

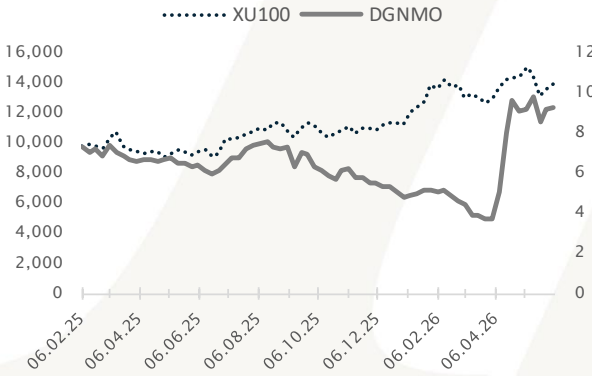
### Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	DGNMO:TI	DGNMO
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Doğanlar Mobilya	
Hisse Sektör	Orman Ürünleri Ve Mobilya	
Rapor Tarihi	04.06.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	9,24	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

### Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	3,234
Firma Değeri - Milyon TL	9,836
Hacim - Milyon TL	44
Halka Açıklık - %	57.00

### Hisse ve Endeks Karşılaştırması



### Finansal Bilgiler - Yıllık

	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,959	3,122	2,546
Brüt Kâr - Milyon TL	981	986	907
FAVÖK - Milyon TL	85	26	39
Net Kâr - Milyon TL	0	-388	171

### Finansal Bilgiler - Çeyrek

	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,959	3,122	2,546
Brüt Kâr - Milyon TL	981	986	907
FAVÖK - Milyon TL	85	26	39
Net Kâr - Milyon TL	0	-388	171

### Çarpanlar

	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	5.54	0.00	0.00
FD/FAVÖK (x)	4.23	6.12	0.00

## Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

03.06.2026 tarihinde Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

Toplantıda 2026 yılı ilk çeyrek sonuçları, talep koşulları, brüt kar marjındaki değişim, faaliyet giderleri, işletme sermayesi yönetimi ve operasyonel verimlilik çalışmaları ele alındı. Net satışlarda TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisinin öne çıktığı, sıkı para politikası ve tüketici harcama eğilimlerindeki değişimin sektör genelinde talep görünümü üzerinde etkili olduğu aktarıldı.

Şirketin 2026 yılının ilk çeyreğinde net satışları 2,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satış tarafında e-ticaret ve dijitalleşme destekleyici unsurlar arasında yer alırken, tüketici harcamalarının zorunlu kalemlere kayması, mobilya harcamalarının ertelenmesi, emlak ve inşaat sektöründeki görünüm ile verimsiz satış noktalarının kapatılması satışlar üzerinde etkili olan başlıklar olarak paylaşıldı.

Brüt kar 907 milyon TL olurken, brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %32 seviyesinden %36 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjındaki iyileşmede genel üretim giderleri ve işçilik tarafındaki optimizasyonun yanı sıra, kampanya uygulamalarının sınırlı tutulmasının da etkili olduğu belirtildi.

FAVÖK 39 milyon TL, FAVÖK marjı ise %2 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulduğu, enflasyonist ortama rağmen alınan tasarruf önlemleriyle giderlerin önceki yıl ile benzer seviyelerde gerçekleştiği belirtildi. Yönetim, ikinci çeyrekte FAVÖK marjı tarafında daha iyi bir görünüm öngördüğünü aktardı.

Net kar tarafında şirket 2026 yılının ilk çeyreğinde 171 milyon TL net kar açıklarken, geçen yılın aynı döneminde 388 milyon TL net zarar kaydedilmişti. Net kar görünümünde faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulması, net finansal borçtaki azalma eğilimi ve kısa vadeli borçların bir kısmının uzun vadeye taşınmasıyla likidite profilindeki iyileşmenin etkili olduğu paylaşıldı.

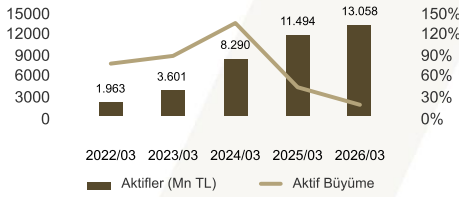
İşletme sermayesi tarafında alacak, stok ve ticari borç yönetimine odaklanıldığı belirtildi. İlk çeyrek sonunda ticari alacak devir süresi 23 gün, stok devir süresi 112 gün, ticari borç devir süresi ise 126 gün seviyesinde gerçekleşti. Bu görünümle nakit döngüsü 2025 yıl sonundaki 18 gün seviyesinden 9 güne geriledi.

Satış kırılımında Doğtaş ve Kelebek markalarının ağırlığı devam ederken, ürün tarafında ahşap panel ve döşeme grupları öne çıktı. Kanal bazında satışların büyük kısmı bayi kanalı üzerinden gerçekleşti. Uluslararası satışların toplam satışlar içindeki payı ilk çeyrekte %5 seviyesinde olurken, bu payın %7-8 bandına çıkarılmasının hedeflendiği aktarıldı.

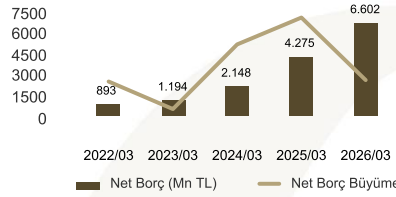
Operasyonel tarafta sünger, kumaş ve petrokimya bazlı maliyet geçişlerinin takip edildiği belirtildi. Stok yönetiminin maliyet tarafında avantaj sağladığı, Biga ve Düzce fabrikalarında yürütülen yalın dönüşüm çalışmalarının ise yılın ikinci yarısında brüt kar marjı tarafında etkisinin görülebileceği aktarıldı.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.620</b>	<b>3.258</b>	<b>4.211</b>	<b>3.515</b>	<b>-17%</b>	<b>27%</b>
Nakit ve Benzerleri	99	111	112	197	76%	2%
Ticari Alacaklar	824	891	1.056	707	-33%	5%
Stoklar	1.985	1.744	2.451	2.047	-16%	16%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7.966</b>	<b>9.647</b>	<b>7.283</b>	<b>9.543</b>	<b>31%</b>	<b>73%</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	6.560	7.480	5.815	7.349	26%	56%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	479	402	459	406	-11%	3%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>11.586</b>	<b>12.905</b>	<b>11.494</b>	<b>13.058</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8.459</b>	<b>9.795</b>	<b>7.065</b>	<b>9.395</b>	<b>33%</b>	<b>72%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.426	5.118	2.689	5.118	90%	39%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.159	718	834	98	-88%	1%
Ticari Borçlar	2.378	2.214	2.652	2.762	4%	21%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>838</b>	<b>1.577</b>	<b>1.199</b>	<b>2.192</b>	<b>83%</b>	<b>17%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	705	1.013	865	1.584	83%	12%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>9.296</b>	<b>11.372</b>	<b>8.265</b>	<b>11.587</b>	<b>40%</b>	<b>89%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>2.290</b>	<b>1.534</b>	<b>3.229</b>	<b>1.471</b>	<b>-54%</b>	<b>11%</b>
Ödenmiş Sermaye	350	350	350	350	0%	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	389	447	342	-2.660	-	-20%
Net Dönem Karı veya Zararı	-1.779	-2.824	-388	171	-	1%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>11.586</b>	<b>12.905</b>	<b>11.494</b>	<b>13.058</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>

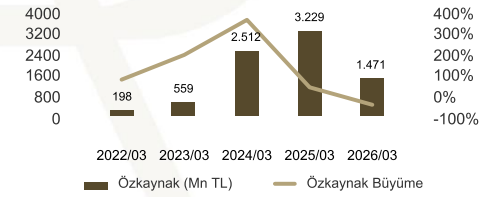
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

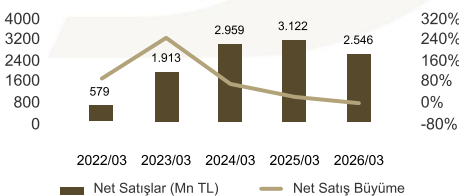


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

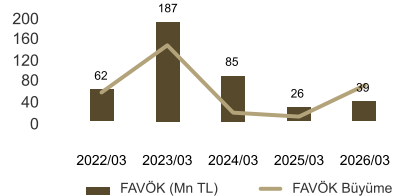


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>9.451</b>	<b>12.808</b>	<b>3.122</b>	<b>2.546</b>	<b>-18%</b>	<b>100%</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>7.335</b>	<b>10.064</b>	<b>2.136</b>	<b>1.640</b>	<b>-23%</b>	<b>64%</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>2.116</b>	<b>2.745</b>	<b>986</b>	<b>907</b>	<b>-8%</b>	<b>36%</b>
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>3.182</b>	<b>4.138</b>	<b>1.197</b>	<b>1.122</b>	<b>-6%</b>	<b>44%</b>
Genel Yönetim Giderleri	556	770	217	210	-3%	8%
Pazarlama Giderleri	2.522	3.237	938	879	-6%	35%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	104	131	42	32	-24%	1%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>-1.066</b>	<b>-1.393</b>	<b>-211</b>	<b>-215</b>	<b>-</b>	<b>-8%</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	434	758	263	39	-85%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	200	317	53	131	148%	5%
<b>Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>-831</b>	<b>-953</b>	<b>-1</b>	<b>-307</b>	<b>-</b>	<b>-12%</b>
<b>FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)</b>	<b>-220</b>	<b>-205</b>	<b>26</b>	<b>39</b>	<b>50%</b>	<b>2%</b>
<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>103</b>	<b>156</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	<b>88%</b>	<b>2%</b>
Finansman Giderleri	2.245	3.379	726	413	-43%	16%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-1.924	-2.570	-182	148	-	6%
<b>Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>-1.779</b>	<b>-2.824</b>	<b>-388</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>7%</b>

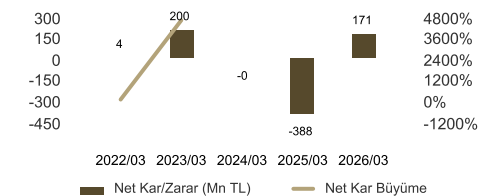
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

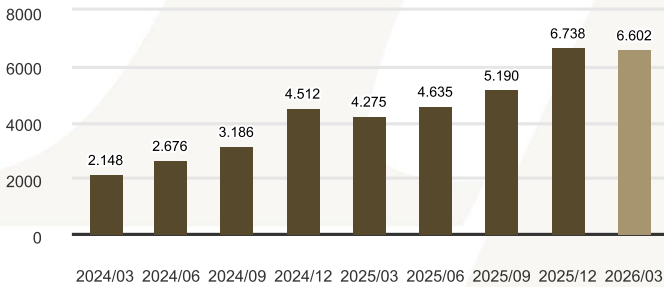


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

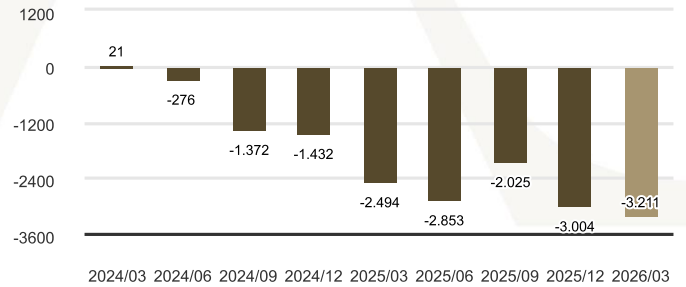


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
<b>Likidite Oranları</b>				
Nakit Oran	1,2	1,1	1,6	2,1
Cari Oran	0,4	0,3	0,6	0,4
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Stok Devir Süresi (Gün)	73,5	75,1	79,5	75,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	23,4	25,4	21,3	24,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	70,7	87,6	73,1	103,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	26,2	12,9	27,7	-4,1
<b>Finansal Yapı Oranları</b>				
Dönen Varlıklar / Aktifler	31,2	25,2	36,6	26,9
Duran Varlıklar / Aktifler	68,8	74,8	63,4	73,1
Toplam Borç / Aktifler	80,2	88,1	71,9	88,7
Toplam Borç / Özsermaye	406,0	741,5	255,9	787,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2.024,5	-3.004,3	-2.494,2	-3.211,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-	-	-231,7	-
Net Borç (Milyon TL)	5.189,8	6.737,9	4.275,4	6.602,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-	-	4,0	-
İhracat Oranı (%)	3,7	3,5	5,4	3,2
<b>Karlılık Oranları</b>				
Aktif Karlılığı	-17,0	-21,9	-3,9	1,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-25,1	-21,9	-9,9	-18,4
Özsermaye Karlılığı	-68,6	-98,8	-13,5	7,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-101,5	-98,8	-34,2	-96,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	-11,3	-10,9	-6,8	-8,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	-12,5	-10,9	-2,4	-11,4
FAVÖK Marjı	-2,3	-1,6	0,8	1,5
FAVÖK Marjı (Yıllık)	-2,1	-1,6	6,9	-1,6
Net Kar Marjı	-18,8	-22,0	-12,4	6,7
Net Kar Marjı (Yıllık)	-18,7	-22,0	-6,3	-18,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
<b>DGNMO</b>	3.234,00	4,20	2,20	-	-	0,80	-11%	-2%	-19%	7%	1%	-192	39	-2.265	171	
<b>YATAS</b>	6.150,74	79,46	0,52	33,20	5,27	0,59	5%	11%	1%	0%	0%	2.560	452	185	22	
<b>GENTS</b>	5.460,00	5,62	1,33	10,18	7,50	1,01	10%	13%	11%	8%	5%	685	122	536	284	
<b>KLSYN</b>	6.031,25	8,82	1,59	62,39	18,23	3,37	9%	18%	5%	1%	1%	347	77	97	30	
<b>ORMA</b>	6.212,48	0,00	0,90	-	19,07	1,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SUMAS</b>	2.424,40	0,00	5,15	161,42	21,15	3,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>YONGA</b>	1.012,20	0,00	1,67	212,08	-	3,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Orman Ürünleri Ve Mobilya Ort.</b>		1,58	19,05	9,91	1,05		6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-	
<b>XU100</b>		1,39	16,27	10,43	1,21		6,0%	10,4%	5,2%	10,8%	-	-	-	-	-	

# Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

## GENEL MÜDÜRLÜK

**İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis**  
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi  
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

**İstanbul Sarıyer Şube**  
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL  
**Çorum Şube**  
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

### Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

### Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
İSPARTA

### İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

### İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

### Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.