

Desa Deri – Nötr

İhracat odağıyla diri kalma çabası

Desa Deri, 2025 3.çeyrekte 818 milyon TL hasılat, 167 milyon TL FAVÖK ve 114 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Üretimleri detaylı incelemek gerekirse:

- Çanta %25,07 artışla 158.976 adet, %28,1 kko
- Saraciye %128,01 artışla 129.203 adet, %42,2 kko
- Konfeksiyon %1,38 artışla 18.239 adet, %20,6 kko
- Küçükbaş deri %31,48 artışla 1.394.967 ayak, %28,2 kko
- Küçükbaş kürk deri %88,55 artışla 1.795 ayak, %0,1 kko
- Büyükbaş deri %56,8 artışla 301.613 ayak, %35,3 kko olarak gerçekleşti.

Hasılat ihracat pazarı faktörüyle daraldı. İç pazarda yaşanan zorlu koşullara rağmen direnen yapı doğrultusunda diri kalırken yurtdışı satışların 1/3'e düşmesiyle birlikte 3.çeyrekte %15,24 düşüşle 818 milyon TL oldu. Önümüzdeki dönemde normal seyrinin devamını bekleyebiliriz.

Maliyetler görece diri kaldı. Brüt kar bu çerçevede 3.çeyrekte %2,56 düşüşle 488 milyon TL oldu. Brüt kar marjı ise 78 baz puan düşüşle %56,34'e geriledi. Önümüzdeki dönemde brüt kar marjının %55-57 aralığında tamamlanmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel karlılık düzeltme kaynaklı baskılandı. Özellikle maliyet yönetim becerisiyle esas faaliyet karı pozitif kalsa da düzeltmelerin etkisiyle birlikte 3.çeyrekte FAVÖK %24,46 düşüşle 167 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 677 baz puan azalışla %21,84'e geriledi. FAVÖK marjı özelinde yılı %21-23 aralığında kapatmasını bekleyebiliriz.

Zorlu koşullarda karlılık yaratan DESA bilançosunu nötr değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde gelir büyüme iştahı ve iç pazardaki zorlu koşullara rağmen artan üretim ve hasılat iştahı artırıyor.

10 Kasım 2025

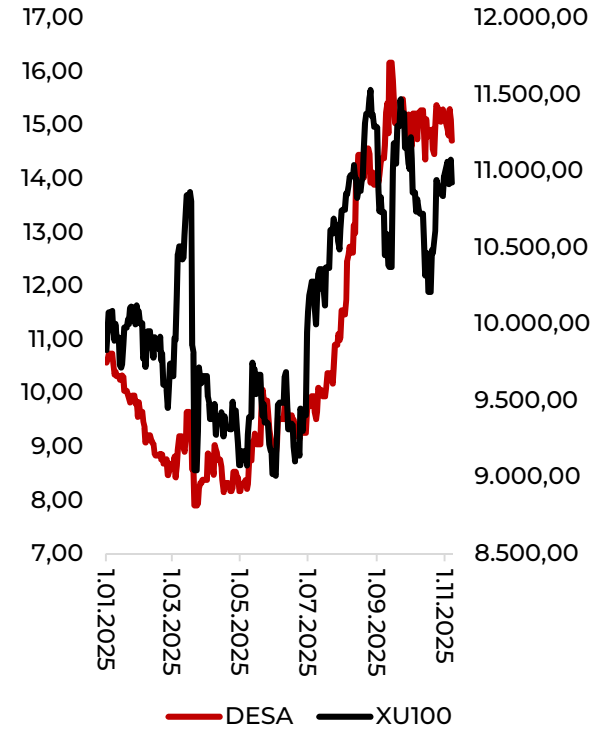
Son Fiyat	14,71
BİLANÇO PUANI	5/10
Piyasa Değeri (mln TL)	7.208
Piyasa Değeri (mln \$)	171
F/K	22,42
FD/FAVÖK	8,43
PD/DD	1,95
Hisse Sayısı (mln lot)	490
FDPO (%)	17,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	23

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,59	14,49	23,36
XTEKS'E GÖRE	-4,19	-4,20	4,39
Nominal (TL)	-0,19	15,56	47,13
Nominal (USD)	-1,05	11,73	24,30

ORTAKLIK YAPISI

	%
ÇELET HOLDİNG	62,67
MELİH ÇELET	18,56
DİĞER	18,77



**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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	7,77	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,04	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-12,51	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,40	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,92	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	2,72	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-1.404,81	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	816,63	1
Cari Oran	2,86	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	147,23	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,84	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-2,56	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-2,56	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-48,25	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-23,07	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-60,40	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-15,96	0,5

PUAN**5,00***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.