

Açıklamalar:

Halka açık şirket statüsündeki Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“**Şirket**”) nezdinde pay sahibi olan Muhatap Muhammed Nurullah ERDOĞAN vekili Av. Sedat BOZANOĞLU tarafından Şirket’e, Beyoğlu 29. Noterliği kanalıyla 5 Ağustos 2025 tarihli ve 51527 yevmiye numaralı ihtarname (“**İhtarname**”) kapsamında Şirket nezdinde pay sahibi olan Muhatap tarafından iletilen sorulara, Türk Ticaret Kanunu’nun (“**TTK**”) 437. maddesi çerçevesinde yanıt verilmesi talep edilmiştir.

Önemle belirtmek isteriz ki sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin ve gelişmesinin sağlanması, yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması için ve aynı zamanda Şirket yatırımcılarının eş zamanlı ve şeffaf biçimde bilgilendirilmesini teminen, Muhatap tarafından İhtarname vasıtasıyla yöneltilen ve önemli bir bölümü “sorulardan” ziyade Muhatap’ın şahsi “değerlendirmeler”ini içeren hususlardır. Bu sorulara, şahsi değerlendirmelere ilişkin yorumlar hariç tutularak, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından birçok defa gerekli yazılı dönüşler sağlanmış, ek olarak Şirketimiz 2024 mali yılına ilişkin 8 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısı esnasında da İhtarname’de yer alan birçok soru ve değerlendirme, Muhatap tarafından bizzat sorulmuş ve gerekli yanıtlar 8 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısı esnasında da TTK m.437 hükmüne uygun şekilde verilmiştir.

Muhatap tarafından yöneltilen hususlara ilişkin bilgi alma hakkı kapsamında cevaplarımız aşağıda yer almakta olup özellikle TTK m.437/2 hükmü ve Şirket’in halka açık bir şirket olması sebebiyle, tüm yatırımcılarına eşit davranması ve tüm yatırımcılarını eş zamanlı ve şeffaf bilgilendirmesi gerektiği hususları göz önüne alındığında aşağıda yer alan cevaplarımızın aynı zamanda Kamuyu Aydınlatma Platformu (“**KAP**”) üzerinden de usulüne uygun bir şekilde, özel durum açıklaması yoluyla diğer yatırımcılarımız ile de paylaşılacağını önemle belirtmek isteriz.

Bilgi Talep Edilen Hususlara Yönelik Yanıtlar:

1- 2014 yılında yürürlüğe giren, Şirket ile Derimod Deri Konf. Pazarlama San ve Tic. A.Ş. (“Derimod Pazarlama”) arasındaki satış protokolünde (“Sözleşme”) yıllar itibarıyla revizyon(lar) yapılmış mıdır? Yapılmışsa hangi revizyonlar yapılmıştır? Transfer fiyatlandırması mevzuatı gereği, ilişkili taraflar arasındaki fiyatlama koşullarının, ekonomik göstergeler ve kârlılık düzeyleri doğrultusunda güncellenmesi gerektiği dikkate alındığında, hangi tarihlerde hangi güncellemelerin yapıldığının açıklanmasını talep ederiz.

Bahsi geçen soru, Muhatap tarafından Şirketimiz 2024 mali yılına ilişkin 8 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısı esnasında da yöneltilmiş olup gerekli yanıtlar olağan genel kurul toplantısı esnasında da verilmiş ve kayıtlara geçirilmiştir.

Bu kapsamda tekrar etmek isteriz ki halka açık Şirket Derimod Konfeksiyon ile Derimod Pazarlama arasında akdedilen sözleşme, bir “çerçeve sözleşme” niteliğinde olup taraflar arasında ekonomik şartların gerektirdiği ölçüde esnek şekilde uygulanmaktadır. İşbu İhtarname tarihi itibarıyla sözleşmeye ilişkin herhangi bir revizyon gerçekleştirilmemiş olup taraflar arasında ekonomik şartların gerektirdiği ölçüde esnek şekilde uygulanmakta olduğundan transfer fiyatlandırması mevzuatına uygunluk sağlanmaktadır.

2- Transfer fiyatlandırması belgelerinde kullanılan yöntem farkı: 2024 yılı ilişkili taraf işlemleri raporlarında “Maliyet Artı Kar Marjı Eksi Net Satış İskontosu” yöntemi uygulanırken, vergi mevzuatı çerçevesinde hazırlanan transfer fiyatlandırması raporunda “Karşılaştırılabilir Fiyat” yöntemine yer verilmiştir. Bu iki resmi belgede yer alan yöntem farkının gerekçesi nedir?

Şirketler arası ilişkide KAP'ta da yayımlanan ilişkili taraf işlemleri raporunda yer alan “Maliyet Artı Kar Marjı Eksi Net Satış İskontosu” yöntemi uygulanmaktadır. Kurumlar vergisi beyannamesinde ilgili ifade sehven yer almıştır.

3- 30.12.2024 tarihli İlişkili Taraf İşlemleri Raporunda, Derimod Pazarlama'ya ait özet finansal verilere yer verilmemesi Tebliğ'in 10(3)(a) maddesi ile çelişmektedir. Zira Tebliğ, ilişkili işlem raporlarında işleme taraf şirketlerin ticaret unvanı, faaliyet konusu, halka açık olup olmadıkları ve yıllık bazda aktif toplamı, faaliyet kârı, net satışlar gibi özet finansal verilerinin açıklanmasını zorunlu kılmaktadır. Derimod Pazarlama halka kapalı olsa da, raporda finansal verilerinin hiç yer almaması yatırımcıların işlem şartlarının adil olduğuna ikna olması açısından yetersiz ve ilgili yasal düzenlemeye açıkça aykırıdır. Bu eksikliğin nedeni nedir ve raporun ilgili düzenlemeye uygun hale getirilmesi için bir düzeltme planlanmakta mıdır?

Öncelikle önemle belirtmek isteriz ki Şirket tarafından 30.12.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan İlişkili Taraf İşlemleri Raporu'nda Derimod Deri Konfeksiyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ticaret ünvanı (s.2, s.10, s.11), faaliyet konusu (s.2, s.10, s.11) yer almakta olup bahsi geçen İlişkili Taraf İşlemleri Raporu'nda Şirket satışlarının yıllara sari % kaçının Derimod Pazarlama'ya gerçekleştirildiği, Grup içi hizmetlere ilişkin özel düzenlemeler, emsal fiyat tespitine ilişkin bilgiler, Derimod Pazarlama ile gerçekleştirilen işlemlere ilişkin bilgiler, yapılan işlemlere uygulanan fiyatlar, işlev ve risk analizi, üretim, araştırma geliştirme, pazar araştırması, pazarlama işlevleri, kalite kontrol, satın alma, genel yönetim işlevleri, riskler vb. birçok husus bulunmakta ve her bir başlık altında halka açık Derimod Konfeksiyon ile Derimod Pazarlama arasındaki işlemler detaylandırılmaktadır.

Ayrıca tüm bunlara ek olarak Şirketimiz tarafından yine 30.12.2024 tarihinde KAP'ta aynı özel durum açıklaması içerisinde yayımlanan, Horizon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından halka açık Derimod Konfeksiyon ile Derimod Pazarlama arasındaki ilişkili taraf işlemlerine ilişkin hazırlanan “İlişkili Tarafa Yapılan Satış İşlemlerinin Şartları ve Piyasa Emsalleri ile Karşılaştırılması Hakkında Çalışma Raporu” da yatırımcılarımızın bilgilerine sunulmuş olup söz konusu raporun da sonuç bölümünde aşağıdaki hususlar belirtilmiştir:

“Bu çalışma raporumuzda Derimod Konfeksiyon'un Derimod Pazarlama ile olan ticari ilişkileri detaylı olarak irdelenmiştir. Yapılan analizlerden ve açıklamalardan görüldüğü üzere Derimod Konfeksiyon'un, Derimod Pazarlama ile gerçekleştirmiş olduğu ticari işlemler emsallere uygunluk prensibi kapsamında gerçekleştirilmiştir. Raporda belirttiğimiz gerekçelerle Derimod Konfeksiyon tarafından Derimod Pazarlama'ya yapılan satışlarda uygulanan fiyatların piyasa emsalleri ile uyumlu ve adil bir biçimde belirlenmiş olduğu kanaatine ulaşılmıştır.”

4- Sözleşme koşullarının emsallere uygunluk değerlendirmesi hangi sektörel karşılaştırmalara dayanmaktadır? Brüt ve faaliyet kâr marjları arasındaki farkın sektörel karşılaştırma ile örtüşmediği dikkate alınarak, Yönetim Kurulu’nun “emsallere uygunluk” değerlendirmesinin dayanakları açıklanmalıdır.

“Brüt ve faaliyet kâr marjları arasındaki farkın sektörel karşılaştırma ile örtüşmediği dikkate alınarak” ifadenizin daha önce sormuş olduğunuz sorularınızda yer alan ve TCMB tarafından açıklanan ve kaynağı NACE kodlarının geniş bir aralıkta bir araya getirildiği çalışmanıza dayandırıldığı kanaatindeyiz. Ancak belirtmek isterizki emsal uygunluk çalışmaları transfer fiyatlandırması standartları çerçevesinde “belirlenen yöntem” ve bu yöntemin uygulanmasında kullanılan emsal analizlerine dayandırılmalıdır. Bu kapsamda:

- Faaliyet Alanı: Bağımsız, deri ayakkabı ve giyim toptancılığı sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin finansal verileri
- Veri Kaynakları: Benchmark analizinde bağımsız veri tabanlarının kullanılması,
- Finansal Göstergeler: Net maliyet artı kâr marjı (Faaliyet Karı / Faaliyet Giderleri + Satışların Maliyeti) göstergesi emsal analiz çalışmalarının temelini oluşturmaktadır. Ayrıca; daha önceki sorularınızda da bahsedildiği üzere TCMB sektör verileri sektör hakkında ortalama fikir verebilir, ancak transfer fiyatlandırması tekniği açısından söz konusu sektör ortalamasının tek başına emsal olarak dikkate alınması mümkün olmayacaktır. Bu nedenle veri tabanları üzerinden belirli kriterlere göre emsal analizleri yapılmalı ve emsalle uygundur ifadeleri bu çalışmaya dayandırılmalıdır. Bu kriterlerin en önemlisi bağımsızlık kriteridir, diğer ifadeyle emsal alınacak şirketlerin de bağımsız olması gerekmektedir.

5- 2024 yılı Danışmanlık ve Tasarım Giderleri kaleminde görülen olağanüstü artışın gerekçesi nedir? Hangi hizmet alımları bu kalem altında muhasebeleştirilmiştir?

2024 yılında danışmanlık giderlerindeki artışın önemli bir kısmı;

- 2025 yılında yayımlanması hedeflenen Şirket’in sürdürülebilirlik çalışmaları çerçevesinde 2024 yılında sürdürülebilir bir koleksiyon yaratmak için üçüncü taraf bir firmadan danışmanlık alınmasından kaynaklanmaktadır. Bu danışmanlık kapsamında hazırlanan ayakkabılar da sınırlı bir koleksiyon olarak farklı bir sunumla Derimod Pazarlama’nın Derimod mağazalarında sergilenmiştir.
- Ayrıca ithalat tarafındaki tedarikçi yapısını erkek kategorisinde genişletmek ve koleksiyon çeşitliliği için yardımcı malzeme satıcıları bulmak amacıyla danışmanlık ve tedarikçi denetimi hizmeti alınmıştır. Bu hizmetlerden bazıları, örneğin yabancı tedarikçiler için tedarik süreçlerinin, ürün kalitesi ve termin süreçlerinin yönetilmesi için alınmış olup 2024 yılında bu sürece erkek taban, erkek çanta ve erkek deri ayakkabı tedarikçilerinin bulunmasına ilişkin danışmanlık alınması ve bu tedarikçilerin kabulü için de denetim süreçleri eklenmiştir.
- İthal ürünler için denetim ve süreç yönetimi danışmanlığı devam eden süreçler olup yukarıda sıralanan 2 maddedeki konular sadece ilgili dönemi ilgilendirmektedir. Ancak bu husus, ileride benzer konularla ilgili danışmanlık alınmayacağı anlamına gelmemektedir.

6- 2024 yılı personel sayısındaki azalışın nedeni nedir? 30.06.2024 itibarıyla çalışan sayısında görülen %30'a yakın düşüş önemli nitelikte bir bilgi olup, bu husus KAP'ta neden bildirilmemiştir? Yatırımcılar neden bu bilgiden mahrum bırakılmıştır?

2024 yılında personel sayısında meydana gelen düşüş, Şirket'in Kalite Kontrol ve Elleçleme deposunun kapatılması sonucu ortaya çıkmış olup söz konusu durum Şirket'in genel faaliyetlerini ve finansal tablolarını önemli ölçüde etkilemeyen operasyonel bir karar kapsamında değerlendirilmiştir. Ayrıca bu karar operasyonel verimlilik için alınan bir karardır.

Ek olarak söz konusu düşüş, Şirketimizin 31.12.2024 Bağımsız Denetim Raporu'nda "Kiralık olan ve kalite kontrol ve elleçleme deposu olarak kullanılan, kullanım hakkı varlıklarına konu olan depo, 31.03.2024 tarihinde boşaltılmış, buradaki operasyonlar ise ana dağıtım deposunda konsolide edilmiştir." şeklinde halihazırda belirtilmiştir.

7- Çeşitli raporlarda Derimod Pazarlama'ya yapılan satış oranı farklılıklarının nedeni nedir? Horizon YMM tarafından hazırlanan ilişkili taraf işlemlerine ilişkin raporlar ile bağımsız denetim raporları arasında görülen Derimod Pazarlama'ya yapılan %5-9 oranındaki satış oranı farkının gerekçesi nedir? Şirket'in, Derimod Pazarlama dışında doğrudan yurt dışı distribütörlere veya franchise bayilere yaptığı dolaylı satışlar var mıdır? Varsa bunların tutarı ve toplam ciro içerisindeki oranı nedir? Konu hakkında tatmin edici bilgi verilmesini talep ederiz.

Derimod Konfeksiyon'un yurt dışı bayi operasyonu ya da yurt dışı distribütör operasyonu bulunmamaktadır. Horizon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan ve 30.12.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan raporda yer alan satışlar, giysi fason üretim iş modeli gereği tedarikçilere satılan ham madde ve yardımcı malzemeleri de kapsamaktadır. Söz konusu işlemler kar marjı gösterimde dalgalanmalara sebep olacağı için KAP'ta açıklanan denetim raporlarında netlenmektedir. Bunun dışında Şirket'in görece olarak ve okazyonel şekilde yurt dışına deri satışı olabilmektedir.

8- İç emsal olarak değerlendirilebilecek ilişkili olmayan satışlar neden dikkate alınmamaktadır? Ciroda %6-10 arasında yer alan bu satışların transfer fiyatlandırması kapsamında neden dışlandığı hakkında açıklama talep ederiz.

Yukarıdaki açıklamamızın devamı olarak, transfer fiyatlandırması açısından iç emsal olarak kullanılacak işlemlerin;

- Ana faaliyet konusu ile aynı fonksiyon, risk ve varlık yapısına sahip olması,
- Benzer hacim, sözleşme koşulları ve teslim şartlarını içermesi,
- Süreklilik göstermesi gerekmektedir.

Bahse konu ilişkili olmayan satışlar ise:

- Farklı ürün kategorilerinde (örn. ham deri, işlenmemiş malzeme),
- Farklı sözleşme koşulları ile (nakit/spot satış, kısa teslim süreleri) gerçekleştiğinden Şirket'in faaliyet konusu olan ticari ürünlerin toptan alım satımı ile ilgi olmadığından

emsallere uygunluk değerlendirmesinde doğrudan karşılaştırma unsuru olarak kullanılmamaktadır.

9- 2014 tarihli Sözleşme'nin yarattığı kâr paylaşımındaki adaletsizlik hakkında Yönetim Kurulu'nun ve özellikle de bağımsız yönetim kurulu üyelerinin objektif değerlendirmesi nedir? Halka açık ve kapalı şirket arasında daha adil bir dağılım sağlanmasına yönelik herhangi bir çalışma yapılmakta mıdır?

Kar paylaşımlarındaki adaletsizlik yorumunuzu daha önce TCMB verilerine göre yaptığınız analizinize dayandırdığınızı düşünmekteyiz. Bu yaklaşımın yanlış yorumlara sebebiyet verebileceğini önceki cevaplarımızda belirttik. Ancak burada tekrar hatırlatmak isteriz ki, adil paylaşıma atıfta bulunulabilmesi için öncelikle bu iki tüzel kişiliğin işlevlerinin doğru yorumlanması gerekmektedir. Buna göre işlev, risk ve varlık analizi ile değer zinciri analizi sonuçları; Derimod Konfeksiyon'un faaliyetlerinin, satın alma, üretim süreçlerinin kontrolü ve yönetilmesi, tasarım gibi sınırlı fonksiyonlardan oluştuğunu göstermektedir. Buna karşılık Derimod Pazarlama; satış, fiyatlama, pazarlama, mağaza ve stok yönetimi, marka tutundurma ile ilgili DEMPE işlevlerini üstlenmekte olup markanın ekonomik sahibidir.

Bu fonksiyon-risk dağılımı çerçevesinde, Derimod Konfeksiyon'un faaliyetlerinin bir al-sat toptancı veya satın alma komisyoncusu (buying agent) karakterinde olduğu değerlendirilmelidir.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin kararı tüm Şirket'imizi temsil etmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin objektif kararı ile atıfta bulunduğunuz konu bizim tarafımızdan açık değildir.

10- 2014 tarihli Sözleşme'de, fason üretim maliyetine %40 brüt kâr marjı eklenip akabinde %20 iskonto uygulanarak net brüt kâr marjının yaklaşık %12 olarak belirlendiği anlaşılmaktadır. Grup içi bir sözleşmede, alıcı konumundaki ilişkili tarafa ekonomik hayatın olağan gidişine tamamen aykırı olarak, neden böyle kayda değer bir iskonto tanınmıştır? Tek alıcısı Derimod Pazarlama olan bir tedarik şirketinin, serbest piyasa şartları dışında bu şekilde gabin olarak değerlendirilecek mahiyette indirimli fiyatla satış yapması hangi ticari veya hukuki nedene dayanmaktadır? Sözleşmeye konulan %20'lik iskonto oranının hesabı veya gerekçesi konusunda ayrıntılı ve tatmin edici açıklama talep ederiz.

Aynı soruyu farklı şekillerde sorduğunuzu gözlemlemekteyiz. Fiyatlama şekline çok özüne odaklanmanın ve önceki sorularda da bahsedildiği üzere Şirket'in kar marjının emsallerine uygunluğunun belirlenmesinde yaptığımız açıklamaları dikkate almanızı rica ederiz.

11- Şirket; döviz kurunda yaşanan dalgalanmaların belli bir kısmını Sözleşme gereği Derimod Pazarlama'ya yansıtabildiği halde, finansal tablolarında son yıllarda yüksek kur farkı zararları oluştuğu görülmektedir. Örneğin 2022 yılında net 17 milyon TL, 2023 yılında net 78 milyon TL kur farkı gideri, 2024 ilk 9 ayında da net 36 milyon TL kur farkı gideri söz konusu olmuştur. Düşük bir brüt marjla çalışan ve tek alıcısı karşısında kur riskini minimize etmesi beklenen bir tedarik şirketinde bu denli yüksek kur farkı zararları oluşmasının sebebi nedir?

31.12.2024 ve 31.12.2023 (31.12.2023, 31.12.2024 para birimi ile ifade edilmiştir.) tarihleri itibarıyla sona eren finansal dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporlarının ilgili dipnotları aşağıda yer almaktadır:

	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2023
Kur farkı giderleri	59,709,455	113,285,128	78,463,840
Kur farkı gelirleri	-11,405,945	-66,314,726	-45,931,078
Net gider	48,303,510	46,970,402	32,532,762

(* 31.12.2024 satın alma gücüne getirilmiş 31.12.2023 rakamları)

Yukarıdaki rakamlardan da görüleceği üzere soru içerisinde “büyük kur farkı” şeklinde ifade edilen kur farkı giderlerinden, 31.12.2023 tarihinde gerçekleşen kur farkı gelirlerinin düşülmemiş olduğunu değerlendirmekteyiz. Halbuki sorunuzda 2023 yılında net olarak 78 TL milyon kur farkı gideri ifadesi kullanılmıştır.

31.12.2024 ve 31.12.2023 dönemlerinde taraflar arasında akdedilen ilgili protokol gereği satın alma kaynaklı yansıtımlar yapılmıştır. Buradaki uygulama, satın alma maliyetlerinin 2021’de başlayan yıl içindeki kur değişimlerinden etkilenmesini önlemek için başlatılmıştır. Protokol, her kur farkının örn. vade zamansallığından, bilanço kur değerlerinden kalan kur farklarının yansıtılması veya yansıtılacağı üzerine yapılmamıştır.

11-Şirket’in finansal tablolarında, ilişkili tarafa yapılan satışlardan doğan alacaklar için beklenen kredi zararı karşılığı ayrılması ve sonraki çeyreklerde iptal edilerek bu kere gelir yazılması uygulamasının gerekçesi nedir? Bu yöntem finansal analizlerde yanıltıcı olabilmekte ve çeyreklik kar rakamlarında dalgalanmalara yol açabilmektedir. Uygulamanın Sürekliliği ve teknik zorunluluğu hakkında bilgi verilmesini talep ederiz?

Beklenen kredi zararının bir dönem ayrılıp diğer dönem iptal edilmesine ilişkin bir uygulamamız bulunmamaktadır. Keza ilgili standartlar da buna izin vermemektedir. Ayrıca ilgili dönemlerde yer alan dipnotlarda hareket tabloları da yer almaktadır. Hareket tabloları bir önceki yılın aynı dönemine göre verildiğinden, ancak alacak bakiyeleri ara dönemlerde, bir önceki sene sonu bilançosu ile karşılaştırıldığından sorunuzu bu şekilde yönelttiğinizi değerlendirmekteyiz. Beklenen kredi zararları kredi riski taşıyan varlıklar için ayrılan karşılıktır. Amaç tahmin edilen olası zararları daha erken dönemde muhasebeleştirmektir. Bunun konusu kalmadan soruda bahsedildiği üzere ters çevrilmesi, sonra tekrar kayıtlara alınması durumu söz konusu olamamaktadır. Tahsil kabiliyeti olmayan alacaklara (sadece ticari alacaklar için değil, diğer alacaklar için de ayrılır.) karşılık ayrılmasını, mali tablo doğruluğu için önemli olarak değerlendirmekteyiz.

12-Şirket, operasyonel olarak net nakit pozisyonunda olan ve alacak-stok dengesini kendi lehine yönetebilen (ticari borçlarını yüksek tutarak işletme sermayesini finanse eden) bir toptancı şirket olmasına rağmen, finansman geliri elde etmesi gerekirken finansman gideri yazdığı dönemler olmuştur. Özellikle yüksek faiz ortamının yaşandığı 2022 yılında şirket finansman gideri yazmış, 2023 yılında düşük faizli kredi kullanımı sayesinde cüzi bir faiz geliri oluşmuş, 2024’de ise finansman sonucu dengede kalmıştır. Net nakit pozisyonu bulunan bir şirketin 2022’de neden finansman gideri oluşmuştur? Alacakların

tamamı grup şirketinden olduğu için şirketin işletme sermayesi finansman stratejisi hakkında tatmin edici içerikte bilgi talep ederiz.

İlgili dönemlerin bağımsız denetim raporları incelediğinde ve işletme sermayesi finansmanını ilgilendiren dipnotlara bakıldığında;

- 1- Şirket'in ilişkili tarafında tahsilat devir gün sayısının Şirket'in 3. taraflara borç ödeme gün sayısından hızlı olduğu görülmektedir.
- 2- Şirket herhangi bir stok riski taşımamaktadır ve ticari stoklarının devir hızı 1 ayın altındadır. Bu sebeple yüklü miktarda stok bulundurmamakta, işletme sermayesi ihtiyacını da bu şekilde kontrol altında tutmaktadır. Ayrıca Derimod Pazarlama'nın da satmadığı üründen sorumlu değildir.

2022 yılına ilişkin "neden finansman gideri" oluştuğuna yönelik sorunuz bakımından ise;

- 1- 2021 yılı, pandemi etkilerinin yaşandığı, Şirket'in ilişkili tarafının AVM'deki operasyonlarının 2020 ve 2021 yılında uzun süre durdurulduğu bir dönemdir. Bu dönemde Şirket'in borçlanması artmıştır. (2022 yılı bağımsız denetim raporu dipnot: 4 Finansal Borçlar). Bu borçlanmanın faiz ödemelerinin de 2022 yılın isabet eden kısımları bulunmaktadır.
- 2- 2022 yılında finansman giderinin neden oluştuğuna yönelik sorunun kırılımı da yine 2022 yılı bağımsız denetim raporu dipnot: 16 "Finansman giderleri" başlığında yer almaktadır. Ayrıca sorulan dönemin faiz gideri, faiz gelirlerini netledikten sonra 4,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borcunun da 9,510,042 TL olduğu görülmektedir.
- 3- İlerleyen dönemlerde faiz gelirlerinin arttığı, Şirket borçlanmasının azaldığı 31.03.2025, 30.06.2025 tarihlerinde dış borçlanması olmadığını, 31.12.2024 tarihinde de net olarak faiz geliri olduğunu hatırlatmak isteriz.

13- Yüksek iade oranlarının nedeni ve bu iadelerin yönetimi hakkında bilgi verilmesi: İade edilen ürünler tedarikçilere mi iade edilmekte yoksa yeniden değerlendirilip satılmakta mıdır? İade süreçlerinin kârlılığa ve stok seviyelerine etkisi hakkında bilgi verilmesini talep ederiz.

"Yüksek iade oranlarını" hangi kıstasa göre ve hangi benchmarklar ile karşılaştırdığınızı bilmemek ile beraber, her iki türlü de iade olabilmektedir. Ancak bunların brüt kar marjına hiç bir etkisi yoktur. Elleçleme operasyonlarını yapan depoyu da kapattığımız için bu sürecin elleçleme giderlerine de etkisi artık kalmamıştır. Ticari ürünlerin bilanço dönemleri itibarıyla karşılaştırdığınızda bu stok seviyelerinde sezonsallık gereği değişimler olduğunu bunların da önceki seneleri ile tutarlı olduğu görülmektedir. Söz konusu iade süreçlerinin stok seviyelerine de etkisi bulunmamaktadır.

14-Şirket'in halka açıklık oranının artırılmasına yönelik herhangi bir stratejik hedef bulunmakta mıdır? Düşük halka açıklık oranı dolayısıyla likidite sorunu ve yüksek fiyat değişimi göz önüne alındığında, bu konuda Şirket'in planlarının neler olduğunu izahı gerekmektedir, bu kapsamda Şirketin planları var mıdır? Varsa nelerdir?

Şirketimiz pay fiyatı, halka açıklık oranı vb. hususlar, bağımsız piyasa dinamiklerine bağlı olarak Şirketimiz kontrolü dışında değişmekte ve bu sebeple Şirketimiz tarafından bu hususları içeren değerlendirmelere karşılık herhangi bir yönlendirme ve yorum yapma imkânımız bulunmamaktadır. Şirketimizin faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilecek her gelişmenin KAP vasıtasıyla yatırımcılara bildirilmesine özen gösterilmektedir.

15-Şirket son 15 yıldır temettü dağıtımı yapmamaktadır. Buna karşılık 2019 ve 2022 yıllarında pay sahiplerinden nakit sermaye artışı yoluyla fon talep edilmiştir. Ancak 2023 ve 2024 yıllarında halka açık şirket net kâr elde etmiş ve üstelik önemli bir net nakit pozisyonuna ulaşmıştır. Artan kurumlar vergisi oranları da dikkate alındığında, nakit temettü dağıtılmasına ilişkin bir teklif getirilmemesinin sebeplerini ve genel olarak Şirket'in temettü politikasını gözden geçirip geçirmeyeceğine ilişkin bilgi talep ederiz.

Kar dağıtım önerileri, her yıl, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri, Şirket Esas Sözleşmesi ve Kar Dağıtım Politikası dikkate alınarak belirlenmekte ve genel kurulda tüm ortakların onayına sunulmaktadır. Şirketimizin büyümekte olan iş hacmi ve yatırımları nedeniyle, Şirketimiz özkaynak yapısının güçlendirilmesi amacıyla olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması yönündeki Şirketimiz Yönetim Kurulu teklifi, 16.07.2025 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır. Kar dağıtım önerileri, içinde bulunan ekonomik konjonktür ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak değerlendirilmektedir.

Soruda bahsedilen 2019 yılında gerçekleştirilen sermaye artırımından elde edilen gelir pandemi sırasında sektöre uğrayan ticari dengelerin finanse edilmesinde kullanılmıştır. 2022 yılında gerçekleştirilen sermaye artırımından elde edilen gelir ise pandemi sürecinden çıkış yılı olması sebebiyle yine benzer amaçlarla kullanılmış olup her ne kadar 2019 – 2022 yılları arasında tedarikçi ödemeleri devam etmiş olsa da kar dağıtımı hususlarının değerlendirilmesinde özellikle 2019 – 2022 yılları arasında Şirket'in operasyonlarının bağlı olduğu perakende sektöründe yaşanan gelişmeler ve satış kanallarının kapalı olması hususlarının göz önünde bulundurulması gerektiğini belirtmek isteriz.

16-Şubat 2025'te açıklanan birleşme işlemi neden başlamadan ve süreç Kurulda takip edilmeden bir anda iptal edilmiştir? SPK'na neden KAP açıklamasından sonra makul sürede başvuru yapılmadığı, birleşme işlemine engel olan hususların neler olduğu ve birleşmenin gelecek dönemlerde yeniden gündeme gelip gelmeyeceği konusunda tatmin edici bilgi verilmesini talep ederiz.

Öncelikle önemle belirtmek isteriz ki, bahsi geçen birleşme işlemi iptal edilmemiştir. Şirketimizin 25.04.2025 tarihli KAP açıklamasında da açıkça belirtildiği üzere; Şirketimizin 25.03.2025 tarihli özel durum açıklaması kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 31.12.2024 tarihli finansal tablolar ve dipnotları esas alınarak, Şirketimizin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde tasfiyesiz infisah yoluyla devrolması suretiyle Derimod Deri Konfeksiyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, başvurusu yapılması planlanan birleşme işleminin, 31.08.2025 tarihine kadar olan yasal süresi içinde sonuçlandırılabilmesi imkanı

kalmadığından konuya ilişkin yatırımcılarımızı en şeffaf ve doğru şekilde bilgilendirebilmek adına ilgili KAP açıklaması yapılmıştır.

İlgili mevzuat hükümleri uyarınca söz konusu birleşme işlemine ilişkin çalışmalarımız devam etmekte olup bu aşamada yapılması planlanan başvurunun ertelenerek, uygun piyasa koşulları ve takip eden finansal tablo dönemleri çerçevesinde bir başvuru yapıp yapılmaması ayrıca değerlendirilecektir.

17-Şirket, güçlü markası ve 34 yıldır halka açık olmasına rağmen kurumsal ve nitelikli yatırımcı tabanı çok sınırlıdır. Nitelikli yatırımcının az olmasının sebepleri nelerdir? Yönetim Kurulu’nun nitelikli yatırımcı sayısını artırmaya yönelik planları var mıdır? Ayrıca halka açık şirketin yatırımcı tabanını genişletmek, derinlik, likidite ve etkin fiyat oluşumunu desteklemek amacıyla planları nelerdir?

Şirketimiz pay fiyatı, nitelikli yatırımcı sayısı, yatırımcı tabanı vb. hususlar, bağımsız piyasa dinamiklerine bağlı olarak Şirketimiz kontrolü dışında değişmekte ve bu sebeple Şirketimiz tarafından bu hususları içeren değerlendirmelere karşılık herhangi bir yönlendirme ve yorum yapma imkânımız bulunmamaktadır. Şirketimizin faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilecek her gelişmenin KAP vasıtasıyla yatırımcılara bildirilmesine özen gösterilmektedir.

Yukarıdaki hususları tarafınıza vekaleten ihtar ederiz.