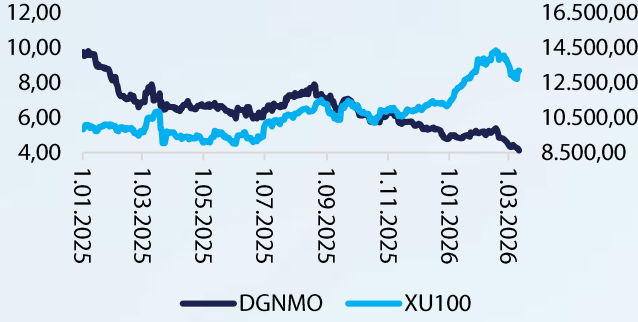


Son Fiyat	4,11
Piyasa Değeri (mln TL)	1.439
Piyasa Değeri (mln \$)	33
PD/DD	1,03
Hisse Sayısı (mln lot)	350
FDPO (%)	50,04
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	26



ORTAKLIK YAPISI	%
Doğanlar Yatırım Holding	49,91
Diğer	50,09

DGNMO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,07	-19,73	-46,69
Getiri (\$)	-3,03	-20,53	-55,82
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,25	-15,47	-73,15

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,51	18,72
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,45	21,43
FAVÖK Marjı (Y%)	7,33	-1,60
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,08	0,46
Net Kar Marjı (Y%)	-3,83	-22,05
Net Kar Marjı (Ç%)	-14,39	-31,11
Net Borç (mln TL)	4.512,27	6.122,97
İşletme Sermayesi (mln TL)	224,09	-699,80
Cari Oran	0,55	0,33
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	662,88	-203,97
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	14,34	25,16
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-55,32	-30,23
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-20,56	-30,23

Doğanlar Mobilya - Olumsuz

Zayıf sonuçlar

Doğanlar Mobilya, 2025 4.çeyrekte 2,95 milyar TL hasılat, 25 milyon TL FAVÖK, 967 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,6 milyar TL hasılat, 108 milyon TL FAVÖK zararı, 600 milyon TL net zarar)

2025 yılı, Doğanlar Mobilya Grubu için gelirler ve karlılık açısından zorlu bir yıl olarak öne çıkıyor. Şirketin satış gelirleri 12,8 milyar TL seviyesine gerileyerek bir önceki yıla göre %17 oranında azalmıştır. Bu düşüş, brüt karın da %42 azalarak 2,74 milyar TL seviyesine inmesine yol açmış ve esas faaliyet zararı 952 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet karlılığındaki bu zayıflamaya rağmen şirketin net parasal pozisyon kazançları artış göstermiş ve 1,58 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Ancak buna rağmen net dönem zararı 2,82 milyar TL ile önceki yılın oldukça üzerinde gerçekleşmiş ve şirket 2025'te ciddi bir finansal baskı ile karşı karşıya kalmıştır.

Bilanço tarafında, dönen varlıklar 2,96 milyar TL ile %22 azalmış, duran varlıklar ise hafif bir artışla 8,77 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Toplam aktif büyüklüğü 11,7 milyar TL seviyesinde kalırken, özkaynaklar 1,39 milyar TL ile 2024 yıl sonuna göre %42 daralmıştır.

2025 yılında yapılan yatırımların toplamı 353,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş, öncelikli olarak özel maliyetler, döşeme-demirbaş ve makine-teçhizat kalemlerine yönelinmiştir. Şirket, 2025'i özellikle yurt içi ve yurt dışı mağaza sayısını genişleterek ve Avrupa, Asya, Orta Doğu, Afrika ve Amerika kıtalarında faaliyetlerini sürdürerek tamamlamıştır.

2026 yılı için şirket, finansal yapıyı güçlendirmeye yönelik stratejik aksiyonlar planlamaktadır. Bu kapsamda banka kredileri ve POS maliyetlerinin vade yapısının optimizasyonu, stok seviyelerinin düzenlenmesi ve nakit dönüş hızının artırılması, maliyet kalemlerinin optimize edilmesi ve özkaynak yapısının güçlendirilmesi öncelikli hedefler arasında yer almaktadır.

Genel değerlendirme olarak, 2025 yılı Doğanlar Mobilya Grubu için net zarar ve özkaynak daralması ile göze çarpmakta, gelirlerdeki düşüş ve operasyonel zararlar birlikte finansal baskının sürdüğü bir yıl olmuştur. Şirketin 2026 stratejileri, bu zayıflıkları telafi etmeye ve finansal istikrarı yeniden sağlamaya odaklanmaktadır. DGNMO nezdinde finansalları olumsuz değerlendiriyoruz. Finansal sonrası gerçekleştireceği webinar ile ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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

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