



Doğanlar Mobilya (DGNMO TI)

Telekonferans Notu

Doğanlar Mobilya, 01 Ekim tarihinde gerçekleştirdiği 2Ç24 finansal sonuçlarına dair telekonferanstan derlediğimiz notlar aşağıda yer almaktadır.

■ 2Ç24 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- Şirket'in satış geliri 2Ç24 döneminde yıllık %1 artarak 2.672 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde brüt kar %9 artışla 948 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kâr marjı 2,6 puan artışla %35,5 seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK yıllık %21 artışla 350 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 2,1 puan artışla %13,1 seviyesinde gerçekleşti.
- **Şirket, 2Ç24 döneminde 214 milyon TL net kar açıkladı. Net karda yıllık bazda %28 artış gerçekleşmiştir.** Vergi geliri net karı desteklemiştir. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 101 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 2.676 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 2.148 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönem sonu itibariyle 1,6x seviyesindedir (1Ç24: 1,3x).

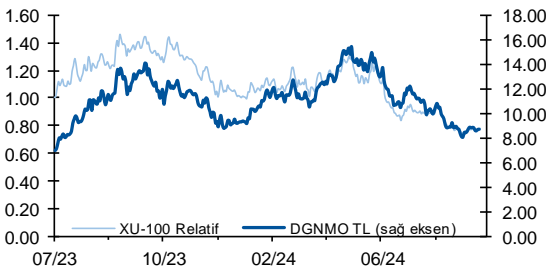
■ Şirket, sektörde yaşanan talep azalışı, kredi kartlarındaki limit sınırlamaları ve dönemsel olarak gerçekleşen daralmaya rağmen yaptığı kampanyalı satışlar ve marka çeşitliliği avantajı ile satış gelirini artırmıştır. Aynı zamanda çoklu marka stratejisi ile pazara daha etkin bir şekilde nüfuz etme şansına sahip olduğunu belirtmiştir.

■ 2029 yılına gelindiğinde Türkiye'de toplam sektör cirosunun 8,5 milyar USD olması beklenmektedir. Şirket, sektörde yaşanması beklenen konsolidasyonların kendisi için avantaj olduğunu, iyi bir finansman yönetimi, güçlü lojistik ağı ve tercih edilebilirlik oranının yüksek olmasıyla sektör içerisindeki payını artırmayı planladığını ifade etmiştir.

■ Doğanlar Mobilya, 1Y24 dönem sonu itibarı ile 650'si yurt içi, 113'ü yurt dışı olmak üzere toplamda 763 aktif satış noktasına ulaşmıştır. Yurt dışında yeni satış noktaları planlanması amacıyla birtakım zincir mağaza görüşmelerine başlandığı ancak henüz sürecin görüşme aşamasında olduğu belirtildi.

■ **Şirket, 1Y24 döneminde 355.633.664 TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Sektörde bir ilk olan "Uçtan Uca Nitelikli Teslimat Projesi" yatırımı bunlardan bir tanesidir. Bu proje ile müşteri şikayetlerinin azaltılması, lojistik optimizasyon, bayiler için kolay yatırımcı bulunması ile SSH konusunda hızlı hizmet verilmesi ve maliyetlerin azaltılması hedeflenmektedir.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu		DGNMO		
Mevcut Fiyat (TL)		8.66		
Hedef Fiyat (TL)		-		
Getiri Potansiyeli (%)		-		
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.84	16.50		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		22		
Sermaye (mln TL)		350		
Pazar		Yıldız Pazar		
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri		3,031		
Hedeflenen Piyasa Değeri		-		
Net Borç		2,676		
Firma Değeri		5,707		
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-24%	-36%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-16%	-44%	-29%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

- **2024 yılı beklentiler.** Beklentilerinde herhangi bir revize yapmayan Şirket, i) 11,2 milyar TL \pm %3 konsolide satış geliri, ii) 14-15% FAVÖK iii) %10 \pm %2 konsolide satış gelirleri içerisinde ihracat payı iv) 1,00-1,25x net borç/FAVÖK v) 110-115 yeni yurtiçi yurtdışı toplam satış noktası hedeflerini korumaktadır.
- Genel değerlendirme: **Doğanlar Mobilya (DGNMO) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak herhangi bir değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre rölatif olarak %29 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 4,4x F/K ve 3,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Haric		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	TMS 29 Dahil
Satışlar (mio TL)	2,672	2,342	2,637	14%	1%	1,496	8,773	7,470
Brüt kar (mio TL)	948	737	868	29%	9%	539	3,426	2,876
Brüt kar marjı	35.5%	31.5%	32.9%	4 puan	2.6 puan	36.1%	39.1%	38.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	782	886	718	-12%	9%	378	2,518	2,190
Faaliyet giderleri/satışlar	29.3%	37.8%	27.2%	-8.6 puan	2.1 puan	25.3%	28.7%	29.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	166	-149	150	a.d.	11%	161	908	686
Esas faaliyet kar marjı	6.2%	-6.4%	5.7%	12.6 puan	0.5 puan	10.7%	10.3%	9.2%
FAVÖK (mio TL)	350	86	290	305%	21%	219	1,385	1,197
FAVÖK marjı	13.1%	3.7%	11.0%	9.4 puan	2.1 puan	14.6%	15.8%	16.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-34	238	159	a.d.	a.d.	110	248	41
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-268	-341	-267	-21%	0%	-149	-661	-582
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	101	315	77	-68%	31%	0	311	231
Vergi öncesi kar (mio TL)	-35	63	118	a.d.	a.d.	121	805	376
Vergi gideri/geliri (mio TL)	249	-101	4	a.d.	5588%	4	-121	-24
Net kar (mio TL)	214	-38	167	a.d.	28%	125	718	410
Net kar marjı	8.0%	-1.6%	6.3%	9.6 puan	1.7 puan	8.3%	8.2%	5.5%
Net borç* (mio TL)	2,676	2,148	1,460	25%	83%		2,012	1,547
Net borç/FAVÖK	1.6	1.3	1.0	0.3	0.6		1.5	1.3
Net borç/özsermaye	1.0	0.9	2.3	0.1	-1.3		0.8	0.9
Özsermaye karlılığı (yıllık)	25.8%	25.5%	116.8%	0.3 puan	-91 puan		29.3%	23.1%
Aktif karlılık (yıllık)	8.1%	7.7%	18.1%	0.4 puan	-10 puan		8.1%	6.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,905	3,927	2,444	-1%	60%		4,142	3,228
Duran varlıklar (mio TL)	4,594	4,364	1,676	5%	174%		4,734	3,486
Özkaynaklar (mio TL)	2,663	2,512	637	6%	318%		2,456	1,713
Stoklar (mio TL)	2,305	1,981	1,097	16%	110%		1,941	1,562

* Rakamın pozitif olması şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	DOĞANLAR MOBİLYA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.09.2024	30.09.2024	15.05.2024	15.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	3,905	2,444	4,142	3,228
Nakit ve Nakit Benzerleri	166	245	397	522
Finansal Yatırımlar	0	10	315	0
Ticari Alacaklar	778	576	893	675
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	66	208	80	81
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Stoklar	2,305	1,097	1,941	1,562
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	588	310	514	388
(Ara Toplam)	3,905	2,444	4,142	3,228
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	4,594	1,676	4,734	3,486
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	9,74	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	57	43	63	66
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	0	9	0	89
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,00	0,00	0,00	0,00
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	850	356	941	653
Maddi Duran Varlıklar	3,400	1,219	3,405	2,452
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286	49	288	225
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	28	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8,498	4,120	8,876	6,714
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,075	2,672	5,261	3,684
Finansal Borçlar	2,189	979	1,834	974
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,871	1,108	2,127	1,699
Diğer Borçlar	80	7	108	110
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	691	462	920	733
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	57	0
Borç Karşılıkları	85	52	83	69
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	159	64	131	99
(Ara Toplam)	5,075	2,672	5,261	3,684
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	761	812	1,159	1,317
Finansal Borçlar	655	735	891	1,095
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	17	10	12	8
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	76	27	62	88
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14	40	195	126
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	2,663	637	2,456	1,713
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,663	637	2,456	1,772
Ödenmiş Sermaye	350	350	350	350
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	55,60	9,46	55,60	44,58
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	29	3	28	23
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	965	-7	123	329
Dönem Net Kar/Zararı	176	155	843	410
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,087	127	1,056	616
Azınlık Payları	0	0	0	-59
TOPLAM KAYNAKLAR	8,498	4,120	8,876	6,714

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		DOĞANLAR MOBİLYA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	30.09.2024	30.09.2024	15.05.2024	15.05.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	2,672	2,637	8,773	7,470	
Satışların Maliyeti (-)	-1,724	-1,769	-5,347	-4,594	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	948	868	3,426	2,876	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00	
BRÜT KAR (ZARAR)	948	868	3,426	2,876	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-638	-559	-1,997	-1,754	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-121	-143	-453	-386	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-23	-17	-69	-50	
Diğer Faaliyet Gelirleri	-23	246	620	302	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-14	-89	-427	-266	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	128	307	1,101	722	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	1	55	5	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	1	60	49	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-5	-44	
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	131	308	1,156	727	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	24	57	91	264	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-292	-325	-752	-614	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	101	77	311	231	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-35	118	805	376	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	249	4	-121	-24	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	-46	0	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	249	4	-75	-24	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0,00	0,00	0,00	0,00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	214	123	684	353	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0,00	0,00	0,00	0,00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	214	123	684	353	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	214	167	718	410	
Azınlık Payları	0	-45	-34	-57	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00	
Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.