

İzahname

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

**DOĞAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Mersis No: 34060130000000000000
Tic. Sic. No: 271147
Mükellefler Vergi Dairesi: 3406055007

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”


DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.


DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İzmir / Konak Mahallesi Bifla Binası - Çarşı - Blok 102
Kadıköy / İstanbul / 34260
Tic Sic. No: 27271 Menis No: 8214301/0401152
Kv. Mükellefler Vergi Dairesi: 5420063837

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	6
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	34
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	39
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	40
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	48
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	50
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	54
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	60
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	60
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	61
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	61
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	68
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	69
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	71
18. ANA PAY SAHİPLERİ	73
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	74
20. DİĞER BİLGİLER	77


MUSTAFA YATIRIN
MEL. HUK. DENETLER A.Ş.


DOĞAN KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İstanbul / Beşiktaş / Dolmabahçe / Nispetiye / Kat: 107
No: 3 / Tel: 0212 371 152 / Mersis No: 821401750000152
Kayıtlı Mükellefler Vergi Dairesi : 5420037837

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	82
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	82
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	91
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	98
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	105
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	106
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	107
28. SULANMA ETKİSİ	107
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	108
30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	109
31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	109
32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	113
33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	114
34. EKLER.....	114


M. K. Y. T. İ. R. İ. N.
M. K. Y. T. İ. R. İ. N. A.Ş.


DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İdare Merkezi: Marmara Eyaleti, Edirne İl, Çarşıbaşı İlçe, 507
Kırsuluvar / Marmara Eyaleti, İSTANBUL
Tic Sic No: 272777, Mersis No: 34140355491152
Eyalet Muhkemeleri Vergi Dairesi: 5410055837

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
BIST, Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
COVID-19	COVID-19 Pandemisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
Doğtaş Kelebek, Şirket, İhraççı, Grup	Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6263 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
USD, Dolar, ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. 107
Nispetiye Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul / 34361
Tic. Sic. No: 27211 Men. Sic. No: 27211-397-0431152
Büyük Mükellefler Vergi Dairesi : 342055887

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
İsmail DOĞAN Yönetim Kurulu Üyesi Davut DOĞAN Yönetim Kurulu Başkanı DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Kurulduğu Tarih: 15.05.2017 / C.M. No: 107 Tic. Sic. No: 270204 / Mersis No: 814010075000011152 Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Vergi Dairesi: 541005837 12/11/2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Menevşe ÖZDEMİR DİLİDÜZGÜN Müdür Zafer MUSTAFAOĞLU Müdür 12/11/2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Metin Etkin Sorumlu Denetçi	30.06.2020 Dönemine Ait Sınırlı Denetim Raporu ile 31.12.2019 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Işıl Keser, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2018 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Burak Özpoyraz, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2017 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu


BAĞIMSIZ DENETİM
MÜŞAVİRLİK HİZMETLERİ A.Ş.

2013 yılı içerisinde Doğ-Taş Doğanlar Mobilya İmalat Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihinde tespit edilen aktif ve pasifinin bir bütün halinde, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136. maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18., 19. ve 20. madde hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I, No. 31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri uyarınca hazırlanan 26 Nisan 2013 tarihli Uzman Kuruluş Raporu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak hazırlanan Birleşme Sözleşmesi çerçevesinde devralınması suretiyle birleşme işlemi gerçekleşmiş olup birleşme işlemi 21 Ekim 2013 tarihinde tescil edilmiştir ve Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ismi Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in resmi kayıtlı adresi İdealtepe Mahallesi Rıfki Tongsir Caddesi No:107/ Küçükyalı, Maltepe /İST.'dur.

Şirket'in üretimi Doğanlı Köyü 9. km Düzce adresindeki Düzce üretim tesislerinde ve İdriskoru Köyü Hacıvenez Mevkii No: 29 Biga Çanakkale adresindeki Biga üretim tesislerinde mülkü kendisine ait olan fabrikalarda gerçekleştirilmektedir.

Türk mobilya sanayii 2001 yılından itibaren dış ticarete sürekli olarak artı vermeye başlamıştır. Sektörce yapılan ihracatın üçte biri AB'ye ve ithalatın yarıdan 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.

Türk 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.

Türk Mobilya Sektörü ihracat gerçekleştirdiği ülkeler bazında incelendiğinde, 2019 yılından itibaren en büyük ihracatın Irak'a gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu ülkeye ihracatımızda 2019 yılında bir önceki seneye göre %14,4 oranında bir artış yaşanmış, 513 milyon dolar seviyesinde ihracat gerçekleştirilmiştir.

		ettiğimiz diğer önemli pazarlar ise Almanya, Libya, Suudi Arabistan, ABD, Fransa, İngiltere ve İsrail’dir. Türkiye’deki toplam mobilya üretimi ve satışını, mobilya pazarındaki şirketlerin konumunu periyodik olarak inceleyen, incelemelerinin sonuçlarını yayımlayan bağımsız üçüncü bir kurum bulunmamaktadır. Şirketin 2020 yılı içerisindeki faaliyetleri ve işbu İzahname’nin hazırlamış olduğu tarih itibariyle gerçekleştirmeler dikkate alındığında, 2020 yılı için bütçelenen faaliyet kalemlerinin COVID-19’dan önemli şekilde etkilenmeyeceği öngörülmektedir. Ülkemizde COVID-19 tedbirlerinin gevşetilmesi sonrasında, tüketicilerin değişen tüketim alışkanlıkları ve ertelenen talep dolayısıyla Mobilya sektöründe iç talep artışı yaşanmıştır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççının faaliyet gösterdiği Mobilya Sektöründe 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 %18 olan KDV oranı %8 olarak değiştirilmiştir. COVID-19 salgını nedeniyle Dünya Sağlık Örgütü tarafından “Pandemi” ilan edilmiştir. Söz konusu durumun tüm dünya piyasalarında olduğu gibi ülkemiz finansal piyasalarında da olumsuzluk yaratması beklenmekte olup başta devlet otoriteleri tarafından uygulanan kontrol-koruma tedbirleri ve verilen/verilecek olan destekler yoluyla zararların en aza indirilmesi için çalışmalar yürütülmektedir. Mevcut durumun ekonomik koşullarda kısa vadede ciddi bir daralmaya neden olacağı beklenmekle beraber işletmelerin faaliyetleri ve süreklilikleri üzerindeki etkisi belirsizliğini korumaktadır. Öte yandan 2020 yılında döviz kurlarında meydana gelen artış sektörün ana girdilerinden olan kumaş ve sünger fiyatlarının dövize endeksli olmasından dolayı hammadde maliyetlerini arttırıcı yönde etki edecektir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Doğanlar Yatırım Holding, Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin %7,34’üne sahiptir. Doğanlar Yatırım Holding bünyesindeki şirketlerle yurtdışı inşaat ve taahhüt, enerji, gayrimenkul geliştirme ve AVM işletmeciliği alanlarında faaliyet göstermektedir. Doğanlar Yatırım Holding’in %100 kontrolü üç kuşaktır ticaret ve sanayicilik ile uğraşan Doğan ailesi mensuplarındadır.

İhraççı Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ana şirket konumundadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan 3K Mobilya Dekorasyon San. ve Tic. A.Ş. ("3K") bünyesinde, 2006 yılından itibaren mobilya ve ticari ürün satışı yapmak üzere satış mağazaları zinciri oluşturulmuştur. Şirket, 2013 yılında bağlı ortaklığı 3K'ya ait olan mağazaları (8 adet) bayilere devretmek suretiyle kapatmıştır.

Şirket'in diğer bağlı ortaklığı 2K Oturma Grupları İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin üretim faaliyetleri 28 Mart 2007 tarihinden itibaren sona erdirilerek üretim imalathanesi kapatılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Doğtaş Mobilya Pazarlama Ticaret A.Ş. 1996 yılında kurulmuş ve Türkiye genelinde açmış olduğu şubelerle Doğtaş Kelebek Mobilya ve Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından üretilen mobilya ve kanepelerinin ve ticari ürünlerin satışını ve pazarlamasını yapmaktadır. 30 Haziran 2020 tarihi itibarı ile Doğtaş Pazarlama'nın Türkiye'de hiç bir şubesi bulunmamaktadır.

Bağlı ortaklıklar ve sermaye miktarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
2K Oturma Grupları İnşaat ve Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.330.000	100
3K Mobilya ve Dekorasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.700.000	100
Doğtaş Mobilya Pazarlama Ticaret A.Ş.	19.250.000	100

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy

269.069.767.000 TL Çıkarılmış Sermayesi olan Doğtaş Kelebek'in ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Sermaye Tutarı Payı / TL	Sermaye Oranı %
Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.	19.750.000	7,34
Adnan Doğan	16.047.484	5,96
Murat Doğan	16.047.474	5,96
Davut Doğan	16.047.503	5,96
İsmail Doğan	16.047.474	5,96

haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

İlhan Doğan	16.047.474	5,96
Şadan Doğan	16.047.474	5,96
Diğer	153.034.884	56,90
TOPLAM	269.069.767	100,00

Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin ayrı ayrı %5,96'sını temsil eden Adnan Doğan, Murat Doğan, Davut Doğan, İsmail Doğan, İlhan Doğan ve Şadan Doğan, Şirket sermayesinin %7,34'ünü temsil eden paylara sahip olan Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Şirket sermayesinin ayrı ayrı doğrudan %5,96'sını temsil eden Adnan Doğan, Murat Doğan, Davut Doğan, İsmail Doğan, İlhan Doğan ve Şadan Doğan, Şirket sermayesinin %7,34'ünü temsil eden ve yine şirket ortakları Adnan Doğan, Murat Doğan, Davut Doğan, İsmail Doğan, İlhan Doğan ve Şadan Doğan olan Doğanlar Yatırım Holding A.Ş. birlikte Şirket'in yönetiminde hakim ortaklarıdır. İhraççının hakim ortaklarının farklı oy hakları yoktur.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 dönemlerine ait özet bilanço tablosu aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	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
Stoklar	187.720.242	212.208.688	241.944.621	253.522.757
Toplam dönen varlıklar	370.705.981	354.119.357	434.224.410	485.079.878
Diğer alacaklar	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
Toplam duran varlıklar	288.973.770	283.263.188	343.171.241	364.297.512
Toplam varlıklar	659.679.751	637.382.545	777.395.651	849.377.390
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	206.357.285

Ticari borçlar	228.199.406	139.747.411	159.619.471	182.615.155
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	432.493.281	470.311.426	509.144.675	592.460.657
Uzun vadeli borçlanmalar	115.772.275	161.800.015	248.701.726	274.220.059
Uzun vadeli karşılıklar	4.278.027	4.455.132	4.750.061	4.349.201
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	137.996.248	170.759.079	256.262.084	280.416.557
Ödenmiş sermaye	209.069.767	209.069.767	269.069.767	269.069.767
Kardan 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)
Toplam özkaynaklar	89.190.222	(3.687.960)	11.988.892	(23.499.824)
Toplam kaynaklar	659.679.751	637.382.545	777.395.651	849.377.390

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019, 30.06.2019 ve 30.06.2020 dönemlerine ait özet gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden Geçmiş	
	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2020-30.06.2019	01.01.2020-30.06.2020
Haslat	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)
Brüt Kar	223.629.569	170.964.042	186.120.976	97.697.927	115.747.902
Esas faaliyet karı	94.598.702	17.261.742	29.360.493	25.485.727	49.916.567
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	93.585.892	17.828.370	28.643.946	25.815.502	50.094.823
Vergi öncesi kar/zarar	20.916.198	(101.830.772)	(82.920.374)	(25.450.606)	(23.300.555)
Net dönem karı/zararı	15.256.414	(89.219.008)	(65.258.787)	(19.929.886)	(18.457.837)

Bilanço Kalemleri İçin;

- Nakit ve nakit benzerleri kalemi 30.06.2020 döneminde 2019 yıl sonu dönemine göre yaklaşık 3,4 kat artmıştır. Bu artışın ana sebebi satışlarda meydana gelen artış sebebiyle nakit yaratılması ve mevcut kredilerin yapılandırılarak döviz cinsi kredilerin ödemeleri için kaynak oluşturmak için nakit yaratılmasıdır. Şirketin vadesi üç aya kadar olan vadeli mevduat kalemi 11,9 mn TL artmıştır.
- Ticari alacaklar kalemi; ticari alacaklar, alacak senetleri, diğer ticari alacaklar, gelir tahakkukları, beklenen kredi

		zararı ve şüpheli ticari alacaklar karşılığı kalemlerinden oluşmaktadır. Ticari alacak toplam devir hızı 180 gündür. İlişkili taraflardan ticari alacaklar; Doğtaş Germany GmbH, Doğtaş Bulgaria Eood, Doğtaş Holland B.V., Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları ve gerçek kişi ortakları kapsamaktadır. 30.06.2020 döneminde ilişkili taraflardan ticari alacaklar ticari alacaklar kaleminin %1,15'idir. • Stoklar Kalemi 30.06.2020 döneminde toplam aktiflerin %30'unu, dönen varlıkların ise %52'sini oluşturmaktadır. • Toplam finansal yükümlülükler 30.06.2020 dönemi itibarıyla 570.502.656 mn TL'ye eşittir. Bu tutarın %5'ini kısa vadeli borçlanmalar, %47'sini uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, %48'ini ise uzun vadeli borçlanmalar kalemi oluşturmaktadır. <u>Gelir Tablosu Kalemleri İçin;</u> • Hasılat kaleminde 30.06.2020 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 artış gerçekleştirilmiştir. • Brüt kar marjı 30.06.2019 döneminde %32 iken 30.06.2020 döneminde 2 puan artarak %34 olarak gerçekleşmiştir. • Esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi 30.06.2020 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %82 oranında artış göstermiştir ve bu artışın ana sebebi uygulanan riskten korunma muhasebesi etkisiyle kur farkı gelirleri artışından kaynaklanmaktadır. • Finansman giderleri kalemi 30.06.2020 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 oranında artış göstermiştir ve bu artışın ana sebebi kur farkı giderleri artışından kaynaklanmaktadır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	• 30.06.2020 tarihli finansal tablolar ve ilgili dönem bağımsız denetim raporunda şartlı görüş sunulmuştur. • 31.12.2019 tarihli finansal tablolar ve ilgili dönem bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş sunulmuştur. • 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ve ilgili dönem bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş sunulmuştur.

- 31.12.2017 tarihli finansal tablolar ve ilgili dönem bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş sunulmuştur.
- 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemlerinde belirtilen görüşün sebebi vadeleri yüz seksen günden fazla olan ilişkili olmayan taraflardan ticari alacak bakiyesi bulunması ve hareketsiz stoklarda değer düşüklüğü olup olmadığına dair yeterli denetim kanıtı bulunmamasından kaynaklanmaktadır.

30.06.2020 Sınırlı Denetim Raporu:

Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dar olduğu için bağımsız denetim görüşü bildirilmemiş olup **Şartlı Sonucun Dayanağına** ilişkin açıklama yapılmıştır:

"30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla özet konsolide finansal durum tablosunda, Grup'un faaliyetleri sonucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen gün ve daha fazlasını önemli ölçüde geçmiş 32.043.987 TL ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 1 Ocak-30 Haziran 2020 döneminde, yabancı para cinsinden olan bu ticari alacaklarının Türk Lira'sına çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 4.325.246 TL'lik kur farkı geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına dair yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarlara ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla özet konsolide finansal durum tablosunda 2017 yılı içerisinde satışlarından iade almış olduğu 27.293.705 TL tutarında hareketsiz stokları bulunmaktadır. Söz konusu hareketsiz stokların tutarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli düzeyde sınırlı denetim prosedürleri uygulanamamıştır. Buna bağlı olarak, bu tutarın geri kazanılabilirliğine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Vergi kanunlarına göre şirketler herhangi bir yılda oluşan mali zararlarını, zararın olduğu yılı izleyen beş hesap dönemi içinde oluşacak vergiye tabi kardan mahsup etme imkânına sahiptir. Grup mali zararlarına ilişkin olarak 36.845.680 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiş bulunmaktadır. Grup'un 36.845.680 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının realize olması Grup'un gelecek yıllarda mali kar elde etmesine bağlıdır." denilmektedir.

ŞİRKETİ
M.Ş. T.Ş.Ş.Ş.

DOĞUŞ KELEBEKİMİDİLİA
ŞİRKETİ VE TİCARET A.Ş.
İstanbul, Fatih, Etiler, Fongu, Cad. No: 107
Kat: 1 / Etiler / Beşiktaş / İstanbul / 34398
Tic. Sic. No: 27171 Mersis No: 08120037534910002
Tic. Sic. Müktesatlar Vergi Dairesi : 300005481

31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu:

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı: "31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda, Grup'un faaliyetleri sonucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen gün ve daha fazlasını önemli ölçüde geçmiş ilişkili olmayan taraflardan 33.885.429 TL tutarında ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 1 Ocak-31 Aralık 2019 döneminde, yabancı para cinsinden oluşan ve vadeleri yüz seksen gün ve daha fazlasını önemli ölçüde geçmiş olan bu ticari alacaklarının Türk Lira'sına çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 2.418.182 TL'lik kur farkı geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığını belirlemeye yönelik yeterli düzeyde denetim prosedürleri uygulanamamıştır. Buna bağlı olarak, bu tutara ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda 2017 yılı içerisinde satışlarından iade almış olduğu 27.293.705 TL tutarında hareketsiz stokları bulunmaktadır. Söz konusu hareketsiz stokların tutarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli düzeyde denetim prosedürleri uygulanamamıştır. Buna bağlı olarak, bu tutarın geri kazanılabilirliğine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un bağlı ortaklıklarından, Doğtaş Holland B.V., Doğtaş Bulgaria Eood ve Doğtaş Germany GmbH, Grup yönetimi tarafından konsolide finansal bilgiler açısından önemlilik teşkil etmeyen bağlı ortaklıklar olarak değerlendirilmiş ve konsolide finansal bilgilerde finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maliyet değerlerinden muhasebeleştirilen 9.469.958 TL tutarındaki finansal varlıkların sınırlı ölçüde faaliyet göstermesi ve toplam net varlık değerlerinin karşılıksız kalması sebebiyle, TFRS 9 "Finansal Araçlar" Standardı uyarınca söz konusu finansal varlıkların taşınan değerlerinin tamamı için 1 Ocak 2015 tarihli konsolide açılış bilançosunda 9.469.958 TL değer düşüklüğü karşılığı ayrılması gerekmektedir. Buna bağlı olarak Grup, ilgili değer düşüklüğü karşılığını konsolide finansal bilgilerinde muhasebeleştirmiş olsaydı, Grup'un finansal varlıkları 9.469.958 TL daha az, geçmiş yıllar zararları ise 9.469.958 TL daha yüksek olacaktı. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak

yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

"denilmektedir.

31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu:
Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı: "31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un faaliyetleri somucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen günü önemli ölçüde geçmiş ilişkili olmayan taraflardan 26.313.182 TL tutarında ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, yabancı para cinsinden olan bu ticari alacaklarının Türk Lira'sına çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 4.906.186 TL'lik kur farkı geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına dair yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarlara ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2017 yılı içerisinde satışlarından iade almış olduğu 27.293.705 TL tutarında hareketsiz stokları bulunmaktadır. Şirket 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu hareketsiz stoklara ilişkin bir değer düşüklüğü karşılığı ayırmamıştır. Söz konusu stoklarda herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarın net gerçekleşebilir değerinden gösterilmesine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından, Doğtaş Holland B.V., Doğtaş Bulgaria Eood ve Doğtaş Germany GmbH, Grup yönetimi tarafından konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen bağlı ortaklıklar olarak değerlendirilmiş ve konsolide finansal bilgilerde finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maliyet değerlerinden muhasebeleştirilen 9.469.958 TL tutarındaki finansal varlıkların sınırlı ölçüde faaliyet göstermesi ve toplam net

yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

"denilmektedir.

31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu:
Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı: "31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un faaliyetleri somucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen günü önemli ölçüde geçmiş ilişkili olmayan taraflardan 26.313.182 TL tutarında ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, yabancı para cinsinden olan bu ticari alacaklarının Türk Lira'sına çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 4.906.186 TL'lik kur farkı geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına dair yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarlara ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2017 yılı içerisinde satışlarından iade almış olduğu 27.293.705 TL tutarında hareketsiz stokları bulunmaktadır. Şirket 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu hareketsiz stoklara ilişkin bir değer düşüklüğü karşılığı ayırmamıştır. Söz konusu stoklarda herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarın net gerçekleşebilir değerinden gösterilmesine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından, Doğtaş Holland B.V., Doğtaş Bulgaria Eood ve Doğtaş Germany GmbH, Grup yönetimi tarafından konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen bağlı ortaklıklar olarak değerlendirilmiş ve konsolide finansal bilgilerde finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maliyet değerlerinden muhasebeleştirilen 9.469.958 TL tutarındaki finansal varlıkların sınırlı ölçüde faaliyet göstermesi ve toplam net

yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

"denilmektedir.

31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu:
Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı: "31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un faaliyetleri somucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen günü önemli ölçüde geçmiş ilişkili olmayan taraflardan 26.313.182 TL tutarında ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, yabancı para cinsinden olan bu ticari alacaklarının Türk Lira'sına çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 4.906.186 TL'lik kur farkı geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına dair yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarlara ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2017 yılı içerisinde satışlarından iade almış olduğu 27.293.705 TL tutarında hareketsiz stokları bulunmaktadır. Şirket 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu hareketsiz stoklara ilişkin bir değer düşüklüğü karşılığı ayırmamıştır. Söz konusu stoklarda herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarın net gerçekleşebilir değerinden gösterilmesine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından, Doğtaş Holland B.V., Doğtaş Bulgaria Eood ve Doğtaş Germany GmbH, Grup yönetimi tarafından konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen bağlı ortaklıklar olarak değerlendirilmiş ve konsolide finansal bilgilerde finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maliyet değerlerinden muhasebeleştirilen 9.469.958 TL tutarındaki finansal varlıkların sınırlı ölçüde faaliyet göstermesi ve toplam net

varlık değerlerinin karşılıksız kalması sebebiyle, TFRS 9 "Finansal Araçlar" Standardı uyarınca söz konusu finansal varlıkların taşınan değerlerinin tamamı için 1 Ocak 2018 tarihli konsolide açılış bilançosunda 9.469.958 TL değer düşüklüğü karşılığı ayrılması gerekmektedir. Buna bağlı olarak Grup, ilgili değer düşüklüğü karşılığını konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirmiş olsaydı, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal varlıkları 9.469.958 TL daha az ve geçmiş yıllar zararları ise 9.469.958 TL daha yüksek olacaktı. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz." denilmektedir.

31.12.2017 Bağımsız Denetim Raporu:

"31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide bilançoda, Grup'un faaliyetleri sonucunda oluşan ve vadeleri yüz seksen gün ve sonrasında önemli ölçüde geçmiş ilişkili olmayan taraflardan 15.993.092 TL tutarında ve ilişkili taraflardan da 4.517.182 TL ticari alacak olmak üzere toplamda 20.510.274 TL ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca Grup yönetimi 1 Ocak - 31 Aralık 2017 döneminde, yabancı para cinsinden oluşan ve vadeleri yüz seksen gün ve sonrasında önemli ölçüde geçmiş olan ticari alacaklarının Türk Lirası'na çeviriminden dolayı, diğer faaliyet gelirleri hesabında 2.415.100 TL'lik kur farkı geliri ile birlikte 738.853 TL faiz geliri muhasebeleştirmiştir. Söz konusu alacak tutarında herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik yeterli denetim kanıtı tarafımızdan elde edilememiştir. Buna bağlı olarak, bu tutarın geri kazanılabilirliğine ilişkin herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Grup'un 31

[Handwritten signature]

B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar) olarak hesaplanmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi (107.380.779) TL olup işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. <table><tr><th>Finansal Kalemler (TL)</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>30.06.2020</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>370.705.981</td><td>354.119.357</td><td>434.224.410</td><td>485.079.878</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>432.493.281</td><td>470.311.426</td><td>509.144.675</td><td>592.460.657</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>(61.787.300)</td><td>(116.192.069)</td><td>(74.920.265)</td><td>(107.380.779)</td></tr></table>	Finansal Kalemler (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	Dönen Varlıklar	370.705.981	354.119.357	434.224.410	485.079.878	Kısa Vadeli Yükümlülükler	432.493.281	470.311.426	509.144.675	592.460.657	Net İşletme Sermayesi	(61.787.300)	(116.192.069)	(74.920.265)	(107.380.779)
Finansal Kalemler (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020																		
Dönen Varlıklar	370.705.981	354.119.357	434.224.410	485.079.878																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	432.493.281	470.311.426	509.144.675	592.460.657																		
Net İşletme Sermayesi	(61.787.300)	(116.192.069)	(74.920.265)	(107.380.779)																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Ortaklığımızın 269.069.767 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 80.930.233 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 350.000.000 TL'ye artırılabacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortaklarımızın %30,08 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Ortaklarımıza nakit karşılığı arttırılacak sermaye karşılığı hamiline yazılı pay verilecek olup ISIN kodu TRAKLBMO91C0'dır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 269.069.767 TL, bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 adet) pay, 1 TL'den satışa sunulacaktır. Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesinin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve

		1527. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	1990 yılında Borsa İstanbul'da DGKLB koduyla işlem gören ihraççı payları mevcut durum itibarıyla Ana Pazar'da işlem görmeye devam etmektedir. BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Şirket Hesapları ve Karın Tevzii Hesap Yılı" başlıklı V. bölümünde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirketin Esas Sözleşmesi'nin Karın Taksimi 38. Maddesi aşağıdaki şekildedir. MADDE-38 Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: <u>Genel Kanuni Yedek Akçe:</u> a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. <u>Birinci Temettü:</u>

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Genel Kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul tarafından tespit edilecek bir yüzde nispetinde kâr payı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç kendi aralarında taksim edilmek üzere Yönetim Kurulu üyelerine tahsis olunur.

İkinci Temettü:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521 inci maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, pay sahiplerine ödenen % 5 oranında kâr payı düştükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası kanunun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların

		bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde Genel Kurul tarafından alınacak bir karar ile çeşitli kurum, kuruluş, vakıf ve derneklere bağış yapabilir. Yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenir, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

D.1.1. 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 ertelemesi 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 arttırması halinde Şirket'in satışlarında ve operasyonlarında aksama yaşanabilir. Faaliyet ve karlılığı olumsuz

DOĞTAŞ KELEBER MOBİLYA
SANAİ VE TİCARET A.Ş.
İdealtepe Mahallesi Rıfık Konağı / Caddesi No: 87
Kartal / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 21227 / Mersis No: 847141027594000001
Vergi No: 3410055337

DOĞTAŞ KELEBER MOBİLYA
SANAİ VE TİCARET A.Ş.
İdealtepe Mahallesi Rıfık Konağı / Caddesi No: 87
Kartal / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 21227 / Mersis No: 847141027594000001
Vergi No: 3410055337

etkilenebilir. İhraç edilen ürünlerin ihracatında veya ithal edilen hammadelerin ithalatında gecikmeler yaşanabilir.

D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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 internetten satış yapılması konusunda da harekete geçmiş, Ruum Store markasını kurmuştur. Marka internetten satış yaparak şirketin satış gelirlerine katkıda bulunacaktır.

D.1.3. Diğer Riskler

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 olmak 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.

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.

Yabancı Para (Döviz) Kuru Riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

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.

Türev finansal araçlar

Grup yönetimi, ticari alacaklarının, ticari

		borçlarının ve finansal borçlanmalarının piyasalardaki kur değişimlerinin etkilerinden korunmak amacıyla gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır. Sermaye Riski Net Borç/ Özkaynak oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının varlıklarının bir kısmı dönen varlıklardan oluşmaktadır. 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. Ana Pay Sahibi ile Diğer Pay Sahiplerinin Menfaatlerinin Çatışma Riski Sermaye arttırımı 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.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	-İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı elde edememe riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mashup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası

mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

-İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal perfomansının 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 sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye payı oranında iştirak eder. Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli ve bedelsiz 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.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

İhraca ilişkin toplam maliyetin 483.772 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 TL nominal değerli payların toplamı 80.930.233 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00598TL'dir.

Yeni Pay Alma Halkalarının Tamamının Kullanılması Durumunda	
SPK Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)	161.860
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti (% 0,03 +BSMV)	25.493
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	4.047
Aracılık Komisyonu	250.000
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	32.372
Diğer Giderler (Tahmini)	10.000
TOPLAM	483.772
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	80.930.233
Pay Başına Maliyet	0,00598

		Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 80.446.461 TL olacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek Halk Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	İhraççı, özkaynak yapısını güçlendirmek ve kredi borçlarını azaltmak amacıyla sermaye artırımına karar vermiştir. 80.930.233 TL tutarında sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili giderlerindüşülmesi sonrasında elde edilmesi planlanan nakit girişi ile, banka kredilerinin önemli bölümü kapatılarak yüksek finansman giderlerinin karlılık üzerindeki olumsuz etkisi giderilecektir. Kredilerin kapatılması ile yıllık yaklaşık 10 milyon TL faiz ödemesi bertaraf edilmiş olacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımı ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 80.930.233 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortaklarımızın %30,08 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 Türk Lirası fiyattan kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Handwritten signature
Halk Yatırım

Yeni pay alma haklarının kullanılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli onaylarının alınmasını takiben 2020 Aralık ayında yapılması planlanmaktadır.

Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ , TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası A.Ş. Avrupa Kurumsal İstanbul Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR23 0001 2009 8370 0010 2613 09 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimatı söz konusu değildir. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.

İzahameye ihraççının www.dogtaskalebek.com

		yetkili kuruluş Halk Yatırım'ın www.halkyatirim.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımına aracılık eden yatırım kuruluşları ise aracılık komisyonu elde edeceklerdir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççının Ünvanı: Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	SPK'nin izahname Hazırlama Kılavuzuna göre ilgili hesaplama özkaynak tutarı üzerinden yapıldığından ve Şirket'in özkaynak tutarı 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla negatif değerde olduğundan hesaplama yapılamamaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikasına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek Halk Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.


Halk Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İzmir / Karşıyaka / Balçova / Balçova Mahallesi / 197
No'lu Sokak / 3. Kat / 35720/02152
Tic. Sic. No: 271111 / Mersis No: 357201/02152
Vergi No: 357201/02152 / Nüfus Cüzdanı No: 357201/02152

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının 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	Işıl 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.


İSMAIL HALKIRTIRI
MİLLİ YERİ


DOĞAN KELEŞ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
MİLLİ YERİ
Tic. Sic. No: 271100, Şişli, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100, Şişli, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100, Şişli, İstanbul / Türkiye

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.dogtaskelebek.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

<i>Bilanço (TL)</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Sınırlı Denetimden Geçmiş</i>
	<i>01.01.2017-31.12.2017</i>	<i>01.01.2018-31.12.2018</i>	<i>01.01.2019-31.12.2019</i>	<i>01.01.2020-30.06.2020</i>
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	-	-
Toplam dönen varlıklar	370.705.981	354.119.357	434.224.410	485.079.878
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	-	-	-
Toplam duran varlıklar	288.973.770	283.263.188	343.171.241	364.297.512
Toplam varlıklar	659.679.751	637.382.545	777.395.651	849.377.390
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
Kısa vadeli karşılıklar	8.307.952	10.693.468	13.416.161	21.482.866

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin	3.711.822	3.800.626	4.606.796	5.398.765
Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.596.130	6.892.842	8.809.365	16.084.101
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	122.902	210.831	54.527	409.417
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	432.493.281	470.311.426	509.144.675	592.460.657
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
- İlişkili olmayan taraflara	621.894	711.204	2.810.297	1.847.297
Ertelenmiş gelirler	39.262	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	4.278.027	4.455.132	4.750.061	4.349.201
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin	2.119.647	2.531.099	3.500.601	3.500.601
Diğer uzun vadeli karşılıklar	2.158.380	1.924.033	1.249.460	848.600
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	17.284.790	3.792.728	-	-
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	137.996.248	170.759.079	256.262.084	280.416.557
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
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	1.533.376	1.197.906	230.364	230.364
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	115.492.865	115.492.865	138.766.128	138.766.128
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)
Toplam özkaynaklar	89.190.222	(3.687.960)	11.988.892	(23.499.824)
Toplam kaynaklar	659.679.751	637.382.545	777.395.651	849.377.390

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)
Brüt Kar	223.629.569	170.964.042	186.120.976	97.697.927	115.747.902
Genel yönetim giderleri	(25.415.860)	(28.577.264)	(27.634.345)	(12.409.460)	(13.166.907)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(107.559.1919)	(130.216.024)	(127.715.532)	(52.729.143)	(73.568.069)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(3.560.040)	(2.857.259)	(4.614.222)	(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
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(32.597.4489)	(98.551.963)	(78.487.469)	(25.045.212)	(12.185.676)

Esas faaliyet karı	94.598.702	17.261.742	29.360.493	25.485.727	49.916.567
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	385.143	566.628	-	329.775	178.256
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(1.397.953)	-	(716.547)	-	-
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	93.585.892	17.828.370	28.643.946	25.815.502	50.094.823
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)
Vergi öncesi kar/zarar	20.916.198	(101.830.772)	(82.920.374)	(25.450.606)	(23.300.555)
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
Net dönem karı/ zararı	15.256.414	(89.219.008)	(65.258.787)	(19.929.886)	(18.457.837)

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 ertelemesi 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 arttırması halinde ihraççının satışlarında ve operasyonlarında aksama yaşanabilir. Faaliyet ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:


MUSTAFA YILMAZ
MÜDÜR


DOĞAN KELLEBEK
SARAY YATIRIMCILIK A.Ş.
İdare Kurulu Başkanı
Tic. Sic. No: 274215 / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274215 / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274215 / Şişli / İSTANBUL

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 düşüşlere 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 internetten satış yapılması konusunda da harekete geçmiş, Ruum Store markasını kurmuştur. Marka internetten 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 dağıtılabiliş kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, genel kurul kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama 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


DOĞAN KELEŞ
Yatırımcı

olmaktadır. Pay sahipleri, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm 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 olmak 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.

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
Dönen Varlıklar	485.079.878	434.224.410	354.119.357	370.705.981
Kısa Vadeli Yükümlülükler	592.460.657	509.144.675	470.311.426	432.493.281
Net İşletme Sermayesi	(107.380.779)	(74.920.265)	(116.192.069)	(61.787.300)
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	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 vadelidir. 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.


MUSTAFA YILMAZ
MÜDÜR


DOĞAN KELEŞ
MÜDÜR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Başkent, Marmarış, Tuzla ve Çarşılar No: 97
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271200 / Mersis No: 8421053700091100
Kırsal Yatırımlar Vergi Dairesi / 5410055837

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 bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı da döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

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	18.496.686	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 gerektigi 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 arttırımı 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.


Şirket Yönetim Kurulu

****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:

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%
TOPLAM	600.165	100%	591.311	100%	602.402	100%	344.244	100%

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 pazarlamanın yönlendirilmesine de katkılar sağlanmaktadır.

Şirket, Tasarım Merkezleri kapsamında faaliyet göstermek maksadıyla 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

DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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
Liste Toplamı	1.534	1.774	2.383
Genel Toplam	2.360	2.687	3.415

Kaynak: TÜİK

Türkiyede 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 öneminin 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.



**DOĞTAŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARİT A.Ş.**
Menteşe Mahallesi, 6611 Longuz Çarşısı No:107
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 3439010000000152
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 3439010000000152

7.2.1.2 Şirketin Mobilya Sektörlerindeki 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.

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 metrekaresi 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 satınalmaları 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.



DOĞUŞ KELEBEK MOBİLYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kocaeli / Kandıra / Bulvarı / Toroslar / Kandıra / 81400
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 81400000000000000000
Bilgi İşlem Merkezi / Vergi Dairesi: 8140000000