



Desa Deri - Nötr

Sektörde direnme çabaları

Desa Deri, 2025 2.çeyrekte 1,03 milyar TL hasılat, 207 milyon TL FAVÖK ve 115 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Üretimler canlı seyrediyor. İlk 6 ayda

- Çanta üretimleri %24,9 kapasite kullanım oranı ile 94.146 adet -%5,6 artış
- Saraciye %40,5 kapasite kullanım oranı ile 82.701 adet - %118,64 artış
- Konfeksiyon %21,3 kapasite kullanım oranı 12.577 adet - %18,91 artış
- Tekstil %0,38 kapasite kullanım oranı ile 81 adet - %1520 artış
- Küçükbaş deri %20 kapasite kullanım oranı ile 991.997 adet - %37,34 artış
- Küçükbaş kürk derisi %0,1 kapasite kullanım oranı ile 1.795 adet - %88,55 artış
- Büyükbaş deri %30,6 kapasite kullanım oranı ile 261.880 adet - %111,76 artış kaydedildi.

İhracat canlılığı dikkat çekiyor. Satışlar %16,64 artışla 1,03 milyar TL seviyesine yükselirken ihracat tarafında artışların güçlü seyrettiği yurtiçi satışların makroekonomik koşullar nedeniyle sınırlı miktarda daraldığını takip ediyoruz.

Maliyetlerde gözle görülür artışlar var. Maliyetler %26,98 artış kaydetmesi nedeniyle satış artış hızı brüt kara sınırlı yansıdı. Brüt kar artışı %9,65 olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı ise 495 baz puan gerilemeyle %54,96 olarak kaydedildi.

Operasyonel karlılık zayıfladı. Makroekonomik koşullar çerçevesinde artan giderler doğrultusunda doğal olarak operasyonel karlılığın gözle görülür şekilde zayıfladığını takip ediyoruz. FAVÖK %22,98 daralmayla 207 milyon TL seviyesine gerilerken FAVÖK marjı 922 baz puan düşüşle %22,44 oldu.

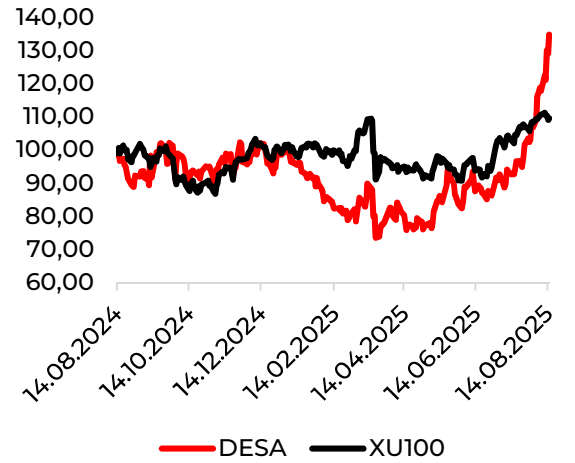
DESA özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansali nötr değerlendirmekle birlikte yumuşak iniş koşulları ve ihracat odağının artırılmasıyla birlikte önümüzdeki çeyreklerde iyileşmenin kademeli şekilde artabileceğini değerlendiriyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	DESA
Piyasa Değeri (mlr TL)	7,15
Piyasa Değeri (mln \$)	175

F/K	17,91
PD/DD	2,12
FD/FAVÖK	6,33

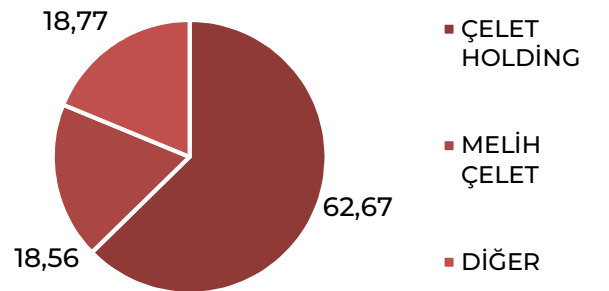
Hisse Sayısı (mln lot)	490
FDPO (%)	17,96
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	20



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	39,46	46,00	26,41
XTEKS'E GÖRE	27,15	42,77	25,46
Nominal (TL)	45,32	59,45	34,84
Nominal (USD)	44,31	53,96	13,74

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:**

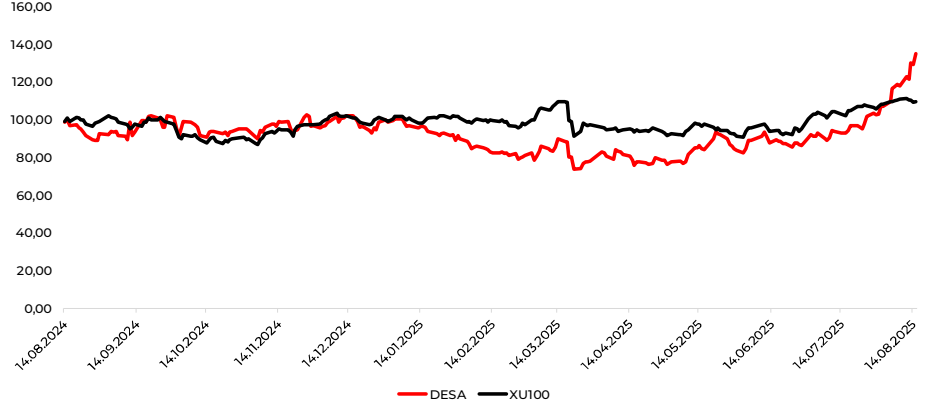
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Desa Deri Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Desa Deri
Sektör	Deri ve Benzer Ürünler
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	29.01.1982
Yaşı	44
Personel Sayısı	1.516
Fiyat & Getiri	
Kapanış	14,59
Günlük Getiri	4,29
Haftalık Getiri	14,43
Aylık Getiri	45,32
Göreceli Getiri	3,85
Yıllık En Düşük - En Yüksek	008-015
Yıllık Ortalama Fiyat	9,95



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.112	2.565	21,34	Net Satışlar	1.835	1.675	2.980	9,55
Nakit ve Benzerleri	352	27	1.189,17	Yurt İçi Satış	2.187	1.866	3.309	17,18
Stoklar	926	506	83,00	Yurt Dışı Satış	307	433	747	-29,10
Ticari Alacaklar	420	264	59,31	Diğer Satışlar	38	2	3	2.097,39
Duran Varlıklar	1.425	1.343	6,12	Satışların Maliyeti	826	671	1.271	23,07
Maddi Duran Varlıklar	702	515	36,50	İskontolar	545,18	512,46	875,92	6,38
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	3	156,01	İndirimler	150,28	112,29	200,42	33,83
Aktifler	4.537	3.908	16,11	Brüt Kâr	1.008	1.003	1.710	0,49
Kısa Vadeli Borçlar	987	1.479	-33,28	Faaliyet Giderleri	791	677	1.168	16,91
Uzun Vadeli Borçlar	177	231	-23,57	Esas Faaliyet Kârı	217	327	541	-33,51
Toplam Borç	1.164	1.710	-31,97	Amortisman	194	204	329	-4,52
Net Borç	-1.479	-786	-88,12	FAVÖK	412	530	0	-22,38
Sermaye	490	245	100,00	Vergi Öncesi Kâr	342	325	509	5,36
Özkaynaklar	3.374	2.197	53,54	Ana Ortaklık Net Kâr	242	225	328	7,43

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,15	1,73	1,42
Likit Oran	2,21	1,39	0,82
Değerleme			
F/K	20,75	10,25	10,50
PD/DD	2,12	3,51	-1,39
FD/FAVÖK	7,55	4,77	2,78
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	8,69	15,02	-6,33
Aktif Karlılık	5,73	8,14	-2,41
Brüt Kâr Marjı	54,96	59,91	-4,95
Net Kâr Marjı	13,19	13,45	-0,26
Favök Marjı	22,44	31,66	-9,23
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	7,43	18,50	-11,06
Favök Büyüme	-22,38	119,96	-142,34
Özsermaye Büyüme	53,54	173,79	-120,25
Aktif Büyüme	16,11	140,33	-124,21
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,29	3,65	-1,36
Alacak Devir Hızı	8,10	13,75	-5,65
Ticari Borç Devir Hızı	2,34	2,87	-0,53

