuz değerlendirmekle birlikte toparlanma için daha erken olduğunu değerlendiriyoruz.

20 Ağustos 2025

Hisse Kodu	DGNMO
Son Fiyat	7,91 TL
Piyasa Değeri (mlr TL)	2,77
Piyasa Değeri (mln \$)	67
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	1,08
FD/FAVÖK	23,2

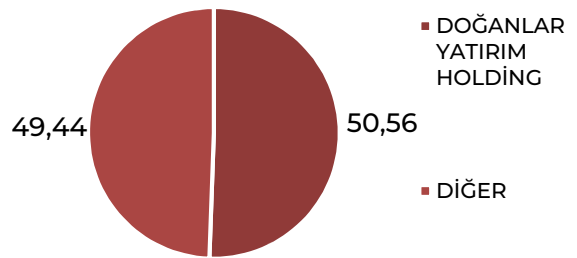
Hisse Sayısı (mln lot)	350
FDPO (%)	49,4
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	28



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	13,51	5,72	-30,62
XKAGT'A GÖRE	7,17	-0,07	-49,97
Nominal (TL)	18,95	18,77	-21,91
Nominal (USD)	17,72	13,43	-42,58

Ortaklık Yapısı (%)





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

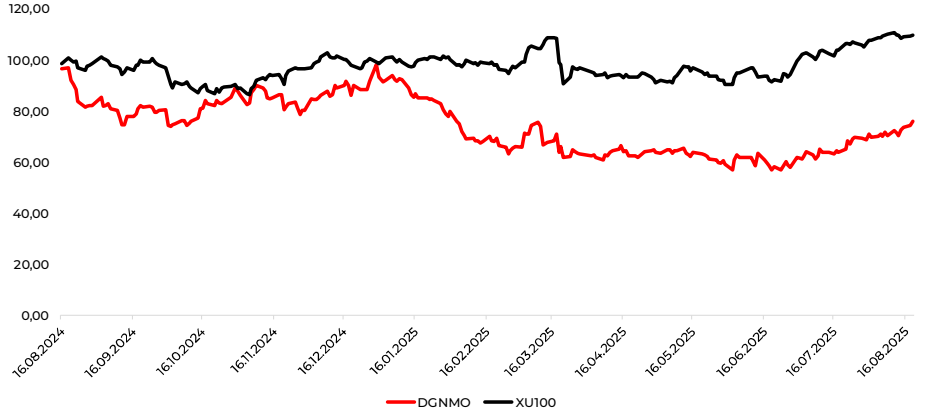


FİNANSALLAR

Doğanlar Mobilya Şirket Kartı

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

Fiyat & Getiri	
Kapanış	7,91
Günlük Getiri	2,20
Haftalık Getiri	6,32
Aylık Getiri	18,95
Göreceli Getiri	1,90
Yıllık En Düşük - En Yüksek	006-010
Yıllık Ortalama Fiyat	7,72



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.510	3.905	-10,11	Net Satışlar	5.712	6.772	11.837	-15,66
Nakit ve Benzerleri	105	166	-36,77	Yurt İçi Satış	8.564	8.339	15.092	2,69
Stoklar	2.104	2.305	-8,75	Yurt Dışı Satış	347	372	701	-6,76
Ticari Alacaklar	801	778	2,96	Diğer Satışlar	13	118	66	-89,12
Duran Varlıklar	7.625	4.594	66,00	Satışların Maliyeti	4.316	4.496	8.227	-4,01
Maddi Duran Varlıklar	6.231	3.400	83,25	İskontolar	3.025,85	1.963,13	3.800,58	54,13
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	450	286	57,61	İndirimler	185,65	93,98	221,53	97,55
Aktifler	11.135	8.498	31,03	Brüt Kâr	1.396	2.276	3.610	-38,66
Kısa Vadeli Borçlar	7.532	5.075	48,43	Faaliyet Giderleri	2.026	2.254	3.895	-10,09
Uzun Vadeli Borçlar	1.030	761	35,35	Esas Faaliyet Kârı	-630	22	-286	-2.907,82
Toplam Borç	8.562	5.835	46,72	Amortisman	526	566	1.153	-7,14
Net Borç	4.635	2.676	73,18	FAVÖK	-104	589	0	-117,71
Sermaye	350	350	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-1.152	35	-825	-3.387,66
Özkaynaklar	2.574	2.663	-3,35	Ana Ortaklık Net Kâr	-1.212	236	-454	-613,96

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,47	0,77	-0,30
Likit Oran	0,18	0,31	-0,12
Değerleme			
F/K	0,00	5,33	-5,33
PD/DD	1,08	1,50	-0,42
FD/FAVÖK	42,42	4,13	38,29
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-46,29	14,29	-60,58
Aktif Karlılık	-12,35	3,74	-16,08
Brüt Kâr Marjı	24,44	33,61	-9,17
Net Kâr Marjı	-21,22	3,48	-24,70
Favök Marjı	-1,83	8,69	-10,52
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-38,78	38,78
Favök Büyüme	0,00	18,51	-18,51
Özsermaye Büyüme	-3,35	318,05	-321,41
Aktif Büyüme	31,03	106,25	-75,22
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,55	4,81	-1,25
Alacak Devir Hızı	12,04	16,48	-4,44
Ticari Borç Devir Hızı	3,77	6,26	-2,49

