

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraçının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.01.2020 - 30.06.2020	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Büyükdere Cad. 59. Sok. No:243 K:25-26 Maslak 34398 Sarıyer İstanbul	Metin Etkin	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
01.01.2019 - 31.12.2019	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Büyükdere Cad. 59. Sok. No:243 K:25-26 Maslak 34398 Sarıyer İstanbul	Metin Etkin	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
01.01.2018 - 31.12.2018	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	The Paragon Tower, Kızılırmak Mah., Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13, Çukurambar 06550 Ankara	İşıl Keser, SMMM	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
01.01.2017 - 31.12.2017	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No:48 B Blok Kat:9 34357 Beşiktaş/İstanbul	Burak Özpoyraz, SMMM	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

  
SUNAY  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021



31

  
SUNAY  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.dogtaskelebek.com](http://www.dogtaskelebek.com) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2020-30.06.2020
Nakit ve nakit benzerleri	3.363.130	3.566.888	4.862.454	16.614.900
Ticari alacaklar	110.498.983	95.915.273	146.390.726	165.367.091
- İlişkili taraflardan	4.615.348	1.110.954	1.573.217	1.915.456
- İlişkili olmayan taraflardan	105.883.635	94.804.319	144.817.509	163.451.635
Diğer alacaklar	3.604.693	2.872.979	8.283.318	6.208.255
- İlişkili olmayan taraflardan	3.604.693	2.872.979	8.283.318	6.208.255
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	205.596	654.410	684.941	584.084
Stoklar	187.720.242	212.208.688	241.944.621	253.522.757
Peşin ödenmiş giderler	51.219.612	31.668.883	27.427.524	30.162.576
Diğer dönen varlıklar	13.602.525	6.741.036	4.630.826	12.620.215
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	491.200	491.200	-	-
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>370.705.981</b>	<b>354.119.357</b>	<b>434.224.410</b>	<b>485.079.878</b>
Diğer alacaklar	1.240.085	2.461.967	1.916.530	1.653.144
- İlişkili olmayan taraflardan	1.240.085	2.461.967	1.916.530	1.653.144
Finansal varlıklar	9.469.958	9.469.958	9.469.958	9.469.958
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	54.052	25.214	-	-
Maddi duran varlıklar	254.286.863	249.063.153	258.514.240	256.725.702
Maddi olmayan duran varlıklar	23.286.776	22.242.896	20.630.756	21.075.913
Kullanım hakkı varlıkları	-	-	40.424.299	53.780.157
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	12.215.458	21.592.638
Peşin ödenmiş giderler	636.036	-	-	-
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>288.973.770</b>	<b>283.263.188</b>	<b>343.171.241</b>	<b>364.297.512</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>659.679.751</b>	<b>637.382.545</b>	<b>777.395.651</b>	<b>849.377.390</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	81.098.235	94.575.077	55.005.861	29.925.312
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	58.224.451	119.879.404	146.764.530	266.357.285
Ticari borçlar	228.199.406	139.747.411	159.619.471	182.615.155
- İlişkili olmayan taraflara	228.199.406	139.747.411	159.619.471	182.615.155
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	6.367.565	6.160.527	8.426.569	12.821.984
Diğer borçlar	13.177.377	56.950.450	41.654.831	390.189
- İlişkili taraflara	11.767.210	56.726.999	41.204.175	89.375
- İlişkili olmayan taraflara	1.410.167	1.143.164	450.656	300.814
Ertelenmiş Gelirler	36.995.393	42.094.258	84.202.725	78.458.449

**HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

32

04 Ocak 2021

**DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
 Serbest Meslekleri R. T. Caddesi No:107  
 Kültürcü / Maltepe / İSTANBUL  
 Tic Sic No: 27271 Mersis No: 8421439759491152  
 Büyük Müktefler Vergi Dairesi / 5420055e37

Kısa vadeli karşılıklar	8.307.952	10.693.468	13.416.161	21.482.866
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin</i>	<i>3.711.822</i>	<i>3.800.626</i>	<i>4.606.796</i>	<i>5.398.765</i>
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>4.596.130</i>	<i>6.892.842</i>	<i>8.809.365</i>	<i>16.084.101</i>
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	122.902	210.831	54.527	409.417
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>432.493.281</b>	<b>470.311.426</b>	<b>509.144.675</b>	<b>592.460.657</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	115.772.275	161.800.015	248.701.726	274.220.059
Diğer borçlar	621.894	711.204	2.810.297	1.847.297
<i>- İlişkili olmayan taraflara</i>	<i>621.894</i>	<i>711.204</i>	<i>2.810.297</i>	<i>1.847.297</i>
Ertelenmiş gelirler	39.262	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	4.278.027	4.455.132	4.750.061	4.349.201
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin</i>	<i>2.119.647</i>	<i>2.531.099</i>	<i>3.500.601</i>	<i>3.500.601</i>
<i>Diğer uzun vadeli karşılıklar</i>	<i>2.158.380</i>	<i>1.924.033</i>	<i>1.249.460</i>	<i>848.600</i>
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	17.284.790	3.792.728	-	-
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>137.996.248</b>	<b>170.759.079</b>	<b>256.262.084</b>	<b>280.416.557</b>
Ödenmiş sermaye	209.069.767	209.069.767	269.069.767	269.069.767
Ters birleşme sermaye farkları	(159.069.767)	(159.069.767)	(159.069.767)	(159.069.767)
Paylara ilişkin primler		282.945	9.282.945	9.282.945
Geri alınmış paylar (-)	(10.991)	(510.991)	(510.991)	(1.465.141)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	117.026.241	116.690.771	138.996.492	138.996.492
<i>- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)</i>	<i>1.533.376</i>	<i>1.197.906</i>	<i>230.364</i>	<i>230.364</i>
<i>- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</i>	<i>115.492.865</i>	<i>115.492.865</i>	<i>138.766.128</i>	<i>138.766.128</i>
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-	-	(10.370.082)	(26.446.811)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	607.177	1.107.177	1.107.177	2.061.327
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(93.971.564)	(82.038.854)	(171.257.862)	(237.470.799)
Net dönem karı/(zararı)	15.256.414	(89.219.008)	(65.258.787)	(18.457.837)
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>89.190.222</b>	<b>(3.687.960)</b>	<b>11.988.892</b>	<b>(23.499.824)</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>659.679.751</b>	<b>637.382.545</b>	<b>777.395.651</b>	<b>849.377.390</b>

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2020-30.06.2020
Hasılat	600.165.348	591.311.311	602.401.733	302.709.442	344.243.944
Satışların maliyeti	(376.535.779)	(420.347.269)	(416.280.757)	(205.011.515)	(228.496.042)
<b>Brüt Kar</b>	<b>223.629.569</b>	<b>170.964.042</b>	<b>186.120.976</b>	<b>97.697.927</b>	<b>115.747.902</b>
Genel yönetim giderleri	(25.415.860)	(28.577.264)	(27.634.345)	(12.409.460)	(13.166.907)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(107.559.191)	(130.216.024)	(127.715.532)	(52.729.143)	(73.568.069)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(3.560.040)	(2.857.259)	(6.611.222)	(1.895.589)	(3.093.098)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	40.101.672	106.500.210	81.691.085	19.867.204	36.182.415

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

04 Ocak 2021



**DOĞUŞ KELEBEK MOBİLYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
 Merkez Mahallesi No:107  
 Kızılkaya / Beşiktaş / İstanbul  
 Tic. Sic. No: 27271 Mersis No: 3421010759491152  
 Büyük Mükteflerler Vergi Dairesi - 5420055e37

Esas faaliyetlerden diğer giderler	(33.995.401)	(98.551.963)	(78.487.469)	(25.045.212)	(12.185.676)
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>94.598.702</b>	<b>17.261.742</b>	<b>29.360.493</b>	<b>25.485.727</b>	<b>49.916.567</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	385.143	566.628	-	329.775	178.256
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	(716.547)	-	-
<b>Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>93.585.892</b>	<b>17.828.370</b>	<b>28.643.946</b>	<b>25.815.502</b>	<b>50.094.823</b>
Finansman gelirleri	38.312.641	127.494.408	64.030.314	15.999.748	24.481.246
Finansman giderleri	(110.982.335)	(247.153.550)	(175.594.634)	(67.265.8569)	(97.876.624)
<b>Vergi öncesi kar/zarar</b>	<b>20.916.198</b>	<b>(101.830.772)</b>	<b>(82.920.374)</b>	<b>(25.450.606)</b>	<b>(23.300.555)</b>
Vergi geliri/gideri	(5.659.784)	12.611.764	17.661.587	5.520.720	4.842.718
Dönem vergi gelir / (gideri)	-	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(5.659.784)	12.611.764	17.661.587	5.520.720	4.842.718
<b>Net dönem karı/ zararı</b>	<b>15.256.414</b>	<b>(89.219.008)</b>	<b>(65.258.787)</b>	<b>(19.929.886)</b>	<b>(18.457.837)</b>

Yatırımcı yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

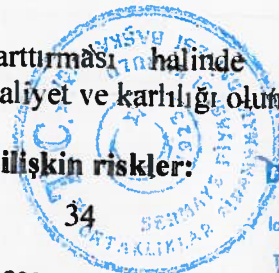
## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- İhraççının bayilerden ve perakende mobilya satışından elde edilen gelirleri, faaliyet gösterilen ülkedeki gelir ve tüketim seviyesi ile yakından ilgilidir. Müşterilerin harcanabilir gelirlerindeki düşüş, hane halkı tüketim seviyesindeki düşüş ve/veya tüketicinin ürünlere yönelik talebini erteleme Şirket gelirlerini düşürebilir.
- Şirketin önemli girdilerinden olan sünger, kumaş, mekanizmalar vb. hammaddeleri yabancı paraya doğrudan veya dolaylı yoldan endekslidir; kurdaki artışlar sonucunda hammadde maliyetlerindeki yükselişlerin şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş ihraççının kullanmış olduğu döviz bazlı krediler dolayısıyla şirketin finansman giderlerini arttırıp şirketin karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççının ihracatının önemli kısmını gerçekleştirdiği ülkelerde çeşitli sebeplerle (savaş, siyasi riskler) olan ticaret hacminin daralması şirketin satışlarını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- İhraççının faaliyetleri çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabi olup, söz konusu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelebilecek değişiklikler şirketin finansal durumunu, karlılığını etkileyebilir.
- COVID-19 Pandemisinin etkisini arttırmaması halinde ihraççının satışlarında ve operasyonlarında aksama yaşanabilir. Faaliyet ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

### 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



04 Ocak 2021

**DOĞUŞ KELEBEK MOBİLYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
 İdeal Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Kısıkaldı / Mallepe / İstanbul / Türkiye  
 Tic. Sic. No: 27277 / Mersis No: 08070000909491132  
 Büyük Mükellefler Vergi Dairesi / 5420055837

Şirket perakende sektöründe faaliyet göstermekte, mobilya üretimi ve satışı yapmaktadır. Ekonomik, siyasi ve jeopolitik riskler perakende sektöründe tüketim iştahını olumsuz etkileyebilir.

- Ekonomideki belirsizlik ve yavaşlamalar tüketici güvenini etkileyebilmektedir. Tüketicinin alım iştahındaki veya alım gücündeki dalgalanmalar sektörün gelişimi için risk unsuru oluşturmaktadır.
- Siyasi risk tarafında siyasi istikrarın sağlanamaması, belirsizlik ortamı oluşması durumunda tüketim ve yatırım harcamalarında azalma görülebilmektedir.
- Jeopolitik risk tarafında Türkiye'nin çevresindeki ülkelerde çatışma ortamının sürmesi, tüketici güveninde ve tüketim eğiliminde önemli düşüslere neden olabilir.
- Perakende sektörüne yönelik getirilebilecek vergi artışları, kredi kartı taksit sayısı kısıtlamaları, asgari ücret ayarlamaları vb. faktörler gelir kaybına ve maliyet artışına neden olabilir.
- Sektörde mobilya üretimi ve satışı yapan oldukça fazla sayıda şirket bulunmaktadır. Kısacası pazardaki oyuncu sayısı fazladır. Pazarda bayilikleri ile beraber belli bir boyuta ulaşmış şirketler ölçek avantajı yakalamaktadır. Buna rağmen sektörde rekabetin yoğun olduğu söylenebilir. Tüketicilerin alımlarını indirim ve kampanya dönemlerinde yoğunlaştırması, sektörde kar marjlarının düşmesine yol açabilir.
- Son dönemde mobilya sektöründe internet bazlı yapılan satışlar da rekabeti artırmaktadır. Şirket internette satış yapılması konusunda da harekete geçmiş, Ruum Store markasını kurmuştur. Marka internette satış yaparak şirketin satış gelirlerine katkıda bulunacaktır.

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

#### 5.3.1. Kar Payı gelirlerine İlişkin Riskler:

Kar payı, Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

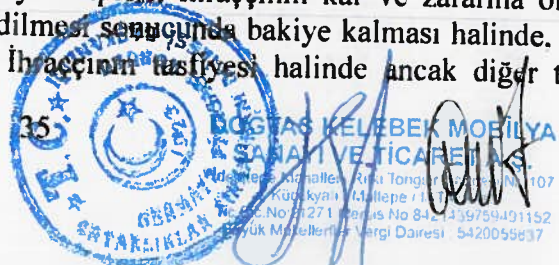
6362 sayılı SPKn'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, genel kurul kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtımına kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

#### 5.3.2 İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde pay değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahipleri, İhraççının tasfiye edilmesinde bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm



04 Ocak 2021



alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Gelecek dönemlerde ihraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

##### 5.4.1 Kredi Riski

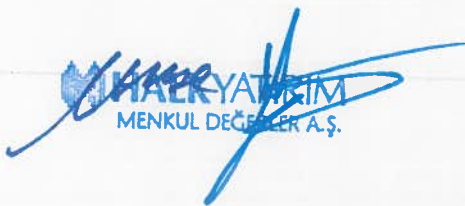
Şirket, vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, nakit ve nakit benzerleri, türev finansal araçlar ve bankalarda tutulan mevduatlardan ve aynı zamanda toptan ve perakende müşterilerin ödenmemiş alacaklar ve taahhüt işlemleri dahil üzere kredi risklerinden kaynaklanmaktadır. Şirket Yönetimi, müşterilerinin kredi kalitesini, finansal pozisyon, geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri göz önüne alarak değerlendirmektedir. Şirket, müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden herhangi bir tahsilat kaybı olmaması için söz konusu kredi limitlerinin kullanımını sürekli olarak izlemektedir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının vadesi geçen ancak değer düşüklüğüne uğramayan ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir. İhraççının vadesi geçen ticari olmayan alacağı bulunmamaktadır.

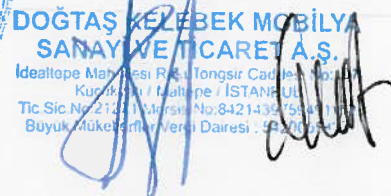
31.12.2017	TL	USD	EUR	TL KARŞILIĞI
30 Günden Az Geçmiş	891.861	419.960	1.160.097	7.718.749
30-119 Gün Arası Az Geçmiş	1.331.826	358.316	1.149.405	7.877.988
120-179 Gün Arası Az Geçmiş	973.525	126.619	151.852	2.137.250
Vadesi Üzerinden 180 Gün ve Üzeri Geçmiş	316.710	600.830	3.966.468	20.510.274
<b>TOPLAM</b>	<b>3.513.922</b>	<b>1.505.725</b>	<b>6.427.822</b>	<b>38.244.261</b>

31.12.2018	TL	USD	EUR	TL KARŞILIĞI
30 Günden Az Geçmiş	1.408.648	377.867	688.213	7.545.116
30-119 Gün Arası Az Geçmiş	3.843.455	332.805	403.388	8.025.932
120-179 Gün Arası Az Geçmiş	232.286	52.979	106.175	1.151.026
Vadesi Üzerinden 180 Gün ve Üzeri Geçmiş	581.233	666.267	3.727.189	26.553.892
<b>TOPLAM</b>	<b>6.065.621</b>	<b>1.429.918</b>	<b>4.924.965</b>	<b>43.275.966</b>

31.12.2019	TL	USD	EUR	TL KARŞILIĞI
30 Günden Az Geçmiş	317.268	333.922	34.461	2.530.018
30-119 Gün Arası Az Geçmiş	320.449	937.678	436.080	8.790.638
120-179 Gün Arası Az Geçmiş	283.259	323.247	313.478	4.288.228
Vadesi Üzerinden 180 Gün ve Üzeri Geçmiş	3.723.862	855.902	3.770.688	33.885.429
<b>TOPLAM</b>	<b>4.644.839</b>	<b>2.450.749</b>	<b>4.554.707</b>	<b>49.494.313</b>

  
HAKAN YILMAZ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



  
DOĞAŞ KELEŞBEK MOBİLYA  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mahallesi R.Ş. Tongir Cad. No: 10  
Kuşluköy / Maltepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 21211, Mersis No: 84214387500000000000  
Büyük Müketemler Veresi Dairesi : 22200000000000000000

04 Ocak 2021

30.06.2020	TL	USD	EUR	TL KARŞILIĞI
30 Günden Az Geçmiş	1.004	351.482	274.953	4.525.307
30-119 Gün Arası Az Geçmiş	302.271	279.799	388.107	5.208.318
120-179 Gün Arası Az Geçmiş	25.309	331.395	291.974	4.543.374
Vadesi Üzerinden 180 Gün ve Üzeri Geçmiş	4.722.005	333.441	3.248.555	32.043.987
<b>TOPLAM</b>	<b>5.050.590</b>	<b>1.296.117</b>	<b>4.203.589</b>	<b>46.320.986</b>

#### 5.4.2 Likidite Riski

Likidite riski, varlıklardaki artışın fonlanamaması, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan riskleri kapsamaktadır. Grup'un likidite riski yönetimi çerçevesinde fonlama kaynakları çeşitlendirilmekte, yeterli düzeyde nakit ve nakde dönüştürülebilir enstrüman bulundurulmakta, ani bir nakit ihtiyacını karşılayabilmek için nakit ve nakit benzeri varlık toplamının, kısa vadeli yükümlülüklerin önceden belirlenmiş bir seviyesi altına düşmemesi temin edilmektedir.

Finansal Kalemler (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Dönen Varlıklar</b>	485.079.878	434.224.410	354.119.357	370.705.981
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	592.460.657	509.144.675	470.311.426	432.493.281
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	(107.380.779)	(74.920.265)	(116.192.069)	(61.787.300)
<b>Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	0,82	0,85	0,75	0,86

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2020 dönemi itibarıyla 508.480.094 TL olup, bu tutarın 113.180.770 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 172.550.065 TL'si 3-12 ay vadeli, 222.749.259 TL'si ise 1-5 yıl vadeli. Söz konusu finansal yükümlülüklerin 508.228.629 TL'si finansal borçlardan, 251.465 TL'si finansal kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

30.06.2020 itibarıyla Şirketin finansal borçları kısa ve uzun vadeli olarak alınan banka kredilerinden ve finansal kiralama işlemlerinden oluşmakta olup, dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Finansal Borçlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Banka Kredileri	508.228.629	409.919.296	373.775.372	250.976.028
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	251.465	823.389	2.479.124	4.118.933
<b>Toplam</b>	<b>508.480.094</b>	<b>410.742.685</b>	<b>376.254.496</b>	<b>255.094.961</b>

Finansal Borçlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>19.373.550</b>	<b>48.328.262</b>	<b>94.575.077</b>	<b>81.098.235</b>
Banka Kredileri	19.131.817	47.521.890	93.070.883	79.594.041
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	241.733	806.372	1.504.194	1.504.194
<b>Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları</b>	<b>266.357.285</b>	<b>146.764.536</b>	<b>119.879.404</b>	<b>58.224.451</b>

**HAZIRLIK**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021



**DOĞAŞ KELEBEK MOBİLYA**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mahallesi Rıfki T. Caddesi No:107  
Kuşluköy / Maltepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 21177 Mersis No: 8121439759491152  
Büyük Müktefler Vergi Dairesi - 5420055437

Banka Kredileri	266.357.285	146.764.530	119.879.404	58.224.451
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>222.749.259</b>	<b>215.649.893</b>	<b>161.800.015</b>	<b>115.772.275</b>
Banka Kredileri	222.739.527	215.632.876	160.825.085	113.157.536
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	9.732	17.017	974.930	2.614.739
<b>Toplam</b>	<b>508.480.094</b>	<b>410.742.685</b>	<b>376.254.496</b>	<b>255.094.961</b>

<b>Banka Kredileri (TL)</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
3 Ay	113.180.770	77.202.037	49.012.542	53.349.638
3 -12 Ay arası	172.550.065	117.890.755	165.441.939	85.973.048
1-5 Yıl arası	222.749.259	215.649.892	161.800.015	115.772.275
<b>Toplam</b>	<b>508.480.094</b>	<b>410.742.685</b>	<b>376.254.496</b>	<b>255.094.961</b>

Banka kredilerinin 30.06.2020 itibarıyla döviz cinsinden dağılımı ve faiz oranları aşağıda yer almaktadır.

Para Birimi	Ortalama Faiz Oranı (%)	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Uzun Vadeli
TL	%7,50 - %21,00	19.373.550	102.002.392	100.481.738
EUR	%0,75 - %6,60	-	135.999.865	112.050.650
USD	%6	-	28.355.028	10.216.871
<b>Toplam</b>		<b>19.373.550</b>	<b>266.357.285</b>	<b>222.749.259</b>

Finansal kiralamaya ilişkin borçların 30.06.2020 dönemi itibarıyla döviz cinsinden dağılımı ise aşağıda gösterilmiştir.

Para Birimi	1 Yıldan Az	1 Yıldan Fazla – 8 Yıldan Az	Toplam
TL	241.733	9.732	251.465
<b>Toplam</b>	<b>241.733</b>	<b>9.732</b>	<b>251.465</b>

#### 5.4.2 Yabancı Para (Döviz) Kuru Riski

Kur riski Şirket'in raporlama birimi olan TL'nin başta Euro ve ABD Doları olmak üzere, diğer yabancı paralar karşısında uğrayacağı değer değişiklikleri riskidir. Şirket ithal edilen ürünler, döviz cinsi krediler sebebiyle kur riski taşımaktadır.

Şirket finansman ihtiyacını hem TL hem de Euro ve USD cinsi banka kredileri ile karşılamaktadır. 30.06.2020 itibarıyla toplam kredilerin %56'sı dövizli kredilerden oluşmaktadır.

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı da döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

**İNVEYATİVİM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



04 Ocak 2021

**BOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mahallesi, Hüri Tonguç Cad. No: 107  
Çuğukaya / Maltepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 21271 / Mersis No: 81210155000000000000  
Büyük Mükellefler Vergi Dairesi : 54 008 227



Yabancı Para Pozisyonu	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Döviz Varlıkları	61.935.174	53.166.181	44.345.742	38.638.737
Döviz Yükümlülükleri	(291.327.967)	(266.784.926)	(233.570.711)	(181.719.143)
Net Döviz Pozisyonu	(229.392.793)	(213.618.745)	(189.224.969)	(143.080.406)
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi	22.939.280	21.361.874	18.922.496	14.308.041

#### 5.4.3 Fiyat Riski

Şirket satış gelirleri, maliyet, karlılık, rekabet analizleri yaparak fiyatlama yapmaktadır. Fakat değişen piyasa koşulları ve fiyatlamaları karşısında satış gelirlerinin azalması ya da maliyetlerinin artması nedeniyle fiyat riskine maruz kalabilmektedir.

#### 5.4.4 Sermaye Riski

Net Borç/ Özkaynak oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının varlıklarının bir kısmı dönen varlıklardan olmaktadır. İhraççının net borcu 2017 yılındaki 251.731.831 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %48 artışla 372.687.608 TL'ye; 2019 yılında 2018 yılına göre %9 artışla 405.880.231 TL'ye, 30.06.2020 döneminde de 2019 yıl sonuna göre %21 artışla 491.865.194 TL'ye yükselmiştir. İhraççının dönemler itibarıyla artan net borcuna ve 2018-30.06.2020 dönemindeki net zararına bağlı olarak net borç/özkaynak oranı 2017 yılındaki 2,82'den 2018 yılında -101.06'ya değişim (net zarardan dolayı negatif özkaynak etkisi ile) gösterirken, 2019 yılında 33,85'e ulaşmış ve 30.06.2020 döneminde -20,93 olarak gerçekleşmiştir. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması halinde finansal durumu ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

#### 5.4.5 Ana Pay Sahibi ile Diğer Pay Sahiplerinin Menfaatlerinin Çatışma Riski

Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecekler ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir, hakim ortaklar yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları kontrol edebileceğinden bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ünvanı "Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" dir.

  
HAZİR YAPIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



39

  
DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mahallesi, Rıfık Tonguç Caddesi, No: 10  
Küçükçekircek, Maltepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 21211, Mersis No: 842143920000191  
Büyükdere Mükellefler Vergi Dairesi / 54100550000

04 Ocak 2021

### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	İdealtepe Mahallesi Rıfkı Tongsir Caddesi No:107 Maltepe/ İSTANBUL MALTEPE / İSTANBUL
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	21271-5523

### 6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. 24.08.1935 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

### 6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	İdealtepe Mahallesi Rıfkı Tongsir Caddesi No:107 Maltepe/İstanbul
İnternet adresi:	www.dogtaskelebek.com
Telefon:	+(216) 425 00 02
Faks:	+(216) 425 00 08

## 6.2. Yatırımlar:

### 6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırım	Yılı	Tutarı	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Pazarlama Yatırımları* (Perakende ve Bayilere Yapılan Yatırımlar)	2017-2019	54.533.392	%100	Şirket kaynakları, banka kredisi
Düzce Fabrika Bina Yatırımı, Üretim Tesisleri Makine Yatırımları **	2017-2019	12.716.115	%100	Şirket kaynakları, banka kredisi ve leasing
SAP Programı ve Diğer IT Yatırımları	2017-2019	8.800.011	%100	Şirket kaynakları, banka kredisi

\*Doğtaş ve Kelebek markalarının perakende mağazacılık yatırımları ve bayi destekleme yatırımları bulunmaktadır.

\*\*Düzce Fabrikada tamamlanarak faaliyete geçilen depo yatırımı ve makine revizyon yatırımlarıdır.

### 6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021

DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mahallesi Rıfkı Tongsir Caddesi No:107  
Kurtuluş / Maltepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 21271 Mersis: No:8421439759491152  
Büyük Mülkiyetler Vergi Dairesi : 5420055837

6.2.1 de Pazarlama Yatırımları kısmına ilişkin yatırımlar sektörün yapısından dolayı süreklilik arz etmektedir. 2020 yılının ilk altı aylık döneminde pazarlama yatırımları için 12.274.317 TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

**6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

**7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:**

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün kategorileri bazında gelirleri aşağıda gösterilmiştir.

NET SATIŞLAR ( BİN TL)	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.06.2020	%
Ürün Kategorileri								
Panel	264.068	44%	277.440	47%	293.203	49%	163.180	47%
Döşeme	260.116	43%	220.612	37%	220.254	37%	135.416	39%
Yatak	27.955	5%	37.524	6%	38.746	6%	21.969	6%
Diğer	48.026	8%	55.735	9%	50.199	8%	23.679	7%
<b>TOPLAM</b>	<b>600.165</b>	<b>100%</b>	<b>591.311</b>	<b>100%</b>	<b>602.402</b>	<b>100%</b>	<b>344.244</b>	<b>100%</b>

İhraççı her tür mekan için Oturma Grubu, Yatak Odası, Yemek Odası, Genç Odası, Mutfak ve Banyo, Yatak üretimi ve satışı yapılmaktadır.

İhraççının 30.06.2020 tarihi itibarıyla yurtdışında 45 adet Doğtaş tabelalı mağazası, 15 adet Kelebek tabelalı mağazası bulunmaktadır. İhracatın ağırlıklı olarak gerçekleştirildiği ülkeler Irak, Bosna Hersek, Suudi Arabistan, Libya, Azerbaycan ve Almanya'dır.

İhraççı Türkiye'nin mobilya üretim merkezlerine ve yüksek talep gören bölgelere yakın 2 üretim tesisinde üretim faaliyetlerini sürdürmektedir. Çanakkale Biga'da bulunan üretim tesisleri 212 bin m2 alanı kurulmuş olup 79 bin m2 kapalı alana sahiptir. Düzce'de bulunan üretim tesisleri ise 159 bin m2 alanı kurulmuş olup 44 bin m2 kapalı alana sahiptir.

Ar-Ge sürecinde, teknolojik gelişmelerin yakından takip edilmesi sayesinde, şirketin ürün yapısına uygun yatırımlara ilişkin yönlendirmeler yapılmaktadır. Yine trendlerin ve yeni malzemelerin takip edilmesi sayesinde de yeni kreasyonların oluşturulmasına ve pazarlanmanın yönlendirilmesine de katkılar sağlanmaktadır.

Şirket, Tasarım Merkezleri kapsamında faaliyet göstermek amacıyla Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapılan başvurular neticesinde 03.08.2017 tarihinde Maltepe Tasarım Merkezi, 10.01.2020 tarihinde de Düzce Tasarım Merkezi için Bakanlık tarafından yapılan inceleme neticesinde uygun görülerek Tasarım Merkezi Belgesi almaya hak kazanmıştır. Bu sayede, katma değeri yüksek tasarımların oluşturulması ve korunması, ülkemizdeki tasarım ve tasarımcıların dünya ile rekabet edebilir hale getirilmesi amacıyla verilen tasarım teşviklerinden faydalanmaktadır.

İhraççının Doğtaş Markası 2008 yılından beri Turquality destek programında yer almaktadır. 2008 yılından bugüne program kapsamında 22 ülkede 48 mağazaya Kira, Mağaza



04 Ocak 2021



dekorasyonu ile Tanıtım ve Reklam kalemlerinde Turquality kapsamında destek alınmıştır. Bunlara ilave olarak Fuar katılımlarında da Turquality desteği alınmıştır. “Kelebek” Markası ise 2014 ile 2018 yılları arasında Marka Destek Programı, 2019 yılında da Turquality destek programına girmeyi başarmıştır.

2020'nin başından bu yana tüm dünyanın kâbusu olan Covid 19, yenilikçi önlemleri ve istikrarlı güvenlik tedbirlerini de hayatımızda elzem hale getirdi. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Standartları Enstitüsü'nün (TSE) sanayi kuruluşları için yayınladığı Hijyen, Enfeksiyon Önleme ve Kontrol Kılavuzu'nda açıklanan tedbirlere harfiyen uyan Şirket, Biga ve Düzce üretim tesisleri için “Güvenli Üretim Merkezi Sertifikası” almaya hak kazanmıştır.

**7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Yoktur.

## **7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

İhraççı temel olarak mobilya sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda mobilya sektörüne ilişkin bilgiler özetle aşağıda yer almaktadır.

### **7.2.1.1 Mobilya Sektörü**

Aşağıdaki mobilya sektörüne ilişkin veriler, Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı tarafından hazırlanan 2020 yılı “Mobilya Sektör Raporu'ndan” derlenmiştir. Söz konusu rapora

<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Mobilya%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202020.pdf> linkinden ulaşılmakta olup, mobilya sektörüne ilişkin verilen bilgi ve tablolar söz konusu rapordan temin edilmiştir.

Türk mobilya endüstrisi, genelde çoğu geleneksel yöntemlerle çalışan atölye tipi, küçük ölçekli işletmelerin ağırlıkta olduğu bir görünüme sahiptir. Buna karşın özellikle son yıllarda süreçte küçük ölçekli işletmelerin yanısıra orta ve büyük ölçekli işletmelerin sayısı artmaya başlamıştır. Fabrikasyon üretim yapan firmaların, istihdam düzeyi ile paralel olarak büyük firmalardan oluştuğu düşünülmektedir. Fabrikasyon üretim yapan firmaların sayısı her geçen gün artmaktadır.

Türkiyede mobilya sektörü, pazarın yoğunlaştığı ve/veya orman ürünlerinin yoğun olduğu belirli bölgelerde toplanmıştır. Önemli mobilya üretim bölgeleri toplam üretimdeki paylarına göre; İstanbul, Ankara, Bursa (İnegöl), Kayseri, İzmir ve Adana olarak sıralanmaktadır.

Mobilya talebi büyük ölçüde yeni konut inşaatlarına ve gelir artışına paralel bir seyir izlemektedir. Ofis mobilyaları için ise talep büyük ölçüde işyeri açılması ve inşaatlarına, ofis otomasyon sistemlerinin kullanımına ve doğal olarak istihdamın artmasına bağlıdır. Bu nedenle talep esnekliği yüksek bir tüketim malı olan mobilyaya olan talep ve kapasite kullanım oranları ekonomik dalgalanmalara paralel olarak inişli çıkışlı bir seyir izlemektedir. Türk mobilya sanayii 2001 yılından itibaren dış ticarete sürekli olarak artı vermeye başlamıştır. Sektörce yapılan ihracatın üçte biri AB'ye ve ithalatın yarısından fazlası AB'den yapılmaktadır. Sektördeki bu bölgesel yoğunlaşma, AB pazarı ve tüketicisinin nitelikleri düşünüldüğünde olumlu olmakla beraber, sektörün uzun dönemli hedefleri açısından pazar

çeşitlendirilmesine (ABD gibi alternatif pazarlar ile) gidilmesi ihtiyacını da ortaya koymaktadır.

Mobilya sektörünün toplam ihracat içindeki payı 2017'de %2,18 olarak gerçekleşmiştir. Mobilya sektörünün gelişmesi mobilya ihracatının gelişmesine bağlıdır. Türkiye'nin mobilya ihracatı 2001 yılında 192 milyon dolar olarak gerçekleşirken, 2019 yılında önemli oranda artarak 3 milyar 415 milyon dolara ulaşmıştır. 2019 yılı mobilya ihracatı geçen seneye göre %27,1 oranında artış kaydetmiştir.

Mobilya ihracatımız ülkeler bazında incelendiğinde 2019 yılından itibaren en büyük pazarın Irak olduğu görülmektedir. Bu ülkeye ihracatımızda 2019 yılında bir önceki seneye göre %14,4 oranında bir artış yaşanmış, 513 milyon dolar seviyesinde ihracat gerçekleştirilmiştir. Mobilya ihraç ettiğimiz diğer önemli pazarlar ise Almanya, Libya, Suudi Arabistan, ABD, Fransa, İngiltere ve İsrail'dir.

#### Ülkelere Göre Mobilya İhracatı (Değer: milyon dolar)

Ülke Adı	2017	2018	2019
Irak	428	448	513
Almanya	177	204	345
Libya	75	118	201
Suudi Arabistan	172	170	200
A.B.D.	87	118	188
Fransa	132	151	171
İngiltere	79	93	132
İsrail	75	94	118
Hollanda	59	68	87
Katar	36	63	87
Romanya	61	70	85
B.A.E.	56	62	71
Çek Cumhuriyeti	6	8	67
İtalya	52	61	66
Azerbaycan	38	46	53
<b>Liste Toplamı</b>	<b>1.534</b>	<b>1.774</b>	<b>2.383</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>2.360</b>	<b>2.687</b>	<b>3.415</b>

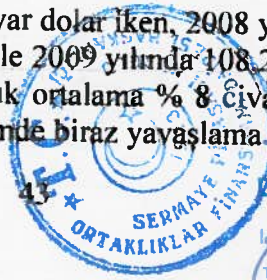
Kaynak: TÜİK

Türkiye'de mobilya üretiminde kullanılan teknoloji, artan ihraç imkânları ve ihracatçı firma sayısı ile birlikte her geçen gün gelişmekte ve dünya ile rekabet edebilmektedir. Sektörde ürün tasarımının önemini anlaşılması, marka bilincinin oluşması/oluşturulması çabaları ile bu konulara ayrılan bütçe imkânları da artırılmaktadır. Mobilya tasarımcılarının yetiştirilmesine gereken ilginin gösterilmesi (gerek sektör örgütleri ve gerekse İhracatçı Birliklerince sektöre yönelik düzenlenmekte olan tasarım yarışmaları bu yönelimi gösteren önemli organizasyonlardır) ve istihdamlarının sağlanması, sektörün gelişimi açısından büyük önem arz etmektedir.

Dünya mobilya ihracatı, 2002 yılında 63,9 milyar dolar iken, 2008 yılında 132,3 milyar dolara ulaşmış ancak, küresel ekonomik krizin etkisiyle 2009 yılında 108,2 milyar dolara düşmüştür. Son sekiz yıllık dönemde yaklaşık olarak yıllık ortalama % 8 civarında bir büyümeyi ifade eden rakamlardaki bu artışın kriz sonrası dönemde biraz yavaşlama göstererek bu orana yakın

**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021

**ORTAKLIKLAR FİNANS**

**DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İsmitte Mah. Akıncı Rn. 17. Sk. Kat: 107  
Kuşçuyu / M. S. K. / S. K.  
Tic. Sic. No: 27271 Mersis No: 8421039759491152  
Büyük Müktefelat Vergi Dairesi : 5420055837

bir şekilde devam edeceği düşünülmektedir. Nitekim 2019 yılında dünya mobilya ihracatı bir önceki yıla göre %0,5 oranında artış göstererek 197,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Dünya mobilya ihracatında büyük ölçüde AB ülkeleri söz sahibidir. Birçok AB ülkesinde mobilya imalatı temel bir endüstridir ve dünyada rekabetçi bir konuma sahiptir. Almanya ve İtalya Birliğin en büyük üretici ve ihracatçılarıdır. Polonya, Fransa, Danimarka, Belçika, İsveç, Danimarka, Avusturya, İngiltere ve Hollanda ise diğer önemli mobilya ihracatçısı ülkelerdir. AB mobilya endüstrisi son derece uzmanlaşmış olup, pek çok alt sektörden oluşmaktadır. Döşenmiş/kaplanmış mobilyalar ile mutfak mobilyaları en büyük iki üretim grubudur. AB ülkeleri aynı zamanda ahşap mobilya transit ticaretinde de önemli bir konuma sahiptir.

Çin mobilya ihracatında hızla büyüyerek Almanya ve İtalya'yı geride bırakmıştır. Çin'in 2019 yılındaki ihracatı 64,6 milyar dolar olup, dünya mobilya ihracatının % 32,8'lik dilimini oluşturmaktadır. 2019 yılı mobilya ihracatında söz sahibi diğer ülkeler ve payları ise sırasıyla şöyledir; Almanya % 6,9, Polonya % 6,8, Vietnam %6,1, İtalya % 5,8, Meksika % 4,1, ve A.B.D %3,9.

Türkiye'nin dünya mobilya ihracatındaki 2019 yılı payı ise 1,6'tür.

#### Ülkeler İtibarıyla Dünya Mobilya İhracatı (Değer: Bin USD)

NO	İHRACATÇI	2017	2018	2019
1	Çin	59.295.789	64.286.687	64.629.387
2	Almanya	12.986.934	14.080.209	13.602.073
3	Polonya	11.552.801	13.386.689	13.399.545
4	İtalya	11.243.911	12.202.904	11.454.493
5	Vietnam	6.318.220	6.997.682	8.984.681
6	Meksika	8.214.535	8.193.411	8.085.675
7	ABD	8.456.174	8.355.029	7.862.606
8	Kanada	4.661.276	4.714.162	4.759.604
9	Çek Cumhuriyeti	4.548.238	4.791.775	4.516.535
10	İngiltere	3.142.740	3.127.014	3.392.420
11	Türkiye	2.360.407	2.686.740	3.055.447
12	Hollanda	2.754.507	3.082.606	3.033.709
13	Fransa	2.946.224	3.034.875	2.949.758
14	Malezya	2.447.121	2.535.617	2.902.176
15	Romanya	2.421.299	2.749.590	2.714.082
16	İspanya	2.454.185	2.680.338	2.656.295
17	Danimarka	2.420.497	2.569.854	2.622.599
18	Litvanya	1.847.878	2.115.066	2.203.277
19	İsveç	2.088.343	2.143.517	2.159.654
20	Portekiz	2.022.389	2.281.126	2.051.792
Türkiye Toplamı		154.183.468	166.014.891	167.035.808
Dünya Geneli		179.308.257	193.263.990	193.954.294

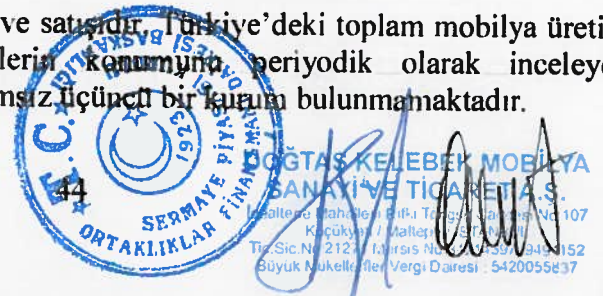
Kaynak: Trademap

#### 7.2.1.2 Şirketin Mobilya Sektörlerdeki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları

Şirket'in ana faaliyet alanı mobilya üretimi ve satışlarıdır. Türkiye'deki toplam mobilya üretimi ve satışını, mobilya pazarındaki şirketlerin konumunu periyodik olarak inceleyen, incelemelerinin sonuçlarını yayınlayan bağımsız üçüncü bir kurum bulunmamaktadır.



04 Ocak 2021



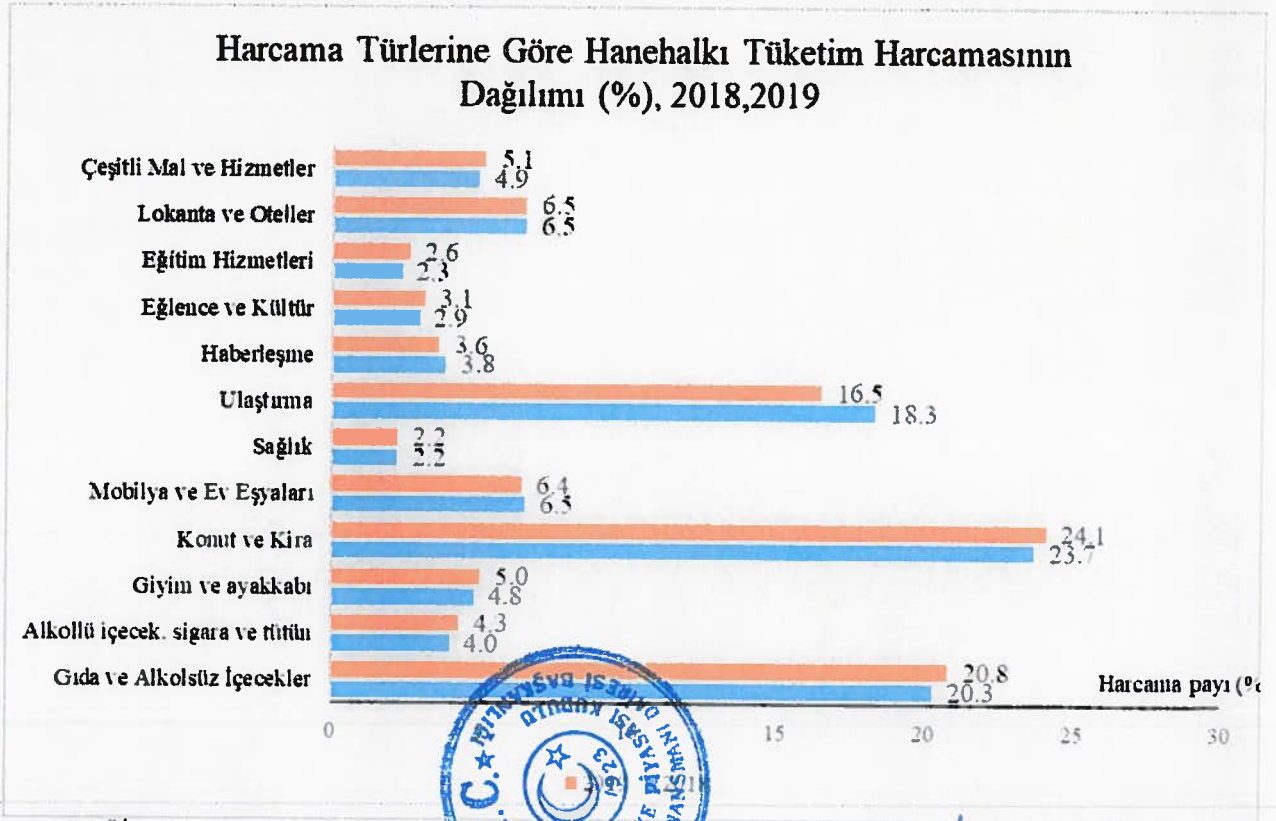
İzahname ekleri Ek-6'da sunulan Bağımsız Euromonitor International raporuna göre mobilya sektörü için aşağıdaki dinamikler öne çıkmaktadır:

- Pazarda tüketicilerin modern tasarımlı, markalı mobilyaya doğru kayması söz konusudur.
- Kentleşme arttıkça ve dairelerin metrekareleri küçüldükçe, yatak olabilen koltuklara talep artmaktadır.
- Türkiye'de iç pazarda büyümenin yavaşladığı dönemde yerel oyuncular ihracat pazarlarında büyümeye odaklanmaktadır.

TÜİK istatistiklerine göre 2019 yılında 541.424 kişi evlenmiştir. Mobilya sektöründe evlenenler mobilya satın almaları nedeniyle yıllık bazda sabit bir talep oluşturmaktadır.

2017 yılında Şubat- Eylül döneminde mobilya sektörüne sağlanan KDV indiriminin talebi canlandırıcı etkisi olmuştur. Bu dönemde mobilyada %18 olan KDV %8'e indirilmiştir. Bu indirim sektörün faturasız satış yapan oyuncularının haksız rekabet yaratarak fayda sağlamalarını da engellemektedir, sektörde daha şeffaf ve adil bir ortam oluşmasını sağlamaktadır. Aynı oranlarla benzer şekilde 2018 yılının Kasım ve Aralık ayları için de KDV indirimi yapılmıştır. 2 Ocak 2020 tarihli ve 30996 sayılı Resmi Gazete'de "Mal ve Hizmetlere Uygulanacak Katma Değer Vergisi Oranlarının Tespitine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına dair Kanun" ile mobilya sektöründe %18 olan KDV oranı %8 olarak değiştirilmiştir.

Şirket satış gelirlerini içeren mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri segmenti TÜİK tarafından açıklanan 2019 yılı toplam hanehalkı tüketim harcamalarının %6,4'ünü oluşturmuştur.



Kaynak: TÜİK

**MAR**  
MENKUL DEĞER

04 Ocak 2021

45

**DOĞUŞ KELEBEK MOBİLYA**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İstanbul Merkezli Rithm Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 07  
Kıyafetli / Maltepe / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 27711 Mersis: 080400107943112  
Büyük Mükteferat Vergi No: 22005567

İhraççının sektördeki avantajlı yönleri ;

- Satışlarının büyük kısmını kendi üretim tesislerinde karşılıyor olması, Türkiye'nin mobilya üretim merkezlerine ve yüksek talep gören bölgelere yakın 2 üretim tesisinde 371 bin m2 alanı kurulmuş olup 123 bin m2 kapalı alana sahip olması,
- Türkiye'nin en büyük şehirleri olan İstanbul, Ankara ve İzmir'de kendi perakende mağazalarına sahip olması,
- Bünyesinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığında onaylı 2 adet tasarım merkezi bulundurması,
- Bünyesinde Doğtaş, Kelebek, Kelebek Mutfak, Lova ve Ruum Store olmak üzere 6 marka ile faaliyet göstermesi. Kelebek markasının 1935 yılında kurulmuş, Doğtaş'ın ise 1972 yılında kurulmuş Türkiye'nin en köklü mobilya markaları olması
- Mutfak ve yatak sektörlerinde düşük Pazar payının artırılması amaçlı Kelebek Mutfak ve Lova yatak markalarının kendi markalı mağazaları ile sektörde yerini alıp büyümeye başlaması,

İhraççının sektördeki zayıf yönleri ;

- Sektörün ana girdilerinin dövizle endeksli olmasından dolayı hammadde fiyatlarının kur değişimlerine duyarlı olması,
- Döşemeli ürünler grubunun teknolojiden çok emek yoğun olması,
- İçinde bulunduğu Mobilya Sektöründe merdiven altı üretici sayısının büyüklüğü,

**7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

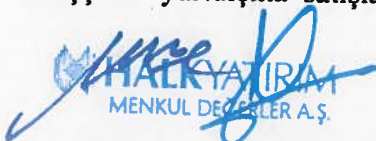
Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının hasılatının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat(TL)	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.06.2019	%	30.06.2020	%
Toptan	351.439.000	58,6	363.753.905	61,5	380.690.129	63,2	183.209.475	60,5	243.190.311	70,6
Perakende	84.770.000	14,1	65.607.414	11,1	70.277.824	11,7	41.040.772	13,6	41.555.361	12,1
Mutfak	7.088.000	1,2	2.759.960	0,5	3.128.550	0,5	2.173.138	0,7	1.793.146	0,5
Projeli İşler	60.751.000	10,1	1.853.350	0,3	3.939.241	0,7	3.753.359	1,2	-	-
Yurtdışı	59.917.417	10,0	86.566.416	14,6	111.626.950	18,5	49.867.201	16,5	44.846.091	13,0
Diğer Satışlar	36.199.931	6,0	70.770.266	12,0	32.739.039	5,4	22.665.457	7,5	12.859.035	3,7
Toplam	600.165.348	100	591.311.311	100	602.401.733	100	302.709.402	100	344.243.944	100

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının hasılatının yurtiçi-yurtdışı dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

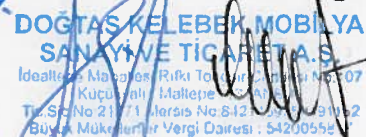
Hasılat(TL)	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.06.2019	%	30.06.2020	%
Yurtiçi	540.247.931	90,0	504.744.895	85,4	496.744.783	84,5	252.842.201	83,5	299.397.853	87,0
Yurtdışı	59.917.417	10,0	86.566.416	14,6	111.626.950	18,5	49.867.201	16,5	44.846.091	13,0
Toplam	600.165.348	100	591.311.311	100	602.401.733	100	302.709.402	100	344.243.944	100

İhraççının yurtdışına satışlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla ülke bazında dağılımı

**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021

46

**DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
İdealtepe Mağazası, Rıfkı Tokdemir Bulvarı No: 07  
Küçükbali, Maltepe, İstanbul  
Tic. Sic. No: 21171, Mersis No: 84200000000000000002  
Büyük Mükteferat Vergi Dairesi - 5420055



aşağıda gösterilmiştir.

### Yıllar İtibarıyla Ükelere Göre İhracat Tutarları (TL)

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
ABD	-	145.099	263.064	617.788
Almanya	4.820.319	3.809.996	3.076.140	1.543.189
Avusturya	1.577.178	2.423.639	3.439.889	1.610.115
Azerbaycan	5.725.780	13.400.833	13.100.518	6.143.524
Bahreyn	1.022.118	201.000	2.807.979	627.283
Bosna- Hersek	5.036.646	6.370.838	4.688.090	2.157.755
Çin	470.610	1.145.095	381.865	-
Fransa	-	-	1.908.113	1.371.144
Gürcistan	2.038.322	2.073.370	425.003	-
Hırvatistan	932.797	1.377.543	1.180.429	576.427
Hindistan	-	-	1.015.713	572.683
Irak	7.902.889	8.482.176	10.358.922	3.159.413
İtalya	781.580	2.571.186	-	-
İngiltere	6.906.671	3.070.488	134.977	727.342
İsrail	-	-	252.805	833.059
İsviçre	1.622.895	2.355.220	1.589.933	1.322.612
Karabağ	-	1.807.859	1.577.167	1.407.497
Katar	-	59.385	19.550.479	859.526
Kazakistan	224.403	4.155.199	6.458.975	3.140.484
Kenya	641.343	2.826.300	4.426.065	1.906.305
K.K.T.C.	-	478.927	1.975.737	725.800
Kosova	37.402	2.244.718	2.019.529	633.972
Liberya	664.495	659.970	979.481	610.165
Libya	4.801.864	3.742.610	8.007.568	1.712.115
Mauritius	-	-	1.167.803	453.087
Nijerya	157.984	513.123	2.700.613	785.225
Özbekistan	-	-	1.245.745	1.406.689
Suudi Arabistan	10.445.571	12.429.251	15.784.458	6.054.779
Pakistan	-	1.632.570	-	-
Türkmenistan	-	-	-	2.045.790
Diğer	4.106.551	8.590.020	1.916.756	1.842.321
	<b>59.917.417</b>	<b>86.566.416</b>	<b>112.433.818</b>	<b>44.846.091</b>

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

  
MUSTAFA YILMAZ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

04 Ocak 2021



  
DOĞAN KELEŞ  
MOBİLYA  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Belediye Mahallesi, Fıstıklı Tonguç, Çarşı No: 107  
Kuşçuyurt, Beştepe / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2127 / Mersis No: 842000011162  
Büyük Mükellefler / Vergi Dairesi / 342005597