

Doğanlar Mobilya

2Ç25 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Zayıf operasyonel performans ve finansman giderindeki artış nedeniyle, beklentimizden daha yüksek net zarar.** Doğanlar Mobilya, 2Ç25'te 424 mn TL'lik net zarar beklentimizden daha yüksek 898 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zararda, beklentimizden daha zayıf operasyonel karlılık, net finansman giderindeki artış ve net parasal pozisyon kazancının beklentimizden daha düşük gerçekleşmesi etkili oldu. 2Ç24'te 361,8 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri, 2Ç25'te 755,5 mn TL'ye yükseldi. Öte yandan, TMS 29 uygulaması kapsamında geçen yıl aynı dönemde 137 mn TL seviyesinde gerçekleşen net parasal kazanç, 2Ç25'te 23 mn TL'ye geriledi (1Ç25: 573 mn TL). Özetle; hem operasyonel zarar kaydedilmesi hem de beklentimizden daha yüksek net zarar kaydedilmesi nedeniyle açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında ciro performansı.** Kredi koşullarındaki sıkılaşmanın tüketici talebinde yarattığı zayıflama, yılın ikinci çeyreğinde de devam ederek, ciro tarafındaki gerilemede etkili oldu. 2Ç25'te Doğanlar Mobilya'nın konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %11,8 düşüşle 3,18 mlr TL ile kurum beklentimiz olan 3,31 mlr TL'nin hafif altında gerçekleşti. Net borç pozisyonu, yıllık bazda %28,2, çeyrek bazda %2,3 artarak 4,63 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1Ç25'teki 4,63x seviyesinden 14,52x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Operasyonel zarar kaydedildi.** Doğanlar Mobilya, geçen yıl aynı dönemde kaydettiği 472,1 mn TL'lik FAVÖK performansının aksine, 2Ç25'te 161,6 mn TL operasyonel zarar kaydetti. Operasyonel zarar kaydedilmesinde, brüt kar marjında yıllık bazda kaydedilen 16,7 puanlık gerileme ve faaliyet giderlerinin/satışlara oranında görülen yıllık 3,9 puanlık artış etkili oldu. Faaliyet giderlerinin/satışlara oranı %33,2 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Doğanlar Mobilya hissesi için 11,30 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 10,55 TL'ye revize ediyor, "AL" yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Ciro beklentimizi karşılarsa da, beklentimizden daha yüksek operasyonel zarar ve tahminimizden daha yüksek net zarar kaydedilmesinin ardından, projeksiyonlarımızı revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Doğanlar Mobilya hissesi için, 11,30 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 10,55 TL'ye revize ediyor, "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 7,91 TL

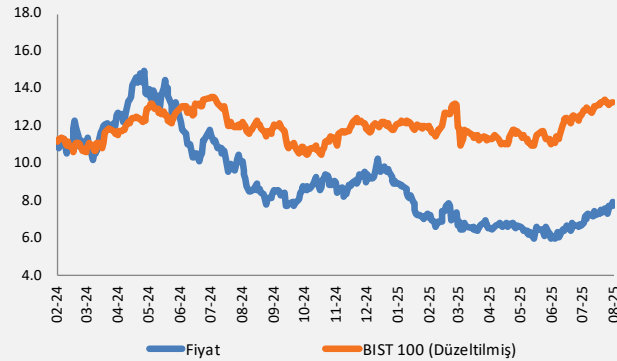
Hedef Fiyat: 10,55 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	DGNMO
Cari Fiyat (TL)	7.91
52H En Yüksek (TL)	10.47
52H En Düşük (TL)	5.62
Piyasa Değeri (mn TL)	2,769
Piyasa Değeri (mn USD)	68
Halka Açıklık Oranı (%)	50.64
Konsensus HF (TL)	12.55
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.6
HLY HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DGNMO (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	3.183	3.609	-11,8%	3.310
FAVÖK	-162	472	n/a	-84
FAVÖK marjı	-5,1%	13,1%	-18,2%	-2,5%
Net kâr	-898	286	n/a	-424
Net kâr marjı	-28,2%	7,9%	-36,1%	-12,8%

Kaynak: DGNMO, HLY Araştırma



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim