

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : DOĞANLAR MOBİLYA GRUBU İMALAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
**Adresi** : Maslak Mahallesi Taşyoncasi Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75  
**Tarih** : 17.04.2025  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26. maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

**"Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş."** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Firmanın farklı markalardan oluşan yapısıyla desteklenen franchising modeli yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki varlığını güçlendirirken; gelir çeşitliliği ve pazara erişim açısından da önemli avantaj sağlıyor olması,
- Satışların büyük ölçüde kredi kartı ile gerçekleşiyor olmasının tahsilat kalitesini artırması ve nakit dönüşüm süresini kısaltması,
- 2024 yılında operasyonlardan nakit akışı ve serbest nakit akışının pozitif görünümü,
- Nispeten düşük seviyede ödenmiş sermayeye ve yeniden değerlendirme kaynaklı artışlara rağmen, büyük ölçüde sermaye düzeltmesi olumlu farklarının ve geçmiş yıl karlarının katkısıyla kaynak kompozisyonundaki yüksek öz kaynak payı,
- Dijitalleşme, yenilenebilir enerji ve teslimat süreçlerine yönelik uçtan uca dönüşüm projelerinin verimliliği artırıyor olması,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu,
- Mobilyacılık sektöründe uzun yıllara dayanan sektör tecrübesi,
- 2024 yılında karlılıktaki gerileme ve artan finansal borçlara bağlı olarak bozulan Net Borç/FAVÖK oranı ve artan faiz giderleri ile birlikte olumsuz etkilenen karşılama metrikleri,
- 2024 yılında maliyet baskıları ve iç pazardaki durgun talep ortamı nedeniyle kârlılık göstergelerinin baskılanıyor olması,
- 2024 yılında yüksek işletme giderleri/net satışlar oranıyla faaliyet gösterilmesi sebebiyle oluşan operasyonel zarar,
- Önceki dönemlerden kalan yüksek şüpheli alacak bakiyesi ve 2024 yılı denetim raporunda belirtilen alacak mutabakatına ilişkin geçmiş dönem kısıtları ve stok mutabakatına atıfla verilen sınırlı olumlu görüş,
- Kısa vade ağırlıklı borç yapısının süregelen net işletme sermayesi açığına sebep olması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB+ (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, diğer tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|                                                                      |                                       |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>BBB+ (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>J2 (tr)</b> / (Stabil Görünüm)   |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b> | : <b>BB</b> / (Stabil Görünüm)        |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | : <b>BB</b> / (Stabil Görünüm)        |

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür