



KARSU TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş. FAALİYET RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğine (II-14.1) Göre Hazırlanan

01.01.2019 - 31.03.2019 ARA DÖNEMİNE AİT



www.karsu.com.tr

İçindekiler

- A. GENEL BİLGİLER
- B. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR
- C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI
- D. FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER
- E. FİNANSAL DURUM
- F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ
- G. DİĞER HUSULAR



A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun dönemi	: 01.01.2019 – 31.03.2019
2. Şirketin unvanı	: Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Ticaret sicil No	: İncesu-556
Mersis Numarası	: 0525001696200017
Merkez Telefon	: 0352 697 40 01 Pbx
Fax	: 0352 697 40 26 – 27
İstanbul Satış Büro Tel.	: 0212 288 33 89
Fax	: 0212 267 24 44
İnternet sitesi adresi	: www.karsu.com.tr

Vizyonumuz

KARSU'nun hedefi, Türkiye'nin sanayileşme ve kalkınmasına katkıda bulunan, ortaklarının ve paydaşlarının hak ve hukukunu ön planda tutan; sosyal sorumluluk taşıyan; kurum kültürü ve ekip ruhunun oluşmasına, yüksek iş ahlâkına, Ar-Ge çalışmalarına ve teknolojik yeniliklerin benimsenmesine önem veren; çevreye duyarlı ve en son teknolojiye dayalı üretim yapan, uluslararası düzeyde güvenilirliği ve saygınlığı olan ve bu düzeyde rekabet edebilen, kalıcı bir dünya markası olmaktır.

Misyonumuz

Bu hedefe ulaşmak için KARSU, ülke kalkınmasına yönelik plan ve programları yakından izlemeyi; ortakların, çalışanların ve diğer paydaşların menfaatlerini gözetmeyi, yaratılan katma değerini adil paylaşımını, açık, güvenilir ve hesap verebilir olmayı, kanunlara, kurallara ve iş ahlâkı değerlerine titizlikle riayet etmeyi; kurum kültürü, ekip ruhu ve şevkli bir çalışma ortamı oluşturmak için sorunlar ve çözümlere yönelik paylaşımlı ve tartışmalı toplantılar ve seminerler

yapmayı, toplu yemekler ve geziler düzenlemeyi; hem Ar-Ge faaliyetlerini artırmak, hem teknoloji firmalarıyla sürekli temas halinde olmak ve hem de önemli tekstil fuarlarına katılmak suretiyle dünyadaki teknolojik gelişmeleri ve yenilikleri yakından izlemeyi, tedarikçi ve müşteri paydaşlarla sürekli bilgi alışverişinde bulunmayı başlıca hareket tarzı olarak benimsemiştir.

3.Organizasyon : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 17 Mart 1973'de kurulmuş olup, şirket merkezinin bulunduğu Kayseri Ankara Karayolu 23.Km. Süksün-İncesu-KAYSERİ adresi, Kayseri Büyükşehir Belediyesi Numarataj Amirliği tarafından "Süksün Zafer Mahallesi Sedef Bulvarı No : 146 İncesu-KAYSERİ" olarak değiştirilmiş olup, ilgili değişiklik Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğünce 09.07.2014 tarihinde Re'sen tescil edilerek ilan edilmiştir. Ayrıca şirket Kayseri Serbest Bölgesinde "Karsu Tekstil San. ve Tic. A.Ş. - Kayseri Serbest Bölge Şubesi" unvanlı şube kurmuştur. Ancak henüz faaliyete geçmemiştir.

Türkiye'nin çeşitli yörelerinden satın alınan veya yurt dışından ithal edilen pamuk, suni ve sentetik elyafın işlenerek ;

- Pamuk ipliği ve pamuk sentetik veya suni elyaf karışımı iplik,
- İplik boyama,
- Ham ve mamul örgü kumaş, boyalı kumaş üretimi ve pazarlaması ile elektrik enerjisi üretimi şirketin başlıca faaliyetlerini teşkil etmektedir.

- **Sermaye** : 35.100.498,42 TL

- **Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 106.000.000,00 TL (Kayıtlı Sermaye Tavanı Geçerlilik Süresi: 31.12.2022)

Şirket'in hisseleri 1994 yılında halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2019 tarihi itibariyle halka açıklık oranı yaklaşık % 30'dur. Şirket'in % 5 nispetinden fazla pay oranına sahip ortakları ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. İmtiyazlı pay yoktur.

- **Ortaklık Yapısı** :

Adı Soyadı	31 Mart 2019 Pay Oranı %	31 Aralık 2018 Pay Oranı %
Metin MOLU	10,67	10,67
Fitnat Gamze İÇÖZ	17,48	17,48
Yıldız MOLU	10,50	10,50
Meral MOLU	8,72	8,72
Arif MOLU	5,28	5,28
Sıla Azra SEYOK	5,16	5,16
Oluş MOLU	5,16	5,16
Pınar MOLU	5,16	5,16
Diğer (Halka açık kısım dahil)	31,87	31,87
Toplam	100,00	100,00

4. Yönetim Organı:

Adı Soyadı	Görevi
Metin MOLU	Yönetim Kurulu Başkanı
Arif MOLU	Başkan Vekili
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Müdür
Sıla Azra SEYOK	Üye-Genel Md.Yrd.
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye
Türkay AYDIN	Üye
Selçuk ÖMERBAŞ	Üye-Bağımsız
Hüseyin Sami ÇELİK	Üye-Bağımsız

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri bağımsızlıklarına ilişkin beyanlarını yazılı olarak Aday gösterme komitesine vermişlerdir.

Yönetim Kurulu Yetki Sınırları :

Yönetim Kurulumuz Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve şirket esas sözleşmemizin 11.maddesinde belirtildiği üzere, amaç ve faaliyet konularıyla ilgili tüm iş ve işlemleri yapmaya yetkilidir.

5. Yönetim Kurulu Komiteleri :

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmesi için mevzuatta belirlenen; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi; Ücret Komitesi'nin ve Aday Gösterme Komitesinin görevlerini de yerine getirmektedir.

Komitelerin çalışma esasları belirlenmiş ve internet sitesi ve özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmuştur.

Denetimden sorumlu komite:

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanmasını sağlar. Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Komite iki üyeden oluşmuştur. Üyelerin tamamı bağımsız üyelerdir.

Riskin erken saptanması komitesi:

a) Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

b) Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

Komite dört üyeden oluşmuştur. Komitenin başkanı bağımsız üyedir.

Kurumsal yönetim komitesi:

a) Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

b) Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir. Komite dört üyeden oluşmuştur. Komitenin başkanı bağımsız üyedir.

KOMİTELER

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Görevi
Selçuk ÖMERBAŞ	Başkan
Hüseyin Sami ÇELİK	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Selçuk ÖMERBAŞ	Başkan
Arif MOLU	Üye
Sıla Azra SEYOK	Üye
Türkay AYDIN	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Hüseyin Sami ÇELİK	Başkan
Arif MOLU	Üye
Sıla Azra SEYOK	Üye
Hakan GERGIN	Üye

* Kurumsal Yönetim Komitesi; Ücret Komitesi'nin ve Aday Gösterme Komitesinin görevlerini de yerine getirmektedir.

6- Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi İle Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetlerine İlişkin Kurumsal Sorumluluk Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

- **Üst Düzey Yönetici** : Şirketin üst düzey yönetim kadrosu, Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşmakta, Yönetim Kurulu üyesi Nevzat SEYOK aynı zamanda Genel Müdür olarak da görev yapmaktadır. Sıla Azra SEYOK Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

- **Personel ve İşçi Sayısı** : 31.03.2019 itibariyle çalışan sayısı 490 kişi'dir.

- **Toplu Sözleşme Uygulamaları** : Türkiye Tekstil, Örmeye ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası (TEKSİF) ile Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası (TÜTSİS) arasında XXIV. Dönem grup toplu iş sözleşmesi 01.04.2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 03.06.2016 tarihinde imzalanmış olup, 36 ay süreli (31.03.2019) olarak yürürlüğe girmiştir. Çalışanlara adil ücret verilmesine özen gösterilmektedir. Sigortaları yasal süreler içinde yapılmaktadır. Sendika gereği sosyal yardımlar yapılmaktadır. Çalışanlara mesleki eğitim verilmektedir.

- Kıdem Tazminatı Karşılığı olarak dönem sonu itibariyle ayrılan karşılık tutarı: 6.621.116 TL'dir.

B. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 151.345,44 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 245.431,80 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 29.828,31 TL

Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri her yıl genel kurul tarafından belirlenmektedir.

Şirketimiz, bu dönem içerisinde herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticisine herhangi bir borç vermemiş, kredi kullandırmamış ve lehine kefalet teminat vs. vermemiştir.

C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Araştırma ve Geliştirme :

Dönem içerisinde iplik üretiminde ekru, boya sonrası melanj iplik üretiminin sağlanması ile ilgili deneme çalışmaları başarı ile sonuçlanmıştır. Ayrıca üretiminde yosun kullanılan ve vücuda bir çok olumlu etki sağlayan Seacell elyafından iplik üretimi yapılmıştır.

Clima özellikli iplik üretimi ile ilgili çalışmalar devam ettirilmiştir. Pima penye ve Tencel karışımı olarak faz değiştirme özelliği bulunan iplikler geliştirilmiştir. Ürünlerin geliştirilmesine yönelik çalışmalar, son ürünlerdeki sonuçlar da takip edilerek yürütülmüştür.

Güç tutuşur özellikli, aramid liflerinden farklı karışım ve özelliklerde yeni iplikler geliştirilmesiyle ilgili çalışmalar devam etmektedir. Klasik ürünlerimizin özelliklerinin geliştirilmesiyle ilgili olarak müşterilerimizle ortak çalışmalar yürütülmektedir.

Cildi besleyici özelliği olan Skincare elyafından iplik üretimleri başarıyla tamamlanmıştır.

Kesit yapısının etkisiyle sıcak tutmanın yanı sıra Infrared teknoloji ile hissedilen sıcaklığı artıran Thermolite IR (Infrared) özellikli iplik üretimlerinin Core Spun teknolojisinde denemeleri başarıyla tamamlanmış ve alanında uzman müşterilerle kumaş denemelerine başlanmıştır.

Araştırma ve Geliştirme Hedefleri :

- 1- Gelecekte ticari değere sahip olabilecek lifler hakkında araştırma yapılması.
- 2- Ürünlerimizin örme ve dokuma kumaşlardaki uygulamalarıyla ilgili geliştirme çalışmaları yapılması
- 3- Yürütülmekte olan projelerin başarıyla tamamlanması.
- 4- Karsu'nun mevcut altyapısı kullanılarak kullanım alanına özel, katma değerli yeni ipliklerin geliştirilmesi.

Entegre Sistem (ISO 9001–14001, OHSAS 18001) Belgelendirmesi :

Kurulduğu günden bugüne, ürün kalitesi ve müşteri memnuniyeti yanında, çalışanlarının sağlık ve güvenliklerinin sağlanması ile çevreye olan duyarlılığını sürdüren Karsu Tekstil San. ve Tic. A.Ş., yıl içerisinde ISO 9001 (Kalite Yönetim Sistemi), ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi), OHSAS 18001 (İş Güvenliği ve Çalışan Sağlığı) Sistem belgeleriyle ilgili entegre sistem denetimlerinden başarıyla geçmiştir.

D. FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1-Yatırımlar

Bu dönem içerisinde (01 Ocak 2019 - 31 Mart 2019) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları: 1 adet Tarak Makinesi için 140.246 TL, 1 adet 2.el Vatkalı Cer Makinesi için 252.448 TL, 2 adet 2.el penye makinesi için 313.190 TL, Pinter Elastanlı İplik tertibatı 1 set 1440 iğlik sistem için 11.160 TL, 2 adet Elyaf şartlandırma kimyasalı Dozajlama ünitesi için 59.887 TL, 2 adet

Yüksek basmalı yangın söndürme makinesi için 49.493 TL olmak üzere toplamda **826.424 TL** harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Pamuk Elyaf Deposu için **605.100 TL** harcaması yapılmıştır.

c.Diğer: OpenKM Lisansı ve güncellemesi için 11.088 TL, Netsis 3 versiyon güncelleme için 19.000 TL ve diğer muhtelif demirbaşlar için 62.130 TL olmak üzere toplamda **92.218 TL** harcama yapılmıştır.

2- Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri ve yönetim organının bu konudaki görüşleri:

Şirketin iç denetimi 2 kişilik denetim ekibi tarafından gerçekleştirilmiştir.

3-Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranları :

Şirketin; İştirakleri, Bağlı Menkul Kıymetleri ve katılım oranları aşağıdaki gibidir.

İştirakler ve Bağlı Menkul Kıymetler	
İştirakler	31 Mart 2019 Katılım Oranı %
Molu Dış Ticaret A.Ş. *	40
Bağlı Menkul Kıymetler	
Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş.	0,60
Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.	0,0063

(*) Molu Dış Ticaret A.Ş. gayri faal durumdadır.

-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
İştirakler		
Molu Dış Ticaret A.Ş.	23.741	21.557
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş.	0	0
TOPLAM	23.741	21.557

İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş. *	524.901	499.522
TOPLAM	524.901	499.522

(*) Sermayesine 650 TL nominal değerle iştirak ettiğimiz şirketin hisseleri 28.03.2014 tarihinde satılmıştır.

İlişkili Tarafllara Diğer Borçlar	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Ortaklar		
Ödenecek Temettüleri	21.441	22.016
TOPLAM	21.441	22.016

31 Mart 2019 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 21.441 TL'nin 9.287 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 12.154 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.

(31 Aralık 2018 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 22.016 TL'nin 9.487 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 12.529 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.)

31 Mart 2019 tarihi itibariyle ilişkili taraflara yapılan satış yoktur. (31 Aralık 2018: Yoktur.)

31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir :

İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar*	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş.	1.282.320	3.015.907
TOPLAM	1.282.320	3.015.907

(*) KDV hariç tutarlar olup, otoprodüktör şirket olarak kiralananan elektrik santrali kira bedelidir. (31 Aralık 2018: KDV hariç tutarlar olup, otoprodüktör şirket olarak kiralananan elektrik santrali kira bedelidir.)

4-Şirketin iktisap ettiği kendi payları :

Yoktur.

5-Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

- 20-22/02/2019 Tarihleri arasında Bureau Veritas (BV) Belgelendirme tarafından, ISO 9001:2015, 14001:2015 ve OHSAS 18001:2007 belgeleri ara denetimi gerçekleştirilmiştir.
- 12/02/2019 Tarihinde Kayseri Çevre Ve Şehircilik İl müdürlüğü Tarafından Atıksu Arıtma Deşarj Uygunluğu için Denetim numunesi almışlardır. Sonuçlar Su Kirliliği Yönetmeliği (SKKY) sınır değerlerini sağlamaktadır.
- Ocak,2019 Kayseri Gümrük Müdürlüğü Antrepo Yıllık Sayımı Denetimi yapıldı.
- Bağımsız denetçi olarak seçilen Rehber Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 20.02.2019 tarihinde 31.12.2018 dönemi finansal raporlarını denetimi gerçekleştirilmiş ve olumlu görüş bildirilmiştir.

6-Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek davalar ve olası sonuçları :

Bir kısım çalışanlar tarafından şirkete açılmış olan alacak davalarının yargı süreci devam etmektedir. Bu davalarla ilgili gelişmeler veya kesinleşen hükümler KAP'a bildirilmiş olup,

gelişmeler oldukça KAP'a bilgi aktarımı devam edecektir. Şirketin bu tür davaları için ayrılmış ve güncellenmiş dava karşılıkları tutarı 722.516 TL'dir.

7-Mevzuata aykırı uygulamalar sonucu şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında idari ve adli yaptırımlar :

Yoktur

8-Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya karar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler :

Şirket önceki yıllarda yapılan yatırımlarla özellikle verimlilik konusunda hedeflerine ulaşmıştır. Türkiye'de yaşanan olağanüstü koşullara rağmen cirosunu artırmış ve dönemi kârlı kapatmıştır.

9-Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa genel kurula ilişkin bilgiler :

Yapılmamıştır.

10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları : Bu dönem içerisinde bağış olarak 10.910,00 TL yapılmıştır.

11-Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi : Yatırım danışmanlığı ve derecelendirme konularında hizmet alınmamaktadır.

E. FİNANSAL DURUM

Özet Bilanço :

	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
DÖNEN VARLIKLAR	164.801.024	189.100.000
DURAN VARLIKLAR	128.932.939	126.291.907
TOPLAM VARLIKLAR	293.733.963	315.391.907
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	102.288.370	161.595.937
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	133.493.214	95.828.632
ÖZKAYNAKLAR	57.952.379	57.967.338
TOPLAM KAYNAKLAR	293.733.963	315.391.907

Özet Gelir Tablosu :

	31 Mart 2019	31 Mart 2018
HASILAT	76.810.917	56.938.151
BRÜT KÂR	11.460.118	10.216.168
FAALİYET KÂRI	12.789.841	12.087.108
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARARI)	251.001	(1.933.880)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	87.663	(1.981.835)

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler]	1,61	1,60
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Yükümlülükler]	1,06	1,07
Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar	4,07	4,89
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,35	0,35
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,45	0,48
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,20	0,17
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Toplam Varlıklar]	0,26	0,21
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/K.V. Ticari Alacaklar Ort.]	0,87	0,82
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [365/Alacak Devir Hızı]	105	111
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	1,17	0,94
Stok Devir Hızı (gün) [365/Stok Devir Hızı]	78	97
Satışlar Maliyeti/Net Satışlar	0,85	0,82
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,15	0,18
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,17	0,21

1-a- Finansal durumla ilgili yönetim kurulu analizi ve değerlendirmesi :

Finansal durumla ilgili analiz, sonraki bölümlerde yapılmıştır.

b- Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi :

Şirket alacakların büyük bir bölümünün sigortalanmasını ve de DBS sistemi ile alacak tahsilini başarı ile devam ettirmektedir. Önceki yıllarda gerçekleşen verimliliği artırma ve modernizasyon yatırımlarının sonucu alınmaktadır.

c- Belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirket verimliliğini ve faaliyet karlılığını arttırmaya yönelik olarak yıl içerisinde yapılan operasyonlarda başarı sağlanmış, alacak kalitesini arttırmaya yönelik hedeflerde de önemli ölçüde hedefe ulaşılmış ve de tekstil sektörü ile birlikte global ekonomideki krizin etkisiyle pazarda büyük bir durgunluk yaşanmasına rağmen, yurtiçi ve yurtdışı pazar paylarını başarı ile korumuştur.

2-a- Önceki yıllar ile karşılaştırmalı satışlar :

SATIŞLAR

Cinsi	31 Mart 2019	31 Mart 2018
İplik	3.140 ton	2.995 ton
Kumaş	25 ton	24 ton
Kumaş	5.255 metre	13.858 metre

Bu dönemde; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik satışları miktar bazında % 4,8 oranında artış göstermiştir. Net satışlarda TL bazında ise % 35'lik artış sağlanmıştır.

Karsu bu dönem içerisinde iç-dış giyim, ev tekstili, çorap, denim gibi farklı segmentlere uygun ve moda, fonksiyonel ve teknik tekstiller olmak üzere üç ana grupta toplanabilecek ürünlerinin tanıtım faaliyetlerine devam etmiştir. Bu kapsamda yurt içi ve yurt dışı müşteri ziyaretleri düzenli olarak yapılmıştır. Ayrıca Premiere Vision – İstanbul, Filo-Milano, Premiere Vision – Paris ve Casablanca tekstil fuarlarında Karsu ürünleri tanıtılmıştır.

Karsu, iç pazarda ihracatçı kumaş ve konfeksiyon üreticileri tarafından aranılan marka olma özelliğini devam ettirirken, dış pazarda ürün çeşidi ve kalitesi, hızlı ve esnek servisi, ihtiyaca göre alternatif yaratması ile tercih edilen marka olma özelliğini sürdürmektedir.

ÜRETİM

Cinsi	31 Mart 2019	31 Mart 2018
İplik	3.024 ton	3.047 ton
Kumaş	28 ton	32 ton
Kumaş	10.722 metre	12.010 metre

Bu dönemde; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik üretim miktarı aynı seviyede gerçekleşmiştir.

b. Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler :

Şirketin faaliyet karlılık ve verimlilik rakamları; beklenen seviyede gerçekleşmiştir.

c- İleriye dönük beklentiler :

Menfi piyasa koşullarında dahi şirket içerisinde devam eden maliyet düşüşü ve verimlilik artışına yönelik operasyonlar doğrultusunda ve döviz kurlarında aşırı artışlar olmadığı takdirde yeni dönemde şirketin karlılığının daha da artacağı, piyasa koşullarının daha da iyileşmesi durumunda ise bu artışın çok daha güçlü olacağı beklenmektedir.

d- İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

Sektör, Türk Tekstil Hazır Giyim ve Konfeksiyon sektörü olarak yaklaşık 30 milyar USD ihracatı, 16 milyar USD ithalatı ile Türkiye'nin ciddi anlamda cari açığına ve ihracatına katkı veren Türkiye ekonomisinin en önemli sektörlerindedir.

Tekstil sektörünün ve şirketimizin faaliyetlerine etki eden en önemli maliyet unsuru içilik ve enerji olup, verimlilik en önemli rekabet unsurudur.

Ayrıca pazara yakın olup, hızlı servis vermek gibi lojistik faktörlerle birlikte kaliteli ve marka ürünü üretmek sektörün önemli faaliyet faktörlerindedir.

İç piyasada Türkiye'nin genel ekonomik faktörleri önemli olup özellikle perakende piyasalardaki hareket ve döviz piyasalarındaki değişkenlikler sektörü etkileyen diğer faktörlerdir.

Ayrıca son dönemlerde yaşanan kurlardaki aşırı hareketlenme ve artışlar iç piyasada daralmalara yol açsa da, dış piyasada rekabet gücünü olumlu etkilemektedir.

3-a- Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri :

Sermaye Kaybının Tespiti

SPK 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararı gereği TTK'nın 376'ncı maddesinin birinci ve ikinci fıkrasının uygulaması ile ilgili olarak;

	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Sermaye	38.431.875	38.431.875
Yasal Yedekler	2.283.023	2.283.023
Sermaye	40.714.898	40.714.898
Toplam Özkaynaklar (-)	(57.952.379)	(57.967.338)
Sermayesiz Özkaynaklar	(17.237.481)	(17.252.440)
Sermayesiz Özkaynak/Sermaye Oranı	(0,42)	(0,42)

Şirket özkaynak kaybı yaşamaması nedeniyle, SPK'nun 04.10.2018 tarih ve 49/1126 sayılı kararında belirtilen 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 376'ncı Maddesinin Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri uygulanmamıştır.

Şirket sermayesinin %100'ünü korumaktadır. (31 Aralık 2018 : % 100'ünü korumaktadır.)

b- Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

Şirket alacak yapısının ve hızının artırılması yönünde alınmış olan tedbirleri uygulama devam etmektedir.

c- Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :

Dağıtılabilecek kâr elde edilen yıllarda Genel Kurul kararıyla kâr dağıtımı yapılmıştır.

d- Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :

Dönem kârlı kapanmıştır. Ara dönemlerde kâr dağıtımı söz konusu değildir. Kâr dağıtımı yıllık bilançolar üzerinden oluşacak kâra göre ve geçmiş yıl zararları bulunmaması durumunda değerlendirmeye alınır.

e- Dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağı :

Dağıtılmayan kâr yoktur.

F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Piyasa durgunluğunun devam etmesi şirket için en büyük risk olmayı sürdürmektedir. Bu konuda yukarıdaki maddelerde belirtilen tedbir ve operasyonun devam ettirilmesi, şirketin öncelikli risk yönetimi politikasını oluşturmaktadır. Bununla birlikte zayıflayan piyasalara alternatif yeni pazar oluşturma çabaları kesintisiz devam etmektedir.

Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

(a) Sermaye Risk Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, öz kaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısı sağlamak, sermaye yapısını ekonomik koşullara uygun olarak yönetmektedir.

Şirket, kaynaklarını kullanılan finansal borç/ sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredilerin ve ticari akreditif borçlarının) düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Kullanılan kaynaklar, bilançoda gösterildiği gibi öz kaynak ile net borcun toplamıdır.

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Toplam Borçlar	227.479.114	249.256.493
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(7.380.607)	(29.209.195)
Net Borç	220.098.507	220.047.298
Toplam Özkaynaklar	57.952.379	57.967.338
Toplam Sermaye	278.050.886	278.014.636
Net Borç/Sermaye Oranı	0,79	0,79

b) Finansal araçlar ve kategorileri

	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	7.380.607	29.209.195
Ticari Alacaklar	88.429.138	73.182.433
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	181.259.793	198.541.755
Ticari Borçlar	32.434.661	37.629.349

(c) Piyasa riski

Şirket, asli finansmanını finansal borçlanma yolu ile temin etmektedir. Bundan dolayı şirketin herhangi bir piyasa ile ilgili bir ticari borç riski bulunmamaktadır. Bunun yanında şirketin satışlarından dolayı oluşan alacakları büyük oranda ticari alacaktır. Bu piyasaya ilişkin herhangi bir riskin gerçekleşmesi durumunda alacakların tahsilatında problem yaşanmaması için alacakların yaklaşık % 62'si sigortalıdır.

Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşterilerden yaklaşık % 38'i Doğrudan Borçlandırma Sistemi vasıtası ile borçlandırılmaktadır. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring ve sigorta kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

(d) Kur riski yönetimi

Şirket, finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Kur risklerinden daha az etkilenmek için, ihracatın arttırılmasına ve iç piyasa satışlarında dövizli satışlara ağırlık vermekte, toplam satışların yaklaşık % 85'i dövizli satış, %15'lik kısmı ise kur riskine maruz kalmamak için kur farkı dahil satış yapılmaktadır. Bu şekilde kur riski dengelenmeye çalışılmaktadır.

Ayrıca şirket opsiyon sözleşmeleri ile kur riskini hafifletmeye çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket, uzun vadeli dövizli borçlarının bir kısmı için kur riskinden korunmak amacıyla 8 parçadan oluşan

ve 01.10.2019 tarihinde tamamıyla itfa olacak, toplamda 1.400.000 Euro ve 2.700.000 ABD Doları opsiyon sözleşmesi imzalamıştır.

31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda TL'nin belirtilen para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesinin öz kaynaklar ile kar/zararı ne tutarda arttıracacağı aşağıda gösterilmektedir. Bu analizde diğer tüm değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmaktadır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu
31 Mart 2019

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(504.784)	504.784
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	(504.784)	504.784
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(11.993.143)	11.993.143
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Avro net etki (4+5)	(11.993.143)	11.993.143
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde		
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	60.736	(60.736)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	60.736	(60.736)
Toplam(3+6+9)	(12.437.191)	12.437.191

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu

31 Aralık 2018

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(884.788)	884.788
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	(884.788)	884.788
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(12.721.189)	12.721.189
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Avro net etki (4+5)	(12.721.189)	12.721.189
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde		
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	55.532	(55.532)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	55.532	(55.532)
Toplam(3+6+9)	(13.550.445)	13.550.445

(e) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket, finansal yükümlülüklerini kısa ve orta vadede düşük faiz politikası izleyen ülkelerin para birimleri ile yaptığından kısa ve orta vadeli faiz riski bulunmamaktadır. Uzun vadede ise şirket, hedeflediği kaynakları yaratarak finansal borçlarını faiz riski oluşturmayan bir seviyeye düşürmeyi hedeflemektedir.

(f) Fiyat riski

Şirket, fiyat teşekkülünün serbest piyasa hükümlerine göre gerçekleştiği iplik imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sebepten dolayı piyasada gerçekleşebilecek fiyat dalgalanmalarının oluşturabileceği riskleri taşımaktadır. Ancak, şirket, iplik imalat sektörü içerisinde teknik ve ticari olarak özel, imalatçısı kısıtlı olan ürünleri üretmektedir. Özellikle yüksek katma değerli teknik tekstil ürünlerinde pazar payında artan bir ivme dikkat çekicidir. Ayrıca Şirketin hedef müşteri kitlesinde marka bilinirliği ve olumlu repütasyonu oldukça yüksek olması ve döviz endeksli satış politikası

izlendiğinden fiyat dalgalanmalarında rakiplerine göre daha az riske maruz kalmasını sağlamaktadır.

(g) Kredi riski yönetimi

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirket nakit ve benzeri varlık sıkıntısı yaşamadığı için şirketin, kredi riski ile karşılaşabilmesi söz konusu değildir.

(h) Likidite risk yönetimi

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirketin likidite oranı 1,06 olarak hesaplanmaktadır.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Şirketimiz 2018 yılından beri gelen yurtiçi piyasalarda oluşan olağanüstü dalgalanmalara rağmen gerek satışlar gerekse faaliyet kârlılığı yönünden başarılı bir dönem geçirmiştir. Bu dönemde de şirket aynı kararlılık ile pazardaki etkin pozisyonunu ve faaliyet kârlılığını koruyacağını öngörmektedir.

Kar dağıtım önerisi ve sonuç

Ara dönem olduğu için kâr dağıtım önerisi yoktur.

Operasyonel riskler

-- Müşteri kaynaklı riskler (talep,müşteri konsantrasyonu vb.) : Şirket 40 yıllık tecrübenin verdiği profesyonellik çerçevesinde müşteri kaynaklı risklere karşı tedbirli olup riskleri önceden öngörme anında çözüm üretebilme kabiliyeti sayesinde müşteri kaynaklı riskleri asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Şirket müşteri talep ve şikayetlerini anında değerlendirerek müşteri memnuniyetini en üst seviyelere çıkarma gayretindedir.

-- İnsan kaynakları ile ilişkili riskler : Şirket alanında uzman kadrosu ve çözüm odaklı,disiplinli ve yeniliklere açık personeli sayesinde insan kaynakları ile ilgili risk taşımamaktadır.

-- Dış etkenlerden kaynaklanan riskler (rekabet, çevre vb.) : Şirket 1973 yılından bu yana profesyonel yönetim kadrosu ve tecrübeli personel ile faaliyet göstermekte olup bunlar sayesinde rekabetçi piyasa ve dış çevreden kaynaklanabilecek risklere karşı tedbirli olup şirketi risklere karşı korumaktadırlar.

Finansal riskler

-- Alacak Riski: Tamamı kısa vadeli satışlardan oluşan alacaklar şirketin düzgün müşteri portföyü sayesinde herhangi bir risk taşımamaktadır. Bununla beraber, şirket alacak kaynaklı riskleri

asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Bu tedbirlerden önde gelen üç tanesi; müşteri ile ilgili güncel istihbarat toplanması, alacakların mümkün olduğunca sigortalanması ve sigortalanamayan durumda Doğrudan Borçlandırma Sistemi ile ödeme yapmaya sevk edilmesi olarak sayılabilir. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring ve alacak sigortası kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

Likidite riski : Raporda ; (h) Likidite risk yönetiminde açıklanmıştır.

Döviz Riski : Şirket, finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Kur risklerinden daha az etkilenmek için şirket, ihracatını arttırmayı ve iç piyasa satışlarında dövizli satışlara ağırlık vererek toplam satışların yaklaşık % 85'i dövizli satış, %15'lik kısmı ise satış tarihindeki döviz satış kurundan TL'ye dönerek satış yapılmaktadır. Bu şekilde kur riski dengelenmeye çalışılmaktadır.

Piyasa Riski : Şirket asli finansmanını finansal borçlanma yolu ile temin etmektedir. Bundan dolayı şirketin herhangi bir piyasa ile ilgili bir ticari borç riski bulunmamaktadır. Bunun yanında şirketin satışlarından dolayı oluşan alacakları büyük oranda ticari alacaktır. Bu piyasaya ilişkin herhangi bir riskin gerçekleşmesi durumunda alacakların tahsilatın da problem yaşanmaması için alacakların önemli bir bölümü sigortalanmıştır. Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşteriler ise çoğunlukla DBS vasıtası ile borçlandırılmaktadır. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

Hukuki riskler

-- İşletme aleyhine açılan davalar ve yürütülen icra takipleri : Şirketin aleyhine açılan davalar şirketin tecrübeli yönetim kadrosu ve hukukçuları ile şirketin asgari zarar görebileceği şekilde yönetilmektedir.

-- Vergi ihtilafları : Şirketin içinde bulunduğu herhangi bir vergi ihtilafı bulunmamaktadır.

-- Sunulan mal ve hizmet ile ilgili davalar : Şirketimizin sunmuş olduğu mal ve hizmetlere yönelik aleyhimize açılmış olan bir dava bulunmamaktadır.

G. DİĞER HUSULAR

1-Faaliyet yılından sonra meydana gelen ortakların alacakları ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki önem taşıyan olaylar :

Yoktur.

2-Esas Sözleşme Değişiklikleri:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.03.2019 tarih 29833736-110.03.03-E.3847 sayılı ve T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 15.03.2019 tarih 50035491-431.02-E-00042605314 sayılı yazılılarıyla alınan izinler üzere ; Esas sözleşmenin "8 nolu Yönetim Kurulu" başlıklı maddesinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesi ile ilgili esas sözleşme değişikliği 05.04.2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, yapılan değişiklik Genel Kurul'ca oy birliği ile kabul edilmiştir.

Eski Şekli	Yeni Şekli
<p>Madde 8 - Yönetim Kurulu :</p> <p>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilen, en az (5), en fazla (9) üyeden oluşur. Aynı kişi yönetim kuruluna yeniden seçilebilir. Yönetim Kurulu görev alanları ve çalışma esaslarının tespit edilmesi ve benzeri konularda, Esas Sözleşme ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.</p> <p>Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre belirlenir.</p> <p>Şu kadar ki, Yönetim Kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az, yarısından çok olamaz.</p> <p>Yönetim Kurulu üyeliğinde boşalma söz konusu olursa, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre uygulama yapılır.</p>	<p>Madde 8 - Yönetim Kurulu :</p> <p>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilen, en az (5), en fazla (9) üyeden oluşur. Aynı kişi yönetim kuruluna yeniden seçilebilir. Yönetim Kurulu görev alanları ve çalışma esaslarının tespit edilmesi ve benzeri konularda, Esas Sözleşme ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.</p> <p>Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre belirlenir.</p> <p>Şu kadar ki, Yönetim Kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az, yarısından çok olamaz.</p> <p>Yönetim Kurulu üyeliğinde boşalma söz konusu olursa, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre uygulama yapılır.</p>