

ŞİRKET BİLGİLERİ

1972 yılında Hacı Ali Doğan'ın Çanakkale'nin Biga ilçesinde küçük bir atölyede temellerini attığı Doğanlar Mobilya Grubu, bugün bünyesindeki 6 markasıyla Türk mobilya sektörüne yön vermektedir. 1987 yılında markalaşma serüvenine başlayarak 2012 yılında, uçak kanatları için kontrplak üretmek amacıyla kurulan Kelebek Mobilya'nın %67 hissesini satın alarak mobilyacılık sektöründeki konumunu güçlendirmiştir.

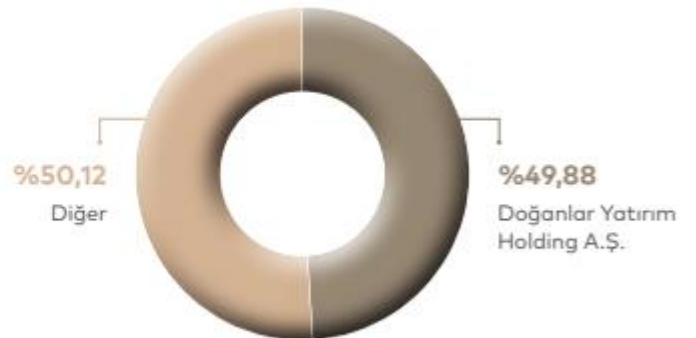
2013 yılı içerisinde Doğ-taş Doğanlar Mobilya imalat Enerji Üretim Sanayi A.Ş. ile Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. devralma suretiyle birleştirilerek şirketin unvanı Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olmuştur. 2021 yılına gelindiğinde ise şirketin unvanı "Doğanlar Mobilya Grubu imalat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket yurtdışı faaliyetlerini güçlendirmek ve yurtdışı Pazar organizasyonunu oluşturmak adına 2021 yılında sırasıyla Doğtaş Senegal, Doğtaş Kıbrıs, Doğtaş Furniture USA INC. Şirketlerinin kuruluşunu gerçekleştirmiştir. 2022 yılında da Kelebek İngiltere kurulmuştur. 2023 yılında ise D'Afrik Senegal şirketini devralarak bünyesine katmıştır.

Doğanlar Mobilya Grubu 2024 yılında 60 ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Yurt dışında 40 ülkede mononrand mağazacılık faaliyeti göstermektedir.

- 32 ülkede toplam 47 franchise, 3 perakende ve 3 zincir mağaza olmak üzere toplam 53 Doğtaş satış noktası bulunmaktadır.
- 14 ülkede 17 franchise, 3 zincir satış noktası olmak üzere toplam 20 Kelebek ve 1 Kelebek Mutfak-Banyo satış noktası bulunmaktadır.
- 5 ülkede toplam 6 monobrand, 45 corner Lova Sleep Mağazası vardır.
- Biga Home'un 4 merkez, 19 corner olmak üzere toplam 23 satış noktası mevcuttur.
- Yurt dışında mağaza kanalına ek olarak corner, zincir, toptan, online ve projeli işler kanallarından da satışlar yapılmaktadır.

Ortağın Ticaret Unvanı Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.	174.569.552,79	49,88
Diğer	175.430.447,21	50,12
Toplam	350.000.000,00	100,00

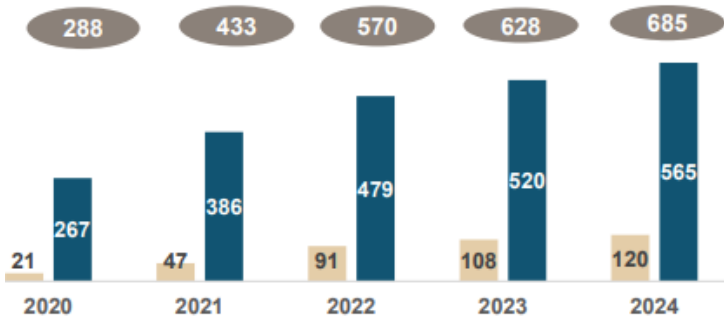


ÜRETİM TESİSLERİ VE LOJİSTİK MERKEZLERİ

Doğanlar Mobilya Grubu, yurtiçinde Düzce’de ve Biga’da, yurtdışında Senegal Dakar’da yer alan son teknoloji ve robotik süreç operasyonları ile donatılmış üretim tesislerine sahiptir. Türkiye’nin ana mobilya merkezleri ve yüksek talep bulunan bölgelerine yakın konumdaki üretim tesisleri ile yurtiçinde 406.575 metrekarelik toplam alanda üretim yapmaktadır.

SATIŞ AĞI

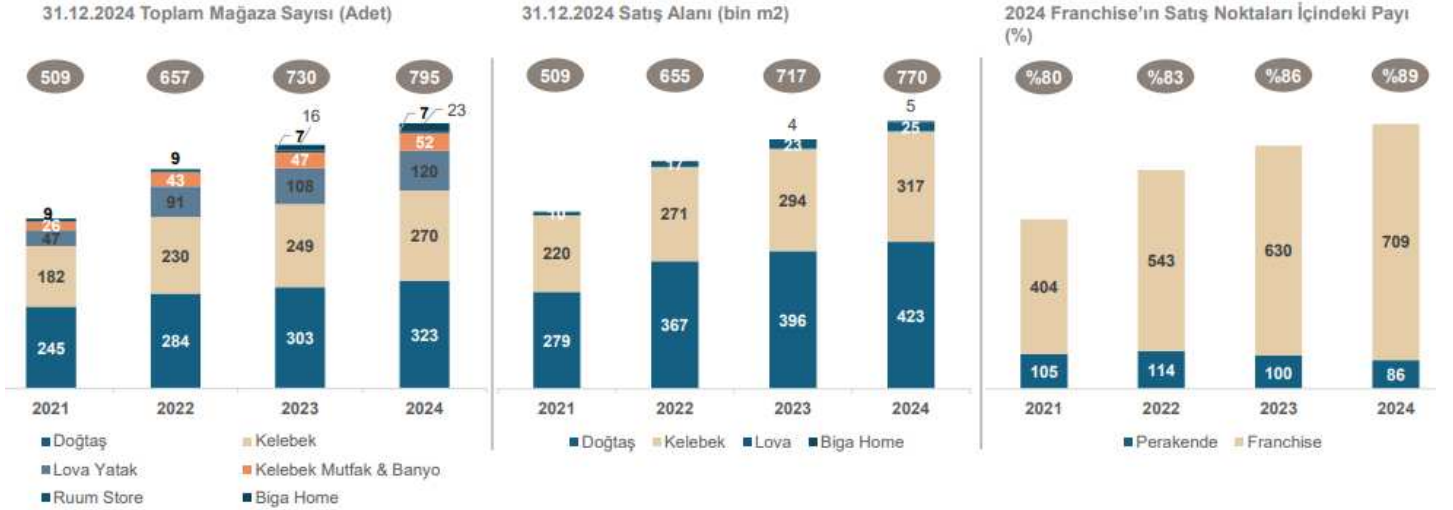
Lova Yatak Satış Noktaları Gelişimi



Yurt içi ve yurt dışında 795 satış noktasıyla hizmet veren Şirketin, yurt içinde 685, yurt dışında 110 satış noktası bulunmaktadır.

2024 yılında toplam satış alanları geçen yıla kıyasla 717 m2’den 770 bin m2 ‘ye ulaştığı, Franchise’ın satış noktaları içindeki payının ise %89 olduğu belirtilmiştir.

Lova Yatak markası ile yatak pazarındaki ve toplam satışlar içerisindeki paylarını istikrarlı bir şekilde artırmaya devam ettiklerini, aynı zamanda Lova Yatak satışları, yıllık %63 büyütürken toplam satışlar içerisindeki payını %10 seviyesinden %12’ye çıkarttığı belirtilmiştir.

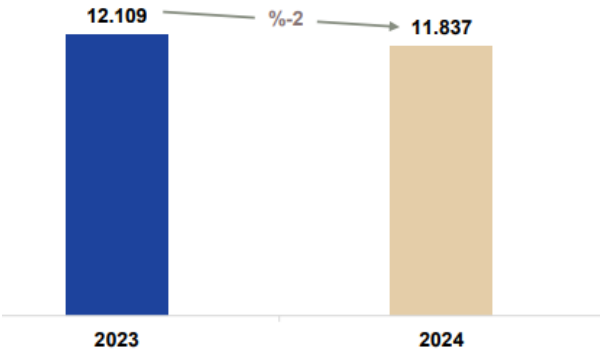


Şirket, 2024 - 2029 yıllarında Türkiye Mobilya pazarı geçmiş döneme göre daha fazla büyüyerek 2029 yılında 8,52 Milyar USD büyüklüğe ulaşmayı bekliyor.

Ana büyüme unsurları;

- Türkiye genelinde deprem sonrası yapılaşma ve Kentsel Dönüşüm projeleri ile yapılaşmanın hız kazanması,
- İnorganize, yerel ve küçük işletmelerden markalı büyük işletmelere geçiş,
- Hammadde kaynaklarına ve finansmana erişim,
- Endüstriyel üretim ve verimlilik çalışmaları ile fiyat avantajı, olarak belirlenmiştir.

Net Satışlar (mn TL) & Net Satış Büyümesi (%) TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Dahil

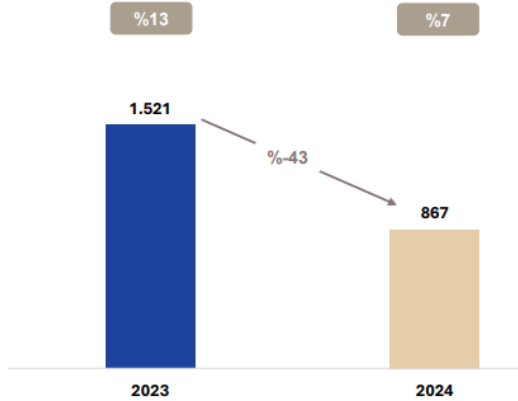


Net satışlar; satışların maliyetinin artması ile 2023 yılına kıyasla %2 azalarak 11,8 milyar TL net hasılat ve %30 brüt kâr marjı ile 3,6 milyar TL brüt kar elde etmişlerdir. FAVÖK ise 867 milyon TL olmuştur.

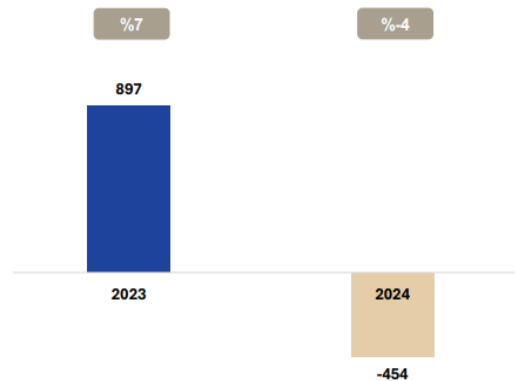
Net finansal borç 2023 yılına kıyasla artarak 3.448.352 TL olurken, Net Finansal Borç/FAVÖK(x) 3,98 olmuştur.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %23,9 büyürken, özsermaye karlılığı yıllık bazda %-15,71 aktif karlılığı %-4,60 düzeyinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK(mn TL) & FAVÖK Marjı ve Büyümesi (%) TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Dahil



Net Kâr – Ana Ortaklığa Ait (mn TL) & Net Kâr Marjı (%) TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Dahil



2025 YILI BEKLENTİLERİ

- 14,4 milyar TL $\pm$ %3 Konsolide Satış Geliri
- %8 $\pm$ %2 Konsolide Satış Gelirleri İçerisinde İhracatın Payı
- 40 - 50 yeni satış noktası
- %14 $\pm$ %1 Konsolide FAVÖK Marjı
- 1,30x – 1,50x Net Finansal Borç / FAVÖK (UFRS-16 dahil)
- Konsolide satış gelirlerinin %1 -%1,5'i kadar Yatırım Harcamaları

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Net Satış	995	1,744	7,470	12,109	11,837	3,995	3,677
Değişim %	65.14	75.33	328.26	62.11	-2.25	-19.34	-7.95
Brüt Kâr	326	572	2,876	4,123	3,610	1,134	741
Değişim %	75.05	75.56	402.83	43.37	-12.45	-42.56	-34.67
FAVÖK	165	258	1,197	1,521	867	283	-37
Değişim %	143.11	56.11	364.35	27.04	-42.97	-65.47	
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	231	820	1,052		
Değişim %				255.16	28.28		
Net Kar/Zarar	26	26	353	848	-454	-214	-648
Değişim %		0.02	1,490.80	118.83			
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Brüt Kâr Marjı %	32.75	32.79	38.50	34.05	30.50	28.39	20.15
FAVÖK Marjı %	16.60	14.78	16.03	12.56	7.33	7.09	-1.00
Net Kar Marjı %	2.59	1.48	5.49	7.40	-3.83	-5.17	-17.61
Özsermaye Karlılığı %	122.79	22.94	35.47	38.20	-15.71	-0.35	-81.05
Aktif Karlılık %	2.88	1.87	7.52	9.41	-4.60	-8.34	-26.34
Piyasa Çarpanları	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PD/DD		37.03	24.70	3.67	1.40	1.27	0.73
FD / FAVÖK	19.55	13.14	7.93	5.86	4.32	3.69	6.68
FD / Satış	1.06	1.48	1.32	0.87	0.69	0.46	0.49
F/K Oranı			28.73	27.72	7.23	3.66	



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	41.67	AL	14.99	AL	6.29	AL
RSI	42.50	AL	34.74	AL	45.82	SAT
Williams%R	-75.92	SAT	-77.88	AL	-95.28	NÖTR
Momentum	86.45	SAT	70.08	SAT	60.26	SAT
MACD	-0.22	SAT	-0.75	SAT	-1.49	SAT
ADX	18.69	SAT	22.60	SAT	11.88	SAT
CCI	-63.97	NÖTR	-81.43	NÖTR	-160.89	NÖTR
Ultimate Oscillator	42.01	NÖTR	41.74	NÖTR	33.27	NÖTR
ROC	-13.55	NÖTR	-29.92	NÖTR	-35.22	NÖTR
Hareketli Ortalama	6.80	NÖTR	7.55	NÖTR	8.54	NÖTR
Al Sayısı	2		3		1	
Sat Sayısı	4		3		4	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	6.70	6.29	6.45	6.58	6.74	6.87	7.03	7.16
Camarilla	-	6.62	6.65	6.67	6.74	6.73	6.75	6.78
Fibonacci	-	6.45	6.56	6.63	6.74	6.85	6.92	7.03
Demarks's	-	-	-	6.52	6.74	6.81	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.