

### **DGNMO Analist Toplantısı Notları**

Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2Ç24 dönemine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar sonrası düzenlenen analist toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1972 yılında Çanakkale Biga'da kurulan Doğtaş, 2012 yılında Kelebek Mobilya'yı bünyesine kattı. Birleşme sonrası Doğtaş Kelebek Mobilya San. ve Tic. AŞ. unvanıyla tek şirket çatısı altında; Doğtaş, Kelebek Mobilya, Kelebek Mutfak&Banyo, Lova markaları ve projeli işler departmanı olarak çalışmalarında bulunuyor. Doğanlar Mobilya Grubu, 2022 yılı itibariyle bu yeni ticari unvanıyla yurtiçi ve yurtdışında hizmet vermeye devam ediyor.

Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (DGNMO), 2Ç24 döneminde net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 artarak 214 mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç24 döneminde; net satış geliri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 artarak 2.672 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK %21 artarak 350 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %11'den %13,1'e yükseldi.

1Y24 döneminde ise; Net satış geliri %6,4 artarak 5.0 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK %12 azalarak 436 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %10,5'ten %8,7'ye geriledi. Şirket 175.5 mn TL net kar açıkladı.

- Şirketin bünyesinde 6 marka (Doğtaş, Kelebek, Kelebek Mutfak-Banyo, Lova Yatak, Ruum Store ve Biga Home) bulunmaktadır.
- Şirket, 20 Kasım 2024 tarihinde paydaşlarına 100 Milyon TL kar payı dağıtmayı planlamaktadır.
- 2021'de 509, 2022'de 657, 2023'te 730 olan mağaza sayılarını 31.08.2024 itibariyle 771'e çıkartmışlardır.
- Şirket, 3 farklı lokasyonda (Düzce, Biga, Senegal) 5 farklı üretimi birimi ve 2 tasarım merkezi ile faaliyet göstermektedir.
- ABD, KKTC ve İngiltere'de yurtdışı satış ofisleri bulunmaktadır.
- Ürün portföylerinde; oturma odası, yemek odası, yatak odası, mutfak, yatak, baza başlık, Home kategorisinde aksesuar, aydınlatma, dekoratif ürünler, garden kategorisinde bahçe mobilyaları ve uyku kategorisinde ev tekstili ürünleri bulunmaktadır.
- Şirket'in 2023'ün son çeyreği itibariyle yürürlüğe giren kredi kartı taksit sınırlaması uygulamalarına karşı kampanya hamleleri yaparak satışlarını arttırmayı başardığı vurgulandı.
- Şirket, lojistik ve operasyon maliyetlerini azaltmaya yönelik an itibariyle yurtiçinde 6, yurtdışında ise 4 farklı lokasyonda depo alanı ile faaliyet göstermektedir.
- Türkiye Mobilya Sektöründe bir ilk olan uçtan uca nitelikli teslimat projesini başlatmışlardır. Kelebek Mutfak müşteri siparişlerini hızlandırmayı, müşteri şikayetlerini azaltmayı ve franchise için kolay yatırımcı bulmayı hedefleyen proje de pilot bölge İzmir olarak seçilmiştir.

- Üretim ve lojistik süreçlerini dijitalleştirmek için RFID akıllı barkod teknolojileri kullanmaktadır.
- Robotik Süreç Otomasyonu (RPA) projesi ile üretim ve lojistik süreçlerini otomatik olarak yapılması sağlanmaktadır.
- Şirket; Amazon, Wayfair, Etsy, The Range, B&Q, Debenhams, Monamo gibi pazaryeri sitelerinde online satış gerçekleştirmektedir.
- Ruumstore markasında Koçtaş, Bim, A101, Migros, ŞOK mağazalarında ve online kanallarda satış yapmaktadır.

### GES Yatırımları

Şirket, Düzce üretim tesisi için 5.000 kWp üretim gücündeki GES yatırımı tamamlanmıştır. Biga üretim tesisi için ise 4.452 kWp gücündeki GES yatırımının Ekim ayında tamamlanması planlanmaktadır. Bu yatırımların bedeli 4.233.068 USD tutarındadır. Bu GES yatırımları ile verimliliği artırmak ve karbon ayak izini azaltmanın yanı sıra tesislerin enerji ihtiyacının tamamının karşılanması planlanmaktadır.

### 2024 Yılı Beklentileri

Şirketin 2024 yılı için beklentileri;

- 11,2 Milyar TL konsolide satış geliri(-+%3 hata payı)
- 14-15% Konsolide FAVÖK Marjı
- %10 konsolide satış gelirleri içerisinde ihracat payı(-+2% hata payı)
- %5-6 konsolide satış gelirleri içerisinde yatırım harcamaları
- 1,00-1,25x Net Finansal Borç/FAVÖK oranı
- Yurtiçi ve yurtdışında toplamda 110-115 tane olmak üzere 80-90 tane yeni yurtiçi ve 20-25 tane yurtdışı satış noktası şeklindedir.

Rakamlara TMS 29 etkisi dahil olmadığı ifade edilmiştir.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır