

DERİMOD KONFEKSİYON AYAKKABI DERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İLİŞKİLİ TARAFAYA YAPILAN SATIŞ İŞLEMLERİNİN ŞARTLARI VE PİYASA EMSALLERİ İLE KARŞILAŞTIRILMASI HAKKINDA ÇALIŞMA RAPORU

İş bu rapor ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde 2016 - 2017 - 2018 yılları ile 01.01.2019 - 30.09.2019 hesap dönemi içerisinde Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San. ve Tic. A.Ş.'nin (Derimod Konfeksiyon), Derimod Deri Konfeksiyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Derimod Pazarlama) ile gerçekleştirmiş olduğu işlemlerin, emsallere uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirildiğinin tespiti amacıyla Derimod Konfeksiyon Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmek amacıyla hazırlanmış olup, başkaca bir amaç için kullanılamaz.

İSTANBUL 27.12.2019



İçindekiler

1. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER:	3
2. SEKTÖRÜN GENEL DURUMU	4
2.1. DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİNİN TANIMI VE KAPSAMI	4
2.2. DÜNYA DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ VE TÜRKİYE'NİN KONUMU .	5
2.3. ÜRETİM	6
2.4. DERİ VE ÇEVRE.....	6
2.5. TÜRKİYE'NİN DIŞ TİCARETİ.....	7
2.5.1. İhracat.....	7
2.5.2. İthalat	10
3. GRUP İÇİ İŞLEMLERİN EMSALLERE UYGUNLUK AÇISINDAN DEĞERLENDİRMESİ.....	10
3.1. EMSALLERE UYGUNLUK	10
3.1.1. Emsallere Uygunluk İlkesi	10
3.1.2. Karşılaştırılabilirlik Analizi	11
3.1.3. Emsal Fiyat Aralığı	11
3.1.4. Emsallere Uygun Fiyatın Tespitinde Kullanılan Yöntemler	12
3.1.5. Grup İçi Hizmetlere İlişkin Özel Düzenlemeler	16
3.2. EMSAL FİYAT TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİLER	16
4. DERİMOD PAZARLAMA İLE GERÇEKLEŞEN İŞLEMLERE İLİŞKİN BİLGİLER.....	17
4.1. Genel Açıklama:	17
4.2. Mamul-Ticari Mal Satımı	18
4.2.1. Yapılan işlemler ve Uygulanan Fiyatlar	18
4.2.2. İşlev ve Risk Analizi.....	18
4.2.3. Emsal Tespiti ve Karşılaştırılabilirlik Analizi	27
4.2.4. TCMB Sektör Bilançoları.....	29
4.2.5. Derimod Pazarlama İle Olan İlişkilerin Emsallere Uygunluk İlkesi Karşısındaki Durumu	
5. SONUÇ.....	32



1. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER:

Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San. ve Tic. A.Ş. (Derimod Konfeksiyon), Çorlu Vergi Dairesi'nin 293 000 8354 no.lu mükellefidir. Şirket merkezi "Marmaracık OSB Mah. Mimar Sinan Cad. No:7 Ergene / TEKİRDAĞ" adresinde bulunmakta olup, deri ve deriden mamul giysi, ayakkabı ve aksesuar imalatı, toptan satışı, ithalatı ile iştigal etmektedir.

1.1. Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketin sermayesi 27.000.000 TL(*) olup, tamamı ödenmiştir. Ortaklık ve sermaye yapısı aşağıda belirtildiği şekildedir.

Ortağın Adı/Unvanı	Sermaye Payı (%)
DERİMOD Deri Konfeksiyon Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	36,53%
Ümit ZAIM	25,85%
Zerrin ZAIM	9,09%
Asuman ZAIM	1,53%
Halka Açık	27,00%
Toplam	100%

Şirket halka açık olup, İMKB'de işlem görmektedir. Şirket bu vesileyle SPK denetimine de tabidir.

(*) Rapor tarihi itibarıyla Şirket sermayesi nakden karşılanmak üzere 21.600.000,00 TL artırılarak 27.000.000,00 TL'ye çıkarılmış olup, bu husus keyfiyet 09.08.2019 tarih ve 9887 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile ilan edilmiştir.

1.2. Mali Tablolar

Şirketin 2017 ve 2018 yılı Kurumlar Vergisi Beyannamesi ekinde yer alan 2016, 2017 ve 2018 yılları Gelir Tabloları ile 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 tarihli Bilançoları, ile 2019 3. Geçici Vergi Beyannamesi ekinde yer alan 01.01.2019 - 30.09.2019 dönemi Gelir Tablosu raporumuzun ekinde yer almaktadır. (EK:1)



1.3. Şirketin Faaliyetleri Hakkında Genel Bilgi

Şirket, deri ve deriden mamul giysi, ayakkabı ve aksesuar imalatı, toptan satışı, ithalatı ile iştirak etmekte olup, satışlarının büyük kısmını Derimod Pazarlama'ya gerçekleştirmektedir. Derimod Pazarlama İstanbul, Ankara gibi merkezi yerlerde kurulu mağazalarında Derimod Konfeksiyon'dan satın aldığı, deri giysi, ayakkabı, aksesuar gibi malların perakende satışını yapmaktadır. Başka bir ifadeyle, büyük oranda halka açık olup hisseleri İMKB'de işlem gören Derimod Konfeksiyon'un pazarlama kanalı olarak faaliyet göstermektedir.

Şirketin satışlarının 2015 yılı için %92,61, 2016 yılı için %92,11, 2017 yılı için %84,93, 2018 yılı için %85,43 ve 30.09.2019 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için %92,99'si Derimod Deri Konfeksiyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne (Derimod Pazarlama) yapılmıştır.

Şirketin 2016 - 2017 - 2018 ve 01.01.2019 - 30.09.2019 hesap dönemlerine ilişkin brüt kârlılık oranları ve faaliyet kârlılık oranları şöyledir:

	2016	2017	2018	01.01.2019-30.09.2019
Brüt Kâr Marjı (%)	10,73	11,89	12,06	10,81
Faaliyet Kâr Marjı (%)	5,59	7,73	7,50	4,62

2. SEKTÖRÜN GENEL DURUMU

2.1. DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİNİN TANIMI VE KAPSAMI¹

Deri ve deri ürünleri imalatı sanayi başta eti için kesilen hayvanlardan elde edilen ham deriler olmak üzere her türlü hayvanın derileri ve kürklerinin imalatı ile bu derilerden valiz, çanta, sandık, eldiven, kemer, koşum takımları gibi aksesuarların imalatlarını ve deri ve kürkten giyim ürünleri ile ayakkabı imalatlarını gerçekleştirmektedir. Deri ve deri ürünleri imalatı sanayi; tabaklama ve deri işleme, saraciye ürünleri, deri giyim eşyası, kürkten eşya ve ayakkabı sektörüne kadar geniş bir üretim alanında faaliyet göstermektedir.

¹ İstanbul Sanayi Odası - Deri ve Deri Ürünleri İmalatı Sanayi Raporu (2015)



Deri ve deri ürünleri imalatı sanayi daha çok el emeğine dayanan ancak yüksek uzmanlık gerektiren bir sanayi koludur. Sanayide kaliteli hammadde temini ayrı bir önem taşımaktadır. Tabaklama ve deri işleme sektöründe atık yönetimi de ayrı bir öneme sahip bulunmaktadır. Deri ve deri ürünleri imalatı sanayi NACE Revize 2 sınıflandırmasına göre iki grupta yer alan ürünlerden oluşmaktadır. “14-Giyim Eşyalarının İmalatı” içinde yer alan “Deri Giyim Eşyaları” ve “Kürkten Giyim Eşyaları” ile “15-Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı” bölümünün tamamını kapsamaktadır.

2.2. DÜNYA DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ VE TÜRKİYE’NİN KONUMU

Deri sektörünün yarattığı çevre kirliliği nedeniyle ham deri üretimi ve işleme faaliyetleri 1990’lı yılların ikinci yarısından itibaren gelişen ülkelere kaymaya başlamış olup bu eğilim yeni aşamaları ile sürmektedir. Çin, Hindistan ve Pakistan geleneksel üreticilerin önünde yeni rakip üreticiler haline gelmiştir. Çin, Hindistan, Pakistan, Rusya ve Orta Doğu pazarının orta düşük ve orta gelir segmentine yönelik üretimlerini sürdürmektedir. Bununla birlikte Çin ve Hindistan’da son yıllarda ortaya çıkan üretim maliyetlerindeki artış, bu ülkeleri kapasite yatırımı yerine kalite ve moda-marka yatırımlarına yönleltmeye başlamıştır. Gelişmiş ülkelerin ve özellikle Avrupalı ülkelerin pazarlarında ise kaliteli, yüksek katma değerli ve çevre normlarına uygun üretilmiş moda ve markalı ürünlere talep devam etmektedir.

Üretimde Zig deride Türkiye ile birlikte Çin, Hindistan, Pakistan, İtalya, Güney Kore ve İspanya, Kürk süette Türkiye’nin yanı sıra Çin, İtalya, Uruguay, Güney Kore ve Arjantin, Kıymetli kürkte Yunanistan, Çin, Hong Kong, Kanada, Almanya, Finlandiya ve ABD öne çıkan ülkelerdir. Üretimde özellikle İtalya ve İspanya’daki ham deri tabaklama ve işleme kapasitesi ile işlerinin çevre koşulları ve artan üretim maliyetleri ile ülke dışına ve Romanya, Bulgaristan ve Türkiye gibi yakın ülkelere kayma olasılığı artmaktadır. Asya Pasifik bölgesinde ise Çin ve Hindistan’da üretimin giderek pahalı hale gelmesi ile birlikte Vietnam ve Endonezya gibi yeni üretim alanları, İran ve Moğolistan gibi alternatifler ile ayrıca Afrika’da Tunus, Sudan, Nijerya ve Güney Afrika gibi yeni bölgesel üretim ve ihracat merkezleri alternatifleri ortaya çıkmaktadır.

Dünya deri sektöründe öncelikli bir diğer konu hammadde tedariki ve güvenliği haline gelmiştir. Hammadde erişilebilirliği sınırlanmakta ve hammadde fiyatları artmaktadır. Bazı ülkeler deri hammaddesi ihracatına yasaklar ve sınırlamalar getirmektedir. Günümüzde ham deri korumacılığı oranı yüzde 54’e yükselmiştir. Bu eğilimin önümüzdeki dönemde de sürmesi ve orta vadede deri hammaddesi fiyatlarının yüksek kalması beklenmektedir.



2.3. ÜRETİM²

Deri sektörü, 1970'lerden beri Türk ekonomisinde giderek artan önemde bir rol oynamıştır. Özellikle son 15-20 yılda, sektör hızla gelişmesini sürdürmüş ve yurtiçi geniş ham deri kaynaklarının yanı sıra, önemli ölçüde ithal ham madde kaynaklarını da kullanarak yüksek tutarda deri ürünleri ihracatı gerçekleştirilmiştir.

2008 ve 2009 yıllarında küresel ekonomik krizin sektör üzerinde olumsuz etkileri görülmüştür. 2010 yılından itibaren sektör ihracatı yeniden ivme kazanmış ve 2014 yılını 1,61 milyar dolarlık kayıtlı ihracat ile tamamlamıştır. Ancak, sektör ihracatı 2015 yılında bir önceki yıla oranla %18,6 oranında bir düşüşle 1,31 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Türk deri sanayi halen üretim değeri açısından ülkemizin sürükleyici sektörlerinden biri olup, sahip olduğu deneyim, rekabet gücü ve yüksek üretim kapasitesi ile sektör dünya devleri ile yarışmaktadır. Ayrıca, Türk deri sektörü teknolojik açıdan da gelişmiş, teknik bilgi ve donanım ihraç edebilecek düzeye erişmiştir.

Türk deri sektörü üretimi; altyapısı, teknolojisi ve ihracata yönelik performansı dikkate alındığında belirli bir rekabet gücüne sahiptir. Ancak deri sektörünün temel girdisi olan ham derinin ülke içi üretiminin yeterli ve standart olmaması nedeniyle, ham ve yarı işlenmiş deri talebi ithalat yoluyla karşılanmaktadır. Hammadde ihtiyacının büyük kısmını ithalat yoluyla karşılayan ve bunu katma değeri yüksek ürünler haline getirerek büyük bir kısmını bavul ticaretiyle kuzey ülkelerine ihraç eden deri sanayi, bu ticaretin giderek azalması ile kayıtlı ihracata ağırlık vermeye başlamıştır.

2.4. DERİ VE ÇEVRE

Avrupa'da yayılan çevre baskısı nedeniyle Fransa, İtalya ve İspanya gibi ülkeler tabakhane işlentsinden kaçarken, Türkiye bir yandan bu boşluğu doldurmuş, bir yandan da yoğun bir çevre baskısı ile karşılaşmıştır. Türk deri sektörü çevreye duyarlı üretim tekniklerinin adapte edilmesi konusunda 90'lı yılların başından itibaren çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu çerçevede, çevresel konuların önemli olduğundan hareket eden deri sanayi, Çevre Bakanlığı ile 1994 yılında bir "Çevre Protokolü" imzalamıştır. Söz konusu protokol ile sektörde faaliyette bulunan işletmelerin en geç 1998 yılı sonuna kadar ya arıtma sistemine sahip herhangi bir organize sanayii bölgesinde yer almaları ya da kendi arıtma sistemlerini kurmalarını benimsenmiştir. Sektörün çevreye uyum çabaları sonucunda bugün üretilen malların % 70'i çevreye duyarlı yöntemlerle üretilmektedir.

² Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı - Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu (2016)



2.5. TÜRKİYE’NİN DIŞ TİCARETİ

2.5.1. İhracat³

2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde deri ve deri mamulleri ürün grupları içerisinde en çok ihracat ayakkabı ve aksesuarları ürünlerimizde yapılmış olup, bu ürün grubunda 600 milyon dolarlık ihracat gerçekleşmiştir. Ayakkabı ve aksesuarları ihracatımızda bir önceki yılın aynı dönemine göre % 5,5 oranında artış kaydedilmiştir. Bu ürün grubumuzun toplam deri ve deri ürünleri ihracatımız içerisindeki payı 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde % 60,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhracatımızda bir diğer önemli grup yarı işlenmiş/bitmiş deri ve kürk ürün grubumuz olup, 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde ülkemizden 151 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Bu ürünlerin ihracatında bir önceki yılın aynı dönemine göre % 10,2 oranında düşüş yaşanmıştır. Söz konusu ürünlerin toplamının Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı % 15,1 olarak hesaplanmaktadır. Deri ve kürk giyim ürün grubu ihracatımızda ise 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde % 20,1 oranında düşüş yaşanmış ve 109,8 milyon dolarlık ihracat yapılmıştır. Deri ve kürk giyim ürün grubumuzun Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı ise % 11’dir.

Deri ve Deri Mamulleri Sanayi İhracatı

Ürün Birim: 1.000 ABD \$	2018 Temmuz	2019 Temmuz	Değişim %	2018 OCAK- TEMMUZ	2019 OCAK- TEMMUZ	Değişim %	Pay%
64 AYAKKABI	73.635	86.657	17,7	568.790	600.056	5,5	60,1
4104-4115 YARI İŞLENMİŞ/BİTMI Ş DERİ	17.709	15.522	-12,4	132.070	112.513	-14,8	11,3
4302 İŞLENMİŞ KÜRK	6.843	8.181	19,5	36.100	38.575	6,9	3,9
4203.10 DERİ GIYIM	13.385	13.727	2,6	81.052	64.252	-20,7	6,4
4303- 4304 KÜRK GIYIM	19.318	20.966	8,5	56.347	45.522	-19,2	4,6
4101-4103 HAM DERİ	33	140	320,4	393	351	-10,7	0,0
4301 HAM KÜRK	1	0	-100	8	81	893,5	0,0
TOPLAM	130.924	145.193	276.117	874.760	861.350	840,5	86,3

Kaynak: İhracatçı Birlikleri Kayıt Rakamları / Temmuz 2019

³ TDH Ar&Ge ve Mevzuat Şb. İTKİB Genel Sekreterliği Deri ve Deri Ürünleri Sektörü 2019 Temmuz Ayı Bilgi Raporu



Deri ve kürk giyim ürün grubu ihracatımızda ise 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde % 20,1 oranında düşüş yaşanmış ve 109,8 milyon dolarlık ihracat yapılmıştır. Deri ve kürk giyim ürün grubumuzun Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı ise % 11'dir.

Ayakkabı ürün grubu ihracatımızda, 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre % 5,5 oranında artış kaydedilmiş, ihracatımız 569 milyon dolardan 600 milyon dolara yükselmiştir.

Ayakkabı ihracatında İlk 10 Ülke (GTP: 64.01- 64.06)

Ülke	2018 Temmuz	2019 Temmuz	Değişim %	2018 Temmuz- Ocak	2019 Ocak- Temmuz	Değişim%	Pay %
Birim: 1.000 ABD \$							
RUSYA	12.986	12.633	-2,6	91.694	-71.703	-21,8	11,9
FEDERASYONU							
IRAK	6.850	7.288	6,4	54.323	46.142	-15,1	7,7
ALMANYA	4.134	4.834	16,9	41.838	39.977	-4,4	6,7
SUUDİ ARABİSTAN	3.587	5.517	53,8	21.304	31.807	49,3	5,3
ROMANYA	1.854	2.086	12,5	19.070	23.475	23,1	3,9
İSPANYA	2.457	3.075	25,1	15.899	22.651	42,5	3,8
İTALYA	2.504	3.519	40,5	18.083	20.196	11,7	3,4
LİBYA	2.251	2.066	-8,2	13.708	18.842	37,5	3,1
İNGİLTERE	1.599	1.498	-6,3	14.264	17.918	25,6	3,0
İSRAİL	1.665	2.531	52,0	13.311	15.500	16,5	2,6
İLK 10 ÜLKE	39.871	45.046	13,0	303.494	308.212	1,6	51,4
TOPLAMI							
DİĞER ÜLKELER	33.764	41.611	23,2	265.295	291.844	10,0	48,6
GENEL TOPLAM	73.635	86.657	17,7	568.790	600.056	5,5	100

Kaynak: İhracatçı Birlikleri Kayıt Rakamları / Temmuz 2019

2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde Türkiye tarafından en çok ayakkabı ve aksesuarları ihracatı yapılan ilk 10 ülke sıralamasında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,8 oranında düşüş ile Rusya lider konumunda olup, bu ülkeye yapılan ihracatımız 71,7 milyon dolar olmuştur.

2019 Ocak-Temmuz döneminde ihracatımızda %15,1 oranında düşüş yaşanan Irak ikinci en büyük ihracat pazarımız olmuş ve ihracat değerimiz 46,1 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Rusya'nın toplam ihracat içindeki payı %11,9, Irak'ın payı ise %7,7 olarak



gerçekleşmiştir. 2019 yılı Ocak-Temmuz dönemi itibariyle, Suudi Arabistan, Romanya, İspanya, İtalya, Libya, İngiltere ve İsrail'e yönelik ihracatımızda %11,7 ile %49,3 arasında değişen oranlarda artış kaydedildiği görülmektedir. Aynı dönemde ayakkabı ihracatımızda Almanya'ya %4,4 oranında düşüş kaydedilmiştir.

Deri Giyim Eşyası İhracatında İlk 10 Ülke (GTP: 4203.10)

Ülke Birim: 1.000 ABD \$	2018 Temmuz	2019 Temmuz	Değişim %	2018 Ocak- Temmuz	2019 Ocak- Temmuz	Değişim m %	Pay %
RUSYA FEDERASYONU	3.125	2.060	-34,1	25.884	13.045	-49,6	20,3
FRANSA	2.501	2.047	-17,2	9.649	8.135	-15,7	12,7
ALMANYA	945	1.231	30,2	6.6692	6.531	-2,4	10,2
ABD	1.922	1.851	-3,7	7.257	6.468	-10,9	10,1
HOLLANDA	1.243	2.274	83,0	5.164	5.758	11,5	9,0
İTALYA	673	955	41,9	6.150	5.140	-16,4	8,0
İNGİLTERE	422	739	75,2	1.673	1.930	15,4	3,0
İSVEÇ	383	195	-49,1	1.632	1.852	13,4	2,9
İSPANYA	189	282	49,3	1.119	1.678	50,1	2,6
AVUSTURYA	325	174	-46,4	2.042	1.261	-38,2	2,0
İLK 10 ÜLKE TOPLAMI	11.727	11.833	0,9	67.263	51.798	-23,0	80,8
DİĞER ÜLKELER	1.658	1.895	14,3	13.789	12.453	-9,7	19,4
GENEL TOPLAM	13.385	13.727	2,6	81.052	64.252	-20,7	100

Kaynak: İhracatçı Birlikleri Kayıt Rakamları / Temmuz 2019

Deri giyim ürün grubu ihracatımızda 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %20,7 oranında düşüş yaşanmış, ihracatımız 64,2 milyon dolara gerilemiştir. 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde deri giyim ürün grubunda Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı, 2018 yılı aynı dönemine kıyasla ihracatımızın % 49,6 oranında düşerek 13 milyon dolar olarak gerçekleştiği Rusya olmuştur. Rusya'nın deri giyim ihracatımız içerisindeki payı %20,3 düzeyindedir.

Fransa, %15,7 oranında düşüş ile Ocak-Temmuz döneminde ikinci önemli pazarımız olmuştur. İhracatımızdan %12,7 oranında pay alan Fransa'ya 8 milyon dolar değerinde ihracat gerçekleştirilmiştir.



2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde deri giyim ürün grubunda ihracat yapılan ilk on ülke içerisinde; Hollanda'ya %11,5, İngiltere'ye %15,4, İsveç'e %13,4 ve İspanya'ya %50,1 oranında ihracat artışları kaydetmiştir.

2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde ihracatçılarımız tarafından en fazla ihracat yapılan ilk on ülke içerisinde Almanya, ABD, İtalya ve Avusturya'ya ihracatımız sırası ile %2,4, %10,9, %16,4 ve %38,2 oranlarında azalmıştır.

2.5.2. İthalat⁴

Deri ve deri mamulleri sektöründe 2018 yılında 938.891.127 milyon dolar tutarında ithalat gerçekleştirilmiştir. İthalatın en önemli kısmını ayakkabı oluşturmakta olup, bu ürün grubu toplam ithalatın %821,11'ine karşılık gelmektedir.

Deri ve Deri Mamulleri Sanayi İthalatı

Ürünler	2016	2017	2018	Değişim (2017-2018)
41 Ham ve İşlenmiş	228.794.185	25.951.211	26.546.563	2,30%
42 Deri Eşya	348.839.254	300.936.977	245.761.843	-18,34%
43 Postlar Kürkleri	29.307.793	43.954.895	43.787.579	-0,38%
64 Ayakkabı	734.370.656	67.612.654	622.793.124	821,11%
Toplam	1.341.311.888	438.457.737	938.889.109	114,13%

3. GRUP İÇİ İŞLEMLERİN EMSALLERE UYGUNLUK AÇISINDAN DEĞERLENDİRMESİ

3.1. EMSALLERE UYGUNLUK

3.1.1. Emsallere Uygunluk İlkesi

Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade eder. Emsallere uygun fiyat, aralarında ilişkili kişi tanımına uygun herhangi bir ilişki olmayan kişilerin tamamen işlemin gerçekleştiği andaki koşullar (karşılaştırılabilir koşullar) altında oluşturduğu piyasa ya da pazar fiyatı olarak da adlandırılan tutardır.

⁴ TÜİK http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1046



Emsallere uygun fiyat veya bedele ulaşmak için öncelikle (varsa) iç emsal kullanılmalı, bu şekilde kullanılacak fiyat veya bedellerin bulunmaması ya da güvenilir olmaması halinde dış emsal karşılaştırmada esas alınmalıdır.

3.1.2. Karşılaştırılabilirlik Analizi

Emsallere uygunluk ilkesinin uygulanabilmesi ilişkili kişiler arasındaki işlemlerle ilişkisiz kişiler arasındaki işlemlerin karşılaştırılabilir olmasına dayanmaktadır. Bu amaçla yapılan karşılaştırılabilirlik analizi ise, kontrol altındaki işlemlerin sahip olduğu koşullar ile kontrol dışı işlemlerin sahip olduğu koşulların karşılaştırılmasına dayanır.

Karşılaştırılabilirlik analizinde dikkate alınan başlıca unsurlar aşağıdaki gibidir:

- Mal veya hizmetlerin nitelikleri
- Sözleşme şartları
- İşlev analizi
- Ekonomik koşullar
- İş stratejileri
- Gayri maddi haklar

3.1.3. Emsal Fiyat Aralığı

Emsallere uygunluk ilkesi açısından en güvenilir sonuç, karşılaştırmalar sonucunda ulaşılan tek bir fiyat olmakla beraber, yapılan karşılaştırmalar ve uygulanan yöntemler sonucu tek bir fiyattan ziyade birbirine yakın birden fazla sonucu içeren belli bir fiyat aralığı da tespit edilebilir.

Emsal fiyat aralığı, aynı yöntemin farklı karşılaştırılabilir kontrol dışı işlem verilerine uygulanmasından veya aynı verilere farklı transfer fiyatlandırması yöntemlerinin uygulanmasından elde edilen değişik emsal fiyatların oluşturduğu bir fiyat dizisidir. Kurumlar bu fiyat dizisi içerisinde aritmetik ortalama, mod, medyan (orta nokta) veya başka bir ölçüden en makul olanını kullanmak suretiyle bir tutar belirleyebileceklerdir. Dolayısıyla, kurumların emsal fiyat aralığının içinde bulunması şartıyla belirleyecekleri bu fiyat ya da bedel kabul edilecektir.



3.1.4. Emsallere Uygun Fiyatın Tespitinde Kullanılan Yöntemler

Kurumlar ilişkili kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde uygulayacakları fiyatların emsaline uygun olduğunun tespitini aşağıdaki yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını seçerek yapabileceklerdir.

a) Karşılaştırılabilir Fiyat Yöntemi

Karşılaştırılabilir fiyat yöntemi, bir mükellefin uygulayacağı emsallere uygun satış fiyatının, karşılaştırılabilir mal veya hizmet alım ya da satımında bulunan ve aralarında herhangi bir şekilde ilişki bulunmayan gerçek veya tüzel kişilerin birbirleriyle yaptıkları işlemlerde uygulayacağı piyasa fiyatı ile karşılaştırılarak tespit edilmesini ifade etmektedir.

Bu yöntemin uygulanabilmesi için ilişkili kişilerle yapılan işlemin, birbirleriyle ilişkili olmayan kişilerin yaptıkları işlemler ile yüksek oranda karşılaştırılabilir nitelikte olması gerekmektedir. Karşılaştırılacak işlemler arasında ölçülebilir nitelikte küçük farklılıklar varsa, bu farklılıklar düzeltilerek yöntemin uygulanması mümkündür. Ancak, farklılıkların büyük olması ya da farklılıkların ölçülebilmesinin mümkün olmaması halinde yöntemin uygulanabilmesi mümkün değildir.

Karşılaştırılabilir nitelikte kontrol dışı işlemlerin bulunması durumunda emsallere uygun fiyat ya da bedelin tespiti bakımından emsallere uygunluk ilkesinin en dolaysız ve güvenilir biçimde uygulandığı bir yöntem olması nedeniyle karşılaştırılabilir fiyat yöntemi diğer yöntemlere tercih edilmektedir.

b) Maliyet Artı Yöntemi

Maliyet artı yöntemi, emsallere uygun fiyatın, ilgili mal veya hizmet maliyetlerinin makul bir brüt kâr oranı kadar artırılması suretiyle hesaplanmasını ifade eder. Brüt kâr oranı aşağıdaki gibi hesaplanmaktadır:

$$\text{Brüt kâr oranı} = (\text{Satışlar} - \text{Maliyet}) \cdot \text{Maliyet}$$

Kontrol altındaki bir işlem için uygulanacak en uygun makul brüt kâr oranı, işlemi yapan mükellefin bu mal veya hizmetlere ilişkin olarak, ilişkisiz kişilerle yaptığı işlemlerde uyguladığı brüt kâr oranı olacaktır (iç emsal). Piyasa şartları ve gerçekleştirilen işlevler dikkate alınarak ilgili mal ve hizmet maliyetlerinin makul bir brüt kâr oranı kadar artırılması suretiyle bulunan tutar ilişkili kişilerle yapılan işlemlerde emsallere uygun fiyat



veya bedel olacaktır. Böyle bir brüt kâr oranı mevcut değilse ya da karşılaştırma için gerekli işlem sayısı yetersizse, karşılaştırılabilir işlemler arasında belirlenen fiyatı etkileyen bir farklılık bulunmaması veya var olan farklılıkların düzeltilebilir nitelikte olması şartıyla ilişkisiz kişilerin karşılaştırılabilir işlemlerine ait brüt kâr oranları da (dış emsal) bu yöntemin uygulamasında kullanılabilecektir.

Kurumların maliyetleri belirlenirken; mal veya hizmetin üretilmesi için yapılan doğrudan ve dolaylı harcamalar dikkate alınacaktır. Dolayısıyla, brüt kâr oranının hesaplanması sırasında maliyet bazının kontrol altındaki ve kontrol dışı işlemlerde aynı olması gerekmektedir. Diğer bir ifadeyle, maliyet bazının az ya da çok olması brüt kâr oranının etkileyeceğinden maliyetler kontrol altındaki ve kontrol dışı işlemlerde aynı olmalıdır.

Maliyet artı yönteminin uygulanabilmesi için kontrol dışı bir işlemin kontrol altındaki bir işlemle karşılaştırılmasında; karşılaştırılan işlemler arasında taraflarca üstlenilen risk gerçekleştirilen işlevlerle birlikte maliyetler arasındaki farklılıklar göz önünde bulundurularak, bir farklılık var ise bu farklılıkların maddi etkilerini ortadan kaldıracak düzeltmelerin yapılabilir olması gerekmektedir.

Bu yöntemin uygulanmasında ürün farklılıklarından ziyade karşılaştırılabilirlik analizinin diğer faktörlerine, özellikle sözleşme şartlarına daha çok ağırlık verilmesi gerekmektedir. Bu yöntem özellikle hammadde ve yarı mamuller ile imal edilen mallara ilişkin işlemlerde, fason imalatlarda ve hizmet tedarikinde uygulama alanı bulmaktadır.

c) Yeniden Satış Fiyatı Yöntemi

Yeniden satış fiyatı yöntemi, emsallere uygun fiyatın, işlem konusu mal veya hizmetlerin aralarında herhangi bir ilişki bulunmayan gerçek veya tüzel kişilere yeniden satılması halinde uygulanacak fiyattan, makul bir brüt satış kârı düşülerek hesaplanmasını ifade etmektedir. Makul brüt satış kârı, söz konusu mal veya hizmetin yeniden satışında yüklenilen satış ve diğer faaliyet giderleri ile üstlenilen riskler ve kullanılan varlıklar esas alınarak gerçekleştirilen işlevlerin gerektirdiği kâr tutarını ifade etmektedir. Söz konusu hesaplama aşağıdaki formül kullanılarak yapılacaktır:

Emsallere Uygun Fiyat = Yeniden satış fiyatı / (1 + Brüt satış kâr oranı)

Bu yöntemin uygulanmasında da kontrol altındaki işlem ile kontrol dışı işlemin karşılaştırılabilir olması gerekmektedir. Farklı ürünlerin söz konusu olduğu işlemler için de



kullanılabilecek olan bu yöntem, özellikle pazarlama ve dağıtım faaliyetleri gibi ilişkili şirketin satın aldığı mal veya hizmeti ilişkisiz kişilere sattığı işlemlerde güvenilir sonuçlar vermektedir.

Bu yöntemin uygulandığı durumlarda, genellikle yeniden satışı yapan kişi ya da kuruluş, satmak üzere aldığı mallara herhangi bir şekilde değer artırıcı bir katkıda bulunmamakta, fiziksel olarak ürünün yapısını değiştirmemekte ve söz konusu ürünü aldığı biçimde satmaktadır. Paketleme, etiketleme ve küçük çaplı montajlar değer artırıcı ya da fiziksel değişim olarak değerlendirilmemektedir.

d) Diğer Yöntemler

Emsallere uygun fiyata yukarıda belirtilen üç geleneksel işlem yöntemlerinden herhangi birisiyle ulaşma olanağı yoksa mükellefler, işlemlerin mahiyetine uygun olarak diğer yöntemleri de kullanabilirler. Bu durumda uygulama olanağı bulunan yöntemler işleme dayalı kâr yöntemleri olarak anılan kâr bölüşüm yöntemi ve işleme dayalı net kâr marjı yöntemidir. Bu yöntemler ilişkili kişiler arasındaki işlemler neticesinde elde edilen kârı esas almaktadır.

Ancak, diğer yöntemler olarak adlandırılan işleme dayalı kâr yöntemlerinin emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde fiyat ya da bedel tespitine olanak vermemesi durumunda, mükellef kendi belirleyebileceği ve daha doğru sonuç verdiği inandığı bir yöntemi de kullanabilecektir.

Kâr Bölüşüm Yöntemi

Kâr bölüşüm yöntemi, ilişkili kişilerin bir veya daha fazla sayıdaki kontrol altındaki işlemlere ilişkin toplam faaliyet kârı ya da zararının, üstlendikleri işlevler ve yüklendikleri riskler nispetinde ilişkili kişiler arasında emsallere uygun olarak bölüştürülmesini esas almaktadır. Kâr bölüşüm yöntemine başvurulması durumunda aşağıdaki faktörler dikkate alınır:

- 1) Bir ürünün edinimi, üretimi veya satımı ya da hizmet sunumu için yapılan harcamalar,
- 2) Bir ürünün geliştirilmesi veya hizmet sunumu esnasında ihtiyaç duyulan sermaye veya kullanılan varlıklar ya da üstlenilen risk derecesi,



- 3) İşlemin her aşamasında gerçekleştirilen işlevlerin göreceli önemi,
- 4) Ölçülebilir nitelikteki diğer faktörler.

Bu yöntem, geleneksel işlem yöntemlerinin kullanılmadığı, özellikle karşılaştırılabilir işlemlerin olmadığı ve ilişkili kişiler arasındaki işlemlerin birbirinin ayrılmaz bir parçası olduğu durumlarda kullanılmalıdır. Diğer bir ifadeyle, kar bölüşüm yönteminin, işlemlerin birbirleriyle iç içe geçtiği ve bağlantılı olduğu veya her bir işlemin ayrı ayrı ele alınmasının zor olduğu ve gayri maddi varlık düzeyinin yüksek olduğu durumlarda kullanılması uygun olacaktır.

Kar bölüşüm yönteminde önce ilişkili şirketlerden yapılan işlemlerden ortaya çıkan paylaşılacak kar tespit edilir. Daha sonra, bu kar şirketler arasında paylaşılır. Karın bölüşümü, emsallere uygunluk ilkesine göre yapılmış anlaşmalardaki tahmin edilen ve yansıtılan şekilde, güçlü ekonomik gerekçelere dayanılarak yapılmalıdır. Bu yöntemde, emsallere uygunluk ilkesinin uygulanması sırasında, her durumun kendi koşullarının göz önünde bulundurulması büyük önem taşımaktadır. Karın bölüşümü mümkün olduğu ölçüde kesin rakamları içermesi gerekmektedir.

İşleme Dayalı Net Kâr Marjı Yöntemi

İşleme dayalı net kâr marjı yöntemi, mükellefin kontrol altındaki bir işlemde; maliyetler, satışlar veya varlıklar gibi ilgili ve uygun bir temele dayanarak tespit ettiği net kâr marjının incelenmesi esasına dayanan bir yöntemdir.

İşleme dayalı net kâr marjı yönteminin uygulanması maliyet artı ve yeniden satış fiyatı yönteminin uygulanmasına benzerlik göstermektedir. İşleme dayalı net kâr marjı yöntemi ile bu yöntemler arasındaki fark, diğer iki yöntemde brüt kâr marjı hesaplanırken, bu yöntemde net faaliyet kâr marjının hesaplanmasıdır. Bu yöntemde de karşılaştırılabilirlik analizi yapılacaktır. Ancak işlevlerde farklılık olsa dahi, net faaliyet kâr marjı, bu farklılıktan maliyet artı ve yeniden satış fiyatı yönteminde dikkate alınan brüt kâr marjına göre daha az etkilenmektedir.

Net faaliyet kâr marjının tespitinde, öncelikle mükellefin karşılaştırılabilir kontrol dışı bir işlemde uyguladığı net faaliyet kâr marjı (iç emsal) dikkate alınacaktır. Bunun mümkün olmaması durumunda, ilişkisiz bir kurumun karşılaştırılabilir kontrol dışı bir işlemde uyguladığı net faaliyet kâr marjı dikkate alınır. Yöntemin uygulanmasında ilişkili kurumların işlev analizinin yapılması gereklidir. Aralarında ilişki bulunmayan işletmelerin net faaliyet



kâr marjlarının kullanılacağı durumlarda, güvenilir sonuçların elde edilebilmesi için işlemlerin karşılaştırılabilir olup olmadığı ve ne kadar düzeltme yapılması gerektiği belirlenmelidir. Bu yöntem kullanılarak yapılan analizlerde, ilişkili kurumun tek bir kontrol altındaki işlemine ait kâr dikkate alınmalıdır.

3.1.5. Grup İçi Hizmetlere İlişkin Özel Düzenlemeler

Grup içi hizmetlerle ilgili olarak;

- 1) Hizmetin fiilen sağlanıp sağlanmadığı,
- 2) Hizmeti alan şirket/şirketlerin söz konusu hizmete ihtiyacı olup olmadığı,
- 3) Hizmetin alınmış olması halinde hizmet bedelinin emsallere uygunluk ilkesine uygun olup olmadığının belirlenmesi gerekmektedir.

Emsallere uygunluk ilkesi gereği grup içi hizmetin verilip verilmediğinin belirlenmesinde, hizmeti alan grup üyesinin ticari pozisyonunu güçlendirecek ticari veya ekonomik bir değer sağlayıp sağlamadığı dikkate alınmalıdır. İlişkili bir şirketin ana şirketten veya aynı grubun üyesi olan diğer bir şirketten ihtiyacı olmayan bir hizmeti alması ya da bir hizmetin grup üyesine, sadece grup üyesi olması nedeniyle verilmesi durumunda, söz konusu şirketin grup içi hizmet elde ettiğinin kabulü mümkün bulunmamaktadır.

Grup içi hizmetlerin fiyatlandırılmasında karşılaştırılabilir fiyat yöntemi veya maliyet artı yönteminin uygulanması diğer yöntemlere tercih edilebilmektedir.

3.2. EMSAL FİYAT TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİLER

Kurumlar, ilişkili kişilerle gerçekleştirdikleri mal veya hizmet alım ya da satımında uyguladıkları fiyatları emsallere uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit etmek ve tespit edilen fiyatlara ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgeleri ispat edici kâğıtlar olarak saklamak zorundadırlar.

Emsallere uygun fiyatlara ulaşmak için öncelikle iç emsaller kullanılmalı; ancak bu şekilde kullanılacak bir fiyat bulunmaması ya da bulunan fiyatın karşılaştırılabilirlik şartlarını sağlamaması nedeniyle güvenilir olmaması halinde dış emsallerin karşılaştırmada esas alınması gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesinin uygulanabilmesi, ilişkili kişiler arasındaki işlemlerle ilişkisiz kişiler arasındaki işlemlerin karşılaştırılabilir olmasına dayanmaktadır.



Yapılan emsal tespit çalışmaları neticesinde tek bir emsal fiyattan ziyade bir emsal fiyat aralığına ulaşılması mümkündür. Genel olarak istatistik teorisi, herhangi bir kâr marjı için emsal fiyat serisinin medyan (orta nokta) etrafında normal bir dağılım göstereceğini öngörmektedir. Ancak emsal fiyat veya değerler ile oluşturulan serinin her iki aşırı ucunda da yer alan değerlerin anormal değerler olması ve bu yüzden emsallere uygun fiyatı temsil edebilecek nitelikte olmama riski her zaman mevcuttur. Medyandan çok düşük ya da çok yüksek değerlerin emsal fiyat veya değerleri medyan kadar iyi temsil etmeyeceği açıktır. Bu nedenle, uygulamada emsal fiyat veya değer serisi içinde yer alan çok düşük ya da çok yüksek değerlerin elenmesini sağlayan bazı istatistikî yöntemler kullanılmaktadır.

4. DERİMOD PAZARLAMA İLE GERÇEKLEŞEN İŞLEMLERE İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. Genel Açıklama:

Bu çalışma raporumuzda, Derimod Konfeksiyon'un ilişkili kişisi konumundaki Derimod Pazarlama'ya yaptığı satış işlemlerinin piyasa emsalleri ile uygunluğu karşılaştırılmaktadır. Raporumuzda, 2016 - 2017 - 2018 cari yılları ile 01.01.2019-30.09.2019 hesap dönemi arasında gerçekleşen işlemler dikkate alınmıştır.

Derimod Pazarlama, Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'nin 293 000 8313 sicil no.lu mükellefidir. Şirket merkezi "Kazlıçeşme Mah. Beşkardeşler 1. Sokak No:4 Zeytinburnu/İSTANBUL" adresinde bulunmakta olup, şirketin faaliyet konusu İstanbul, Ankara gibi merkezi yerlerde kurulu mağazalarında Derimod Konfeksiyon'dan satın aldığı, deri giysi, ayakkabı, aksesuar gibi malların perakende satışını yapmaktır. Başka bir ifadeyle, büyük oranda halka açık olup hisseleri İMKB'de işlem gören Derimod Konfeksiyon'un pazarlama kanalı olarak faaliyet göstermektedir.

Derimod Pazarlama'nın sermayesi 1.994.000,00 TL olup, tamamı ödenmiştir. Ortaklık ve sermaye yapısı aşağıda belirtildiği şekildedir.

Ortağın Adı/Unvanı	Sermaye Payı (%)
Ümit ZAIM	71,00%
Zerrin ZAIM	20,00%
Sedef ORMAN	5,00%
Asuman ZAIM	4,00%
Toplam	100%



Belirtilen hesap dönemlerinde Şirketin ilişkili kişisi Derimod Pazarlama ile olan işlemleri genel olarak mamul-ticari mal satışı mahiyetinde olup, bu işlemin ayrıntılarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

4.2. Mamul-Ticari Mal Satımı

4.2.1. Yapılan İşlemler ve Uygulanan Fiyatlar

Raporumuza konu hesap dönemlerinde Şirketin Derimod Pazarlama'ya yaptığı mamul-ticari mal satış tutarları yıllar itibariyle şu şekilde gerçekleşmiştir;

DERİMOD PAZARLAMA	2016	2017	2018	01.01.2019 - 30.09.2019	MAHİYETİ
Satım Tutarı (TL)	223.405.400,34	242.747.622,35	269.892.483,50	203.554.918,35	Mamul- Ticari Mallar

4.2.2. İşlev ve Risk Analizi

Emsallere uygunluk ilkesinin uygulanabilmesi, ilişkili kişiler arasındaki işlemlerle ilişkisiz kişiler arasındaki işlemlerin karşılaştırılabilir olmasına dayanmaktadır. İlişkisiz kişiler arasındaki işlemlerde her bir tarafın gerçekleştirdiği işlevler, üstlendiği riskler ve sahip olduğu varlıklar fiyatın belirlenmesine doğrudan etkide bulunmaktadır. Dolayısıyla, emsallere uygun fiyatın güvenilir bir şekilde tespit edilebilmesi ve karşılaştırılabilirlik şartlarının sağlanabilmesi için tarafların gerçekleştirdiği işlevler, üstlendiği riskler ve sahip olduğu varlıkların göz önünde bulundurulması zorunludur.

İşlev analizi, ilişkili kişiler arasında yapılan işlemlerde tarafların üstlendikleri işlev, risk ve varlıkların irdelenmesi suretiyle, işlemlerin karşılaştırılabilir olup olmadıklarının ve işleme taraf olan kişilerin oluşturdukları katma değerlerin tespit edilmesine yönelik bir araçtır. Bu bağlamda işlev analizi, kontrol edilen işlemlerde uygulanan fiyatların, bağımsız kişiler arasında uygulanmakta olan fiyatlarla karşılaştırılmasında şartların ne ölçüde uyum içerisinde olduğu hakkında bilgi vermektedir. Taraflardan birinin gerçekleştirdiği işlevler, üstlendiği riskler ve sahip olduğu varlıklar ne kadar fazla olursa, söz konusu işleme ilişkin olarak yarattığı katma değer de o kadar fazla olacağından, söz konusu tarafın toplam kârdan yarattığı katma değer ile orantılı olarak pay alması beklenecektir. İlişkili kişilerin elde edecekleri kârların, gerçekleştirilen işlevler, üstlenilen riskler ve sahip olunan varlıklar ile orantılı olması öngörülmektedir.



Diğer taraftan, işlev analizi, ilişkili kişiler arasındaki işlemlerin sınıflandırılmasında ve kontrol altındaki işlemlere emsal teşkil edebilecek kontrol dışı işlemlerin tespit edilmesinde önemli ölçüde kolaylık sağlamaktadır.

Raporun bu bölümünde, Şirketin Derimod Pazarlama ile gerçekleştirdiği işlemlerinde tarafların ne tür işlevleri gerçekleştirdiği, hangi riskleri üstlendiği ve hangi varlıklara sahip olduğu analiz edilmektedir.

4.2.2.1. İşlevler

İşlevler, bir firmanın belirli bir satış hacmi ve kâr marjına ulaşabilmek için gerçekleştirdiği faaliyetlerdir. Bu bölümde, Şirketin Derimod Pazarlama ile işleminde tarafların gerçekleştirdiği işlevlere ilişkin analizlere yer verilmiştir.

Şirket, Derimod Pazarlama'ya deri giysi, ayakkabı, aksesuar gibi malların satışını yapmaktadır. Başka bir ifadeyle, Derimod Konfeksiyon, üretim veya satın alma yoluyla grubun mal tedarikini gerçekleştirirken, Derimod Pazarlama grubun pazarlama kanalı olarak faaliyet göstermektedir. Derimod Konfeksiyon'dan yapılan mamul-ticari mal satışında taraflar aşağıdaki işlevleri gerçekleştirmektedir. Fonksiyonların paylaşımı yapılırken 0-4 artı işareti kullanılmış olup, bunların ne anlama geldiği aşağıda izah edilmiştir.

Puanlar:	Parametre Değeri:	Açıklama:
++++	% 100	Şirket bu işlevi tek başına üstlenmektedir.
+++	% 51 - 99	Şirket bu işlevin büyük kısmını üstlenmektedir.
++	% 50	İşlev ilişkili kişilerce eşit üstlenilir.
+	% 1 - 49	Ağırlıklı olarak diğer şirket bu işlevi üstlenmektedir.
-	% 0	Diğer şirket bu işlevi üstlenmektedir.



İşlevsel Alan	Derimod Pazarlama	Derimod Konfeksiyon
(I) Üretim İşlevleri		
Üretim ve Üretim Planlama	-	++++
Araştırma ve Geliştirme	-	++++
Kalite Kontrol	-	++++
Satın Alma	-	++++
(II) Satış ve Pazarlama İşlevleri		
Nakliye	-	++++
Pazar Araştırması	++	++
Pazarlama Stratejisi	++++	-
Reklam Faaliyetleri	+++	+
Satış Sonrası Destek	++++	-
(IV) Genel Yönetim İşlevleri		
Muhasebe, Finans ve Bütçeleme Hizmetleri	++	++
İnsan Kaynakları	++	++

Üretim İşlevleri

➤ Üretim ve Üretim Planlama

Üretimin amacı, insanların ihtiyaç duydukları mal veya hizmetleri karşılamaktır. Üretim faaliyetlerinde bulunabilmek için üretim faktörlerinin en uygun şekilde bir araya getirilmesi gerekmektedir. Üretim fonksiyonu, sadece tüketicinin ihtiyaç duyduğu kalite, cins ve miktarda mal veya hizmet üretiminden oluşmuş değildir. Üretimde kullanılan çeşitli üretim faktörlerinin verimliliği de önemlidir. Girişimci, işletmede elinde bulunan malzeme, makine ve doğal kaynakları istenilen kalitede, istenilen zamanda ve mümkünse en düşük maliyetle üretimi sağlayacak biçimde bir araya getirmektedir. Gerekli yolu belirlemeyi, zamanlamayı, yürütmeyi ve izlemeyi gerçekleştirmektedir.

Üretim planlama ise, üretim ortamındaki kaynakları en verimli biçimde kullanarak müşterilerin taleplerini karşılayacak şekilde üretim faaliyetlerinin organize edilmesidir. Bunu yaparken kaynak kullanımlarına ve müşteri taleplerinin karşılanmasına veya karşılanamamasına ilişkin çok çeşitli maliyetler ve kayıplar da göz önünde bulundurulmaktadır.

Derimod Konfeksiyon tarafından Derimod Pazarlama'ya satışı yapılan malların üretim ve üretim planlama fonksiyonu tamamen üretici firma olan Derimod Konfeksiyon tarafından



gerçekleştirilmekte, Derimod Pazarlama'nın bu hususta herhangi bir işlevi bulunmamaktadır.

➤ Araştırma ve Geliştirme

Ar-Ge faaliyetleri yeni bir ürün geliştirmek veya geliştirilmesine bilimsel altyapı sağlamak, mevcut bir ürünün daha etkin ve ucuz üretilmesi ya da hiç üretilmemiş ama ileride üretilmesi planlanan, pazarda öncü olmak amacıyla herhangi bir alanda araştırmaya kaynak ayrılması gibi faaliyetleri kapsamaktadır.

Gelişmiş sanayi ülkelerinin yer aldığı OECD'ye göre AR-GE üç farklı uygulamayı bünyesinde barındırır:

- **Temel araştırma:** Belirli, özgün bir uygulama veya kullanım düşünülmeden, kuramsal veya deneysel çalışmalarla olguların ve gözlemlenebilir durumların altında yatana ilişkin yeni bilgi edinmeye denir.
- **Uygulamalı Araştırma:** Yeni bilgi kazanılması için yapılan özgün araştırmadır. Fakat bu uygulama farklı olarak, spesifik bir pratik uygulamaya veya amaca yöneliktir.
- **Deneysel geliştirme:** Araştırma ve/veya pratik deneyimden edinilmiş ve halen var olan bilginin üzerinde yükselen, ancak yeni materyaller, ürünler, devreler üretmeye; yeni süreçler, sistemler hizmetler oluşturmaya veya halen üretilmiş veya oluşturulmuş olanları büyük ölçüde iyileştirmeye yönelik sistemli çalışmalardır.

Derimod Pazarlama'nın Derimod Konfeksiyon'dan olan mal alımına ilişkin Ar-Ge faaliyetleri tamamen üretici firma olan Derimod Konfeksiyon tarafından gerçekleştirilmektedir.

➤ Kalite Kontrol

Kalite kontrol faaliyetleri, müşteriye sunulan ürünlerin şirket standartlarıyla uyumluluğunu sağlamaktadır.

Derimod Pazarlama'nın gerçekleştirmiş olduğu söz konusu ürünlerin alımında kalite yönetimi, üretici firma olmasının getirdiği sorumlulukla birlikte Derimod Konfeksiyon tarafından yapılmaktadır.

Söz konusu mallar ile ilgili olarak bir üretim hatası, hasar veya bozukluk tespit edilmesi durumunda ise, bu hasarlı, bozuk, üretim hatası içeren mallar Derimod Pazarlama tarafından iade edilmektedir. Böyle bir durumla karşılaşıldığında da Derimod Konfeksiyon iade edilen malların maliyetlerini üstlenmek durumunda kalmaktadır.



Bu kapsamda kalite kontrol işlevi tamamen üretici firma olarak Derimod Konfeksiyon tarafından gerçekleştirilmektedir.

➤ **Satın Alma**

Satın alma işlemi bir mal veya hizmetin bir şirket, kişi ya da kurum tarafından tedarik edilmesidir. Satın alma süreci firmaların fiyat teklifi hazırlamaları ve bu hazırladıkları fiyat teklifini alıcı firmaya sunmaları ve satın alma yapan firmanın en ucuz teklifi kabul etmesi işleminden oluşur.

Üretim sürecinde gereken tüm malzeme alımları Derimod Konfeksiyon'un satın alma ve ithalat birimlerince gerçekleştirilmektedir. Temel hammadde alımlarında kaynak bulunmasında ve diğer alımlarda satın alma birimi temel karar verici rolünü oynamaktadır. Satın alma ve ithalat birimleri üretime yönelik alımları gerçekleştirmekte, şirket içi ihtiyaçların tedarikini, maliyetlendirme ve tedarik süresi çalışmaları yapılmasını sağlamaktadır.

Pazarlama İşlevleri

➤ **Nakliye**

Satın alınan ticari mallara ilişkin navlun, depolama ve diğer lojistik işleri ile hangi lojistik tedarikçisi ile çalışılacağına seçimi bu kapsamdadır.

Derimod Konfeksiyon ile Derimod Pazarlama arasında yapılan sözleşmeye istinaden, söz konusu malların nakliyesi tamamen Derimod Konfeksiyon'un sorumluluğundadır.

➤ **Pazar Araştırması**

Stratejik kararlar alırken faaliyet gösterilen veya gösterilecek pazarı doğru değerlendirmiş olmak şirketlerin başarısı için en önemli faktörlerden biridir. Başarılı bir iş stratejisi geliştirmek ise; işin, piyasanın ve müşterilerin detaylı bir şekilde ele alınmasını gerektirmektedir. Piyasa dinamiklerini çok iyi takip etmek, rekabetçi ortamda uzun vadeli dayanabilmek, dış çevrede oluşan hızlı gelişmelere tepki verebilmek için pazar araştırmalarının doğru ve sağlıklı yapılması gerekir.

Ülkemizde perakende sektörü hızla gelişmekte olup, iyi bir marka değerinin yanında, rekabette bir adım önde olabilmek adına ve bu hızlı değişim ve gelişim sürecinde, mağazaların doğru konumlandırılması büyük önem taşımaktadır.



Perakende sektöründe asıl değişim “Marka Yönetimi ve İşletme Anlayışı”nda yaşanmakta olup, her iki alanda rekabet etmek gerekmektedir. Bu çerçevede Milano, Hong Kong, San Paulo gibi şehirlerde “sourcing” ofisleri kurulmuş ve söz konusu ofisler aracılığıyla değişen trend bilgileri günü gününe alınmakta ve ürünlerin en uygun ve kaliteli şekilde nerede üretilebileceklerine dair kararlar alınmaktadır. Bu anlamda söz konusu işlev hem Derimod Konfeksiyon hem de Derimod Pazarlama tarafından gerçekleştirilmektedir.

➤ **Pazarlama Stratejisi**

Pazarlamacıların bir strateji oluşturarak belirli tüketici kitlelerine, belirli ürünleri sunmayı planlamaları en geniş çapta tüketicilere ulaşmaları açısından son derece önemlidir. Bu kapsamda herhangi bir pazarlama stratejisini oluşturmak ve buna bağlı eylemleri yürütmek, tüketicilere daha iyi ulaşmak ve onların davranışlarına göre gerekenleri yapmaktır.

Söz konusu işlemlerimizde pazarlama faaliyetleri tamamen Derimod Pazarlama tarafından yürütülüp, bu konuda yürütülen strateji ve tekniklere ilişkin işlemler Derimod Pazarlama’nın sorumluluğu altındadır.

➤ **Reklam Faaliyetleri**

Yerel ve global anlamda marka bilinirliğinin oluşturulması ve geliştirilmesi amacıyla yürütülen reklam kampanyaları bu kapsamdadır.

Söz konusu işlemlerde markanın tutundurulmasına yönelik reklam maliyetleri Derimod Konfeksiyon tarafından, satış pazarlama reklam faaliyetlerine ilişkin maliyetler ise Derimod Pazarlama tarafından üstlenilmektedir.

➤ **Satış Sonrası Destek**

Söz konusu mal ve hizmetin pazarlanması ve satışı tek distribütör olan Derimod Pazarlama’nın mağazalarında yapılmakta olup, mal ve hizmetlerle ilgili gelen şikayetler önce mağaza müdürleri tarafından değerlendirilmekte ve genellikle müşterinin isteği yönünde hareket edilmektedir. Eğer mağaza müdürlerinin çözemediği bir problem söz konusu ise bu durum merkezdeki mağazalar koordinatörüne yazılı olarak bildirilmektedir. Şikâyetler, sorumlu yöneticiler ve mağazalar koordinatörü tarafından değerlendirilmekte olup müşterinin memnuniyeti ön planda tutulmakta ve gerekirse anında telafi ve tanzim edilmektedir.

Tedarikçilerle menfaatten uzak iyi ilişkiler kurulmakta olup, yapılan anlaşmalarla koşullara uyulması için gerekli önlemler alınmaktadır. Bu anlamda söz konusu işlev tamamen Derimod Pazarlama tarafından gerçekleştirilmektedir.

Genel Yönetim İşlevleri

➤ Muhasebe, Finans ve Bütçeleme Hizmetleri

Muhasebe, finans ve bütçeleme işlemlerinin gerçekleştirilmesi bu kapsamdadır. Ayrıca, nakit ve risk yönetimi, hedging, yatırımcı işlemleri ve nakit akışının kontrolü gibi hazine faaliyetleri de bu gruba dahildir.

Şirketin ve Derimod Pazarlama'nın kendi bünyelerinde bir muhasebe departmanı bulunmakta olup, finansman, bütçeleme ve raporlama gibi fonksiyonlar bu departmanlar aracılığı ile gerçekleştirilmektedir.

➤ İnsan Kaynakları

Bir şirketin insan kaynakları ile ilgili faaliyetleri, personel seçimi, personel oryantasyonu, istihdam politikalarının geliştirilmesi ve idaresi, sosyal haklar ve emekli aylıkları, eğitim programları, kıdem tazminatı, iş akdi fesih işlemleri ve benzeri işlemleri kapsamaktadır.

Personel alımı ile ilgili mevzuata uygun detaylı iş sözleşmeleri hazırlanmakta olup, departman müdürleri çalışanların sorunlarını insan kaynakları müdürlüğüne iletmektedir. Söz konusu müdürlük kanalıyla sorunlar genel müdürlüğe sunulmaktadır. Toplantılarda sorunlar ve şikâyetler değerlendirilerek neticelendirilmekte olup, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim plânları yapılmakta ve personel, gerekli eğitim programları ile desteklenmektedir. Şirketin ve Derimod Pazarlama'nın kendi bünyelerinde bir insan kaynakları departmanı bulunmakta olup, personel seçimi, personel oryantasyonu, istihdam politikalarının geliştirilmesi ve idaresi, sosyal haklar ve emekli aylıkları, eğitim programları, kıdem tazminatı, iş akdi fesih işlemleri gibi işlemleri bu departmanlar aracılığı ile gerçekleştirilmektedir.

4.2.2.2. Riskler

Riskler, gerçekleşmeleri durumunda satış hacminde ve kâr marjında azalmaya yol açan tehlike durumlarıdır. Bu bölümde Derimod Konfeksiyon'un ilişkili kişiye gerçekleştirdiği mal satışına yönelik işlemde tarafların üstlendiği risklere ilişkin analizlere yer verilmiştir.



Riskler	Derimod Pazarlama	Derimod Konfeeksiyon
Üretim Riski	-	++++
Ar-Ge Riski	-	++++
Yatırım Riski	++	++
Stok Riski	+++	+
Tahsilat Riski	+++	+
Teslimat Riski	-	++++

➤ Üretim Riski

Üretim riskleri, fabrikalardaki grevler; doğal felaketler; makine arızaları gibi sebeplerle üretimin yavaşlaması veya durmasıyla meydana gelecek zarar ve türevlerini ifade etmektedir. Bu riskler aşağıda belirtildiği gibi özetlenebilir:

- Malzeme riskleri
- Personel ile ilgili riskler
- Üretim kesintisi riskleri

Malzeme riskleri, üretim sürecindeki işi, varlıkları ve stokları etkilemektedir. Çalınma, doğal afet vb. nedenlerden dolayı hasar gören makineler, ekipmanlar, binalar ve hammadde malzeme riskinin çeşitli nedenleridir.

Personel ile ilgili riskler ise üretimin yürütülmesi için uygun profesyonel eleman bulma zorluğu ve üretimi yavaşlatacak veya durdurabilecek bir grev ve benzeri hallerin oluşması ihtimali gibi risklerdir.

Üretim kesintisi riski ise çeşitli nedenlerle üretimin durması sonucunda randıman kaybından kaynaklanan gelir kaybıdır.

Derimod Pazarlama'nın Derimod Konfeeksiyon'dan satın aldığı mallara ilişkin üretim riski tamamen üretici firma olarak Derimod Konfeeksiyon tarafından üstlenilmektedir.

➤ Ar-Ge Riski

Ar-Ge riski, başarıyla sonuçlanmayan Ar-Ge faaliyetleri ile ilgili olan risktir. Ar-Ge riski, yeni fikirler ve ürünlere ilişkin yatırımların belirsizliğinden dolayı meydana gelir.



Derimod Pazarlama'ya satışı gerçekleştirilen mallara ilişkin Ar-Ge fonksiyonu ve dolayısıyla Ar-Ge riski tamamen üretici firma olan Derimod Konfeksiyon'a aittir.

➤ **Yatırım Riski**

Yatırımcı, parasını finansal varlıklara yatırırken anaparasını tamamen ya da kısmen kaybetmek durumu ile anaparası üzerine elde edeceği getiri arasında bir seçim yapmaktadır. Bu yatırım riskleri pazar riski, iş riski, faiz oranı riski, enflasyon oranı riski gibi birtakım risklerden meydana gelmektedir.

Üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi için gerekli yatırımlar Derimod Konfeksiyon tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu nedenle üretim kısmına ilişkin yatırım riski Derimod Konfeksiyon'a aittir. Öte yandan Derimod Pazarlama da yaptığı mağaza yatırımları nedeniyle yatırım riski ile karşı karşıyadır. Dolayısıyla yatırım riskinin Derimod Konfeksiyon ve Derimod Pazarlama tarafından ortaklaşa karşılandığı söylenebilir.

➤ **Stok Riski**

Üretimin hammadde yokluğu nedeniyle gelecek dönemlerde kesintiye uğraması, stok tutma maliyetlerinin artması, satış hacmindeki değişiklikler nedeniyle oluşabilecek riskler bu kapsamdadır.

Mamul stokunu etkileyen faktörler; satış hacmi, piyasadaki rekabet koşulları, satış bölgelerinin adedi ve dağılımı, üretimin sipariş üzerine veya piyasa için yapılması, üretim çeşitliliği, stok tutmanın maliyeti ve firmanın finansman imkânları olarak sıralanabilir. Derimod Pazarlama gerçekleştirdiği satış faaliyetleri nedeniyle mağazalarında stok bulundurmaktadır.

Satışa konu ürünler Derimod Pazarlama tarafından yüksek stoklarda alınmakta belirli stoklar tüketildikten sonra tekrar Derimod Konfeksiyon'dan talepte bulunmaktadır. Sezon sonu satışı tamamlanmayan mallar Pazarlama'nın stoku olarak kalmaktadır. Dolayısıyla stoklar Derimod Pazarlama bünyesinde yüksek miktarda Derimod Konfeksiyon bünyesinde düşük miktarda tutulmakta olduğundan stoklarla meydana gelebilecek riskler Derimod Pazarlama tarafında daha yüksektir.

➤ **Tahsilat Riski**

Söz konusu hizmet satışları ile ilgili karşılaşılabilecek olan diğer risk alacaklarımızın tahsil edilememe riskidir. Tahsilat riski gerek iç piyasada, gerekse ihracatta sorun yaratabilecek ve sürekli takiple minimize edilebilecek bir risktir.



Derimod Pazarlama, Derimod Konfeksiyon tarafından satışların ödemesini fatura tarihini takiben 210 ile 240 gün arasında gerçekleştirmektedir. Bu anlamda hem Derimod Pazarlama'nın aynı grup şirketi içerisinde yer alması hem de şimdiye kadar Derimod Pazarlama'nın Derimod Konfeksiyon'a yaptığı ödemelerde bir aksaklık yaşanmaması bu anlamda Derimod Konfeksiyon'un tahsilat riskinin sınırlı olduğunu göstermektedir.

Öte yandan 3. taraflara satışı gerçekleştiren taraf olması nedeniyle esas tahsilat riski Derimod Pazarlama üzerindedir. Ancak söz konusu durum satışlarımızın peşin ya da kredi kartı ile yapılması nedeniyle çok küçük bir risk teşkil etmektedir.

➤ **Teslimat Riski**

Teslimat riski, karşı tarafın anlaşmanın teslimat koşullarını yerine getirememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Ayrıca, taşıma sırasında mallara gelebilecek hasar, ziyan ve bozulma durumu da teslimat riskini ifade etmektedir.

Daha önce de belirtildiği gibi Derimod Konfeksiyon ile Derimod Pazarlama arasında yapılan anlaşmaya göre söz konusu ürünlerin nakliyesi Derimod Konfeksiyon'un sorumluluğundadır. Bu nedenle ürün tedarik sürecinde meydana gelebilecek aksaklıklar nedeniyle ortaya çıkabilecek risklerin tamamı Derimod Konfeksiyon'a aittir.

4.2.3. Emsal Tespiti ve Karşılaştırılabilirlik Analizi

Söz konusu mal satışı için belirlenmiş olan fiyatların emsallere uygunluk ilkesine uyumlu olup olmadığı hususunda, bu tür malları satmakta olduğumuz ilişkisiz bir başka şirket olmadığından, iç emsal bulunmamaktadır.

Söz konusu mal satışlarının ilişkisiz kişiler arasında nasıl fiyatlandırıldığına ilişkin olarak da herhangi bir bilgi temin edilemediğinden, dış emsal de bulunamamıştır.

Derimod Konfeksiyon'un, Derimod Pazarlama'ya yapmış olduğu ticari mal satışlarında uygulanan fiyatların emsallere uygunluk ilkesi ile uyumlu olup olmadığını test etmek için İşleme Dayalı Net Kâr Marjı Yöntemi uygulanacak olup, bu yöntem neticesinde karşılaştırmaya konu karlılıkların uyumluluğu uygulanan fiyatlar konusunda da gösterge olacaktır.

İşleme Dayalı Net Kâr Marjı Yöntemi (İDNKM), gerçekleştirilen işlemlerin finansal göstergeler üzerinden, benzer işlevler ve benzer iş riskleri olan diğer işlemler ile karşılaştırılması şeklinde gerçekleştirilmektedir.



İDNKM yöntemi diğer yöntemlerden farklı olarak çok detaylı fiyat veya brüt marj bilgilerine gereksinim duymamaktadır. Bu yöntemdeki karşılaştırma standartları OECD'nin diğer yöntemler için belirlediği çok keskin kıstaslar da gerektirmemektedir.

İDNKM yöntemi, şirketlerin faaliyetlerine uygun olarak belirlenecek belirli bir kriterin (varlık, satışlar, maliyetler vb.) şirket faaliyet kârlılığı ile oranlanmasında bulunacak rasyonun, benzer faaliyetler gösteren şirketlerin aynı rasyoları ile karşılaştırılması neticesinde emsallere uygun kârlılık oranlarının bulunmasını amaçlamaktadır.

Uygun bir kâr seviyesi göstergesi belirlendiği takdirde, kontrol dışı kişilerin aralarında gerçekleştirdikleri işlemlerden elde ettikleri karşılaştırılabilir emsal aralık, emsallere uygunluk ilkesiyle uyumluluğun tespiti açısından iyi sonuçlar sağlayabilmektedir.

İDNKM yöntemi, ufak işlevsel farklılıklar olduğu takdirde bundan en az etkilenen yöntemdir. Bu yöntemde erişilebilen hesap bilgileri mevcut olduğu sürece analiz yapılması mümkündür.

Derimod Konfeksiyon'un gerçekleştirdiği toplam mal satışı 2016 yılı için 242.550.523,66, 2017 yılı için 297.925.556,59 2018 yılı için 316.026.456,73 ve 30.09.2019 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için 228.235.509,92 TL mertebesinde dir. Derimod Konfeksiyon'un ilişkili kişisine sattığı toplam mal satım tutarı ise 2016 yılı için 223.405.400,34 TL, 2017 yılı için 242.747.622,35 TL, 2018 yılı için 269.892.483,50 ve 30.09.2019 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için 203.554.918,35 TL mertebesinde dir. Bu durumda söz konusu satışların rapora konu yıllar için sırasıyla %92,11, %84,93, %85,43 ve %89,18'inin ilişkili kişimiz Derimod Pazarlama'ya gerçekleşen satışlardan oluşması sebebiyle emsal kârlılık oranları ile yapacağımız karşılaştırmada Şirketin genel kârlılık oranları kullanılması uygun olacaktır.

Raporumuzun "Şirket Hakkında Genel Bilgiler" bölümünde de belirtildiği üzere; satışlardan elde edilen brüt kâr marjı 2016 yılı için %10,73, 2017 yılı için %11,89, 2018 yılı için %12,06 ve 30.09.2019 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için %10,81'dir. Faaliyet kâr marjı ise ilgili mali dönemler için sırasıyla %5,59, %7,73, %7,50 ve %4,62'dir. Bu oranların emsallere uygunluğu açısından dış emsallere başvurulması gerekir. Ancak dış emsal analizi yapılmak istendiğinde ne yazık ki ülkemizde, emsal işletmelerin verileriyle karşılaştırma yapma imkânını sağlayan profesyonel veri tabanları, TCMB'nin her yıl yayınladığı sektör bilanço analizleri dışında mevcut değildir.



4.2.4. TCMB Sektör Bilançoları

Bu bölümde ise, yukarıdaki açıklamalarımızı desteklemek amacıyla, Derimod Konfeksiyon'un genel kârlılık oranları ile sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin kârlılık oranlarını karşılaştırmak üzere TCMB veri tabanında ve Derimod Konfeksiyon ile aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin verileri üzerinde yapmış olduğumuz araştırma neticelerine yer verilmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), reel sektörde faaliyet gösteren firmalara ilişkin gelişmelerin izlenmesi ve bu alanda kamuoyuna kapsamlı ve düzenli bilgi sağlanması amacıyla, 1990 yılından itibaren Bilanço Merkezi çalışmalarını yürütmektedir. Bu kapsamda hazırlanan çalışmada, üç yıllık sürekliliği olan finansal tabloların imalat ve imalat dışında faaliyet gösteren sektörler ve ölçekler itibarıyla toplulaştırılmış sonuçları ile firma sayısının yeterli olduğu sektörler için hesaplanan oran ve kartiller yer almaktadır.

Yapılacak karşılaştırma analizi için TCMB'nin web adresinde yer verdiği sektör bilançolarına başvurulmuştur. TCMB'nin ilgili yılda kullanmakta olduğu kod sistemi NACE Rev.2 kod sistemi olup, bu sistemde 1411 kodu "Deri giyim eşyası imalatı" için kullanılmaktadır. TCMB veri tabanında ise 1411 sektör koduna ilişkin veriler bulunamamıştır. Ancak, bu alt sektörü de içine alan "K_C141 - Kürk hariç, giyim eşyası imalatı" sektörü verileri yer almakta olup, bu veriler raporumuzun ekinde sunulmuştur. (EK:2)

"K_C141 - Kürk hariç, giyim eşyası imalatı" sektörlerinin kârlılık oranları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

	C141 Faaliyet Kârlılığı		
	Alt çeyrek	Medyan	Üst Çeyrek
2014	2,64	5,26	9,43
2015	3,53	6,13	9,81
2016	2,40	5,76	9,70
Üç yıl ortalama	2,85	5,71	9,65

*Raporumuzun yazıldığı tarih itibarıyla 2017 ve 2018 yılı verileri henüz yayınlanmamıştır. Ancak önceki yıllardaki eğilim dikkate alındığında ciddi bir sapma olmayacağı tahmin edilmektedir.

Derimod Konfeksiyon'un faaliyet karlılığının 2016 yılı için %5,59, 2017 yılı için 7,73 2018 yılı için %7,50 ve 30.09.2019 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için %4,62 oranında seviyelerinde olduğu dikkate alınırsa, hem TCMB verilerine göre Derimod Konfeksiyon'un elde ettiği faaliyet kârlılığı oranlarının emsal firmaların elde ettiği kârlılık oranları ile uyum içerisinde olduğu ortaya çıkacaktır.



İskonto

Derimod Konfeksiyon imalatını gerçekleştirdiği ürünlerin yanında son yıllarda ithal ya da yurt içinden tedarik ettiği malların da tamamına yakını Derimod Pazarlama'ya satmaktadır. Bu kapsamda Derimod Pazarlama, Derimod Konfeksiyon'un pazarlama departmanı gibi işlev görmekle olup, pazarlama hizmetini kiralık mağazalarıyla ifa etmektedir. Bu organizasyon Derimod markası altında Derimod Konfeksiyon'un mallarının satışına ilişkindir. Öte yandan satılan ürün için gerçekleştirilen reklam faaliyetleri de Derimod Konfeksiyon'u da ilgilendirmektedir. Bu sebeple, 2014 yılına kadarki uygulamada Derimod Pazarlama'da oluşan pazarlama satış giderleri ve reklam giderleri, belirli dağıtım anahtarları ile söz konusu faaliyetlerin bir diğer faydalanıcısı olan Derimod Konfeksiyon'a yansıtılmıştır.

2014 yılı itibariyle E-fatura sistemine geçilmesi ve iki şirket arasındaki faturalaşmanın getirdiği operasyonel zorluklar nedeniyle, bu uygulama yerine farklı bir politika izlenmesine karar verilmiş ve söz konusu masraflara ilişkin dönem sonunda yansıtılacak tutarlar, faturalarda iskonto olarak gösterilmeye başlanmıştır. Buna ilişkin olarak Derimod Pazarlama'nın Derimod Konfeksiyon'dan yaptığı alımlarda ürünler üzerinden Derimod Pazarlama'ya uygulanan iskonto oranı %20'dir.

Bununla birlikte Derimod Pazarlama, Derimod Konfeksiyon'dan aldığı tekstil ürünlerinin mağazalar kanalıyla satışını gerçekleştirmesi sebebiyle önceki yıllarda bu satışlar karşılığında Derimod Konfeksiyon'dan komisyon (ciro primi) almaktaydı. Derimod Pazarlama düzenlenen satış faturalarında uygulanan %20 oranındaki iskontoyla birlikte, 2014 yılı itibariyle ciro primi uygulamasına da son vermiştir.

Derimod Konfeksiyon'un genel kârlılık oranlarını karşılaştırmak amacıyla TCMB veritabanlarından yararlanılarak yapılan çalışmalar sonucu Şirket kârlılık oranlarının emsallere uygunluk ilkesi ile uyumlu olduğu ortaya çıkmıştır. Karşılaştırmaya konu olan Şirket kârlılık oranları, yapılan iskontoları da kavradığından; söz konusu iskonto oranları için ayrıca bir çalışma yapılmadan yapılan bu iskontoların emsallere uygunluk ilkesi ile uyumlu olduğu sonucuna varılabilmektedir.



4.2.5. Derimod Pazarlama İle Olan İlişkilerin Emsallere Uygunluk İlkesi Karşısındaki Durumu

Şirket ile Derimod Pazarlama arasında gerçekleşen işlemler yukarıda yapılan çalışmalardan da görüleceği üzere emsallere uygunluk ilkesi ile uyumlu bir şekilde gerçekleştirilmiştir. Diğer bir deyişle Derimod Pazarlama ile olan ilişkilerde uygulanan fiyatlar piyasa emsalleri ile uyumlu ve adil bir biçimde belirlenmiştir.

Bununla birlikte, Derimod Deri Konfeksiyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'ne bağlı tam mükellef kurum statüsünde bulunduğundan, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesi, Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkındaki Genel Tebliğler ve Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkındaki Bakanlar Kurulu Kararları'nda belirtilen esaslar doğrultusunda, ilişkili kişilerle gerçekleştirmiş olduğu işlemlere yönelik olarak Maliye Bakanlığı'nı bilgilendirmek üzere her dönem Transfer Fiyatlandırma raporu hazırlanmaktadır.

Söz konusu raporlar, Maliye İdaresi tarafından da kontrol edilmekte olup, uygulanan fiyatların transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımına neden olması durumunda eleştirileceği de unutulmamalıdır. Nitekim, bu döneme kadar bu konuda herhangi bir eleştiri de yapılmamış olup, bu durum da transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak aktarılan herhangi bir kazanç bulunmadığının ispatıdır.



5. SONUÇ

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.

Saygılarımızla,

Horizon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Şenol TURUT

Yeminli Mali Müşavir

Sicil No: 3158



EKLER:

- EK:1** Derimod Deri Konfeksiyon Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2017 ve 2018 cari yıllarına ilişkin Kurumlar Vergisi Beyannamesi ve 01.01.2019-30.09.2019 hesap dönemine ilişkin Gelir Tablosu
- EK:2** TCMB'den edinilen "C-141 - Kürk hariç, giyim eşyası imalatı" sektörü verileri



