



www.karsu.com.tr

KARSU TEKSTİL
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

01.01.2016 – 31.12.2016
Dönemine ait

Yönetim Kurulu
F A A L İ Y E T R A P O R U



A. GENEL BİLGİLER

- 1. Raporun dönemi** : 01.01.2016 – 31.12.2016
- 2. Şirketin unvanı** : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- Ticaret sicil No** : İncesu-556
- 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

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 mübayaa 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

Şirket'in hisseleri 1994 yılında halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle halka açıklık oranı yaklaşık % 30'dur. Şirket'in % 5 nispetinden fazla pay oranına sahip ortakları ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

- Ortaklık Yapısı :

Adı	31 Aralık 2016 Pay Oranı %	31 Aralık 2015 Pay Oranı %
Metin MÖLÜ	10,67	10,67
Fitnat Gamze İÇÖZ	17,48	17,48
Yıldız MÖLÜ	10,50	16,20
Meral MÖLÜ	8,72	8,72
Arif MÖLÜ	5,28	4,56
Sıla Azra SEYOK	5,16	4,45
Oluş MÖLÜ	5,16	4,45
Pınar MÖLÜ	5,16	4,45
Diğer (Halka açık kısım dahil)	31,87	29,02
Toplam	100,00	100,00

4. Yönetim Organı:

- Yönetim Kurulu :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Metin MÖLÜ	Başkan
Arif MÖLÜ	Bşk. Vekili
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Md.
Sıla Azra SEYOK	Üye-Genel Md. Yrd.
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız
Selçuk ÖMERBAŞ	Üye-Bağımsız

03.04.2015 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

- Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Başkan
Selçuk ÖMERBAŞ	Üye

03.04.2015 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Selçuk ÖMERBAŞ	Başkan
Arif MÖLÜ	Üye
S. Azra SEYOK	Üye
Zeki TURNACIOĞLU	Üye

03.04.2015 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

- Kurumsal Yönetim Komite Üyeleri :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Selçuk ÖMERBAŞ	Başkan
Arif MOLU	Üye
Zeki TURNACIOĞLU	Üye
Hakan GERGİN	Üye

03.04.2015 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

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

- Personel ve İşçi Sayısı : 31.12.2016 itibariyle çalışan sayısı 453 kişi'dir.

- Toplu Sözleşme Uygulamaları : Türkiye Tekstil, Örne 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.

- Kıdem Tazminatı Karşılığı olarak dönem sonu itibariyle ayrılan karşılık tutarı : 4.641.981 TL'dir.

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

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 478.880 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 811.873 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 90.679 TL

C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Araştırma ve Geliştirme :

Dönem içerisinde Clima özellikli iplik üretimi ile ilgili çalışmalar yapılmıştır. Pima penye ve Tencel karışımı olarak faz değiştirme özelliği bulunan iplikler geliştirilmiştir. İpliklerin ev tekstilinde, denimde ve diğer giyim sektöründe öncü olan firmalarla kumaşta deneme çalışmaları devam etmektedir.

Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na başvurusu yapılan üç boyutlu kumaşlarla ilgili yeni projemiz, bakanlık tarafından desteklenmiştir. Proje Şubat 2015 tarihi itibariyle başlamış olup 2 yılda tamamlanacaktır.

Ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik olarak ise; Gümüş lifi kullanılarak, kumaşlarda elektromanyetik koruma ve antibakteriyel etki sağlayan iplikler üretilmiştir. Kalıcı antistatik özellik sağlayan ipliklerin Ar-Ge çalışmaları da tamamlanarak ürün yelpazesine eklenmiştir. 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.

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. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket 10.03.2011 tarihli 100278 nolu "Teşvik Belgesi"nin kapatımı için Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne 29 Ocak 2016 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Ekonomi Bakanlığı'nın 16.06.2016 tarihli yazısı ile yatırım tamamlanma vizesi yapıldığı tarafımıza bildirilmiştir.

Şirketin; 30.09.2015-29.03.2016 tarihleri arasında geçerli olan 2015/D1-05103 nolu Dahilde İşlemi İzin Belgesinin süresi 29.06.2016 tarihine kadar uzatılmıştı. Bu belgenin kapatımı için Ekonomi Bakanlığı'na başvuruda bulunulmuştur.

Ayrıca Şirket Ekonomi Bakanlığı'ndan, ihracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan 10.08.2016-09.02.2017 tarihleri arasında geçerli olan 2016/D1-04189 nolu Dahilde İşlemi İzin Belgesi almıştır.

31 Aralık 2016 itibariyle değerlemesi tamamlanmış teşvik belgeli yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL'dir. Şirket tarafından ihtirazi kayıtla verilen 2010 yılı kurumlar vergisi beyannamesi üzerine tahakkuk eden verginin dayanağı olan 01.10.2010 gün ve 27716 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 276 seri nolu Gelir Vergisi Genel Tebliği'nin 01.01.2006-08.04.2006 tarihleri arasında yeni başlamış yatırımların durumu başlıklı 2.3 üncü bölümünün son fıkrasında yer alan "Ancak.... 01.01.2006-08.04.2006 tarihinde başlamakla birlikte bu süre içerisinde tamamlanmayıp devam eden yatırımlar için 08.04.2006 tarihinden sonra yapılan harcamaların, yatırım indiriminden yararlanması mümkün değildir" şeklindeki düzenlemenin iptali istemiyle Danıştay Dördüncü Dairesi nezdinde açılan dava lehimize sonuçlanmış; düzenleme iptal edilmiştir. 08.04.2006 tarihinden önce yatırımına başlanan ve bu tarihten sonra yapılan harcamalardan hesaplanan teşvik belgesiz yatırım indirimi tutarı 1.568.133 TL olup, Üfe artış oranıyla 31 Aralık 2016 tarihine kadar endekslenmesiyle 1.611.704 TL değer artışı hesaplanmış, dolayısıyla toplam 3.179.837 TL teşvik belgesiz yatırım indirimi hakkı elde edilmiştir. Bununla birlikte şirketin yararlanabileceği toplam yatırım indirimi hakkı 7.327.046 TL olmuştur.

Şirketimiz dönemde; 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 830.368 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürü çalıştırma sebebiyle özürü teşvikinden 38.131 TL ve 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı SGK teşvikinden 9.753 TL, gelir vergisi teşvikinden 40.617 TL, 6111 sayılı kanundan dolayı ilave istihdamdan dolayı 2.371 TL teşviklerden yararlanılmıştır.

1-Yatırımlar

Bu dönem içerisinde (01 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları:

Buhar sayacı için 11.591 TL, 2 takım vater likra gözetleme sistemi için 109.619 TL, 1.işletme Trafo-1 ana dağıtım panosu için 49.000 TL, 1 adet motor için 5.041 TL, Lisans ve paketleme projesi için 41.455 TL, olmak üzere toplam da **216.706 TL** harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Kamera güvenlik sistemi için 17.066 TL, tuz tankı için 2.400 TL, atık yağ ayrıştırıcısı için 3.390 TL olmak üzere toplam da **22.856 TL** harcama yapılmıştır.

c.Diğer: Kurumsal program içeriği (ERP) projesi için 93.845 TL, aerodinamik ve multifonksiyonel özel spor giysi kumaş tasarım ve geliştirme projesi için 20.787 TL, Karsu markaları için 8.786 TL, diğer muhtelif demirbaşlar için 73.744 TL olmak üzere toplam da **197.162 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; Bağlı Ortaklıkları , İştirakleri , Bağlı Menkul Kıymetleri ve katılım oranları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2016
<u>BAĞLI ORTAKLIK</u>	<u>Katılım Oranı %</u>
Kar-Ser Tekstil Sanayi Ticaret Ltd. Şti. *	-
<u>İŞTİRAKLER</u>	
Molu Dış Ticaret A.Ş. **	40
LKF Tekstil Boya San.Tic. A.Ş. **	33
<u>BAĞLI MENKUL KIYMETLER</u>	
Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş.	0,6
Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.	0,0063

(*) Şirketimizin; 20.000 TL'lik sermayesine % 96 oranında iştirak ettiği gayri faal bağlı ortaklığı "Kar-Ser Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti" nin tasfiye giriş işlemleri Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 18.11.2015 tarihinde tescil edilmiştir. Şirketin tasfiye işlemleri bitmiş olup, Mimarşin Vergi Dairesi tarafından mükellefiyet kaydı 27.12.2016 tarihi itibariyle sonlandırılmıştır.

(**) Molu Dış Ticaret AŞ. ve LKF Tekstil Boya San.Tic. A.Ş. firmaları gayri faal durumdadır.

4- Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5- Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri : Yoktur.

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.

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

8-Geçmiş dönem hedeflerine ulaşıp ulaşılmadığı:

Şirket yapılan yatırımlarla özellikle verimlilik konusunda hedeflerine ulaşmış. Ciroğunu arttırmış. Türkiye'de yaşanan olağanüstü koşullara rağmen satış miktarlarında bir düşüş olmamıştır.

9-Yıl içerisinde olağan üstü genel kurul toplantısı yapılmışsa genel kurula ilişkin bilgiler :
Yoktur.

10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları : Bu dönem içerisinde bağış olarak 895,00 TL yapılmıştır.

E. FİNANSAL DURUM

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. Geçtiğimiz dönemde gerçekleşen verimliliği artırma ve modernizasyon yatırımlarının sonucu alınmaya başlanmıştır; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik üretiminde kg. bazında % 5,2'lik artış olup, satışlarda kg. bazında aynı seviyede kalmış olup net satışlarda TL bazında % 23'lük artış sağlanmıştır.

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

CİNSİ	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
	TON	TON
İPLİK	10.559	10.507
KUMAŞ	155	204
	METRE	METRE
KUMAŞ	24.621	23.561

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 Irantex –Tahran, Premiere Vision -Paris ve Romanya fuarlarında ürünlerimizin önümüzdeki dönemde sergilenmesi ile ilgili hazırlıklar tamamlanmıştır.

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 sürdürmekte olup, iplik satışlarında geçtiğimiz yıl aynı döneme göre kg. bazında aynı seviyelerde kalmış olup, net satışlarda TL bazında % 23'lük artış sağlanmıştır.

ÜRETİM

CİNSİ	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
	TON	TON
İPLİK	10.964	10.422
KUMAŞ	163	192
	METRE	METRE
KUMAŞ	31.717	24.367

Bu dönemde iplik üretim miktarı geçtiğimiz yıl aynı döneme göre % 5,2 artmıştır.

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	2016	2015
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar]	1,44	1,36
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Borçlar]	1,00	1,03
Toplam Borçlar/Öz Sermaye	5,44	3,74
Kısa Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,38	0,38
Uzun Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,47	0,41
Öz Sermaye/Aktif Toplamı	0,16	0,21
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Aktif Toplamı]	0,64	0,55
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/Kısa Vd.Ticari Alacak Ort.]	3,10	3,17
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [274/Alacak Devir Hızı]	118	115
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	4,29	4,17
Stok Devir Hızı (gün) [274/Stok Devir Hızı]	85	88
Maliyet S.M.M./Net Satışlar	0,89	0,89
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,11	0,11
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,18	0,22

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

Şirketin faaliyet karlılık ve verimlilik rakamları; beklenen seviyelere yakın 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 dalgalanma ve artışlar olmadığı takdirde yeni dönemde şirketin karlılığının artacağı, piyasa koşullarının daha da iyileşmesi durumunda ise bu artışın çok daha güçlü olacağı beklenmektedir.

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

Sermaye Kaybının Tespiti

Şirket olağanüstü kur artışlarına rağmen sermayesinin % 85'ini koruyabilmiştir.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Sermaye	38.431.875	38.431.875
Yasal Yedekler	2.283.023	2.283.023
Sermaye	40.714.898	40.714.898
Toplam Özkaynaklar (-)	(34.728.072)	(44.906.970)
Sermayesiz Özkaynaklar	5.986.826	(4.192.072)
Sermayesiz Özkaynak/Sermaye Oranı	0,15	(0,10)

b- Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

Şirketin alacak yapı ve hızının arttırılmasına yönünde alınmış olan ve yukarıda açıklanmış olan tedbirler kararlılıkla devam ettirilecektir.

c- Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :

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

d- Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :

Faaliyet dönemi mali sonuçları kâr dağıtımına elverişli değildir

e- Dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağı :

Dağıtılmayan kâr yoktur.

F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Durgunlaşan ve yavaşlayan piyasanın devamı 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 sağlamaktır. Şirket, 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 borçların) düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Kullanılan kaynaklar, bilançoda gösterildiği gibi öz kaynak ile net borcun toplamıdır.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibariyle kullanılan finansal borç oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Toplam Borçlar	185.858.138	164.835.753
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(27.696.943)	(33.902.101)
Net Borç	158.161.195	130.933.652
Toplam Özkaynaklar	34.728.072	44.906.970
Toplam Sermaye	192.889.267	175.840.622
Net Borç/Sermaye Oranı	0,82	0,74

b) Finansal araçlar ve kategorileri

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	27.696.943	33.902.101
Ticari Alacaklar	43.650.300	36.353.289
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	156.165.891	132.871.616
Ticari Borçlar	17.736.019	21.128.478

(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 % 71'i sigortalıdır.

Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşterilerden yaklaşık % 27'si Doğrudan Borçlandırma Sistemi vasıtası ile borçlandırılmaktadır. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring 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 şirket, ihracatını arttırmayı ve iç piyasa satışlarında dövizli satışlara ağırlık vererek toplam satışların yaklaşık % 86'sı dövizli satış, %14'lük kısmı ise satış tarihindeki döviz satış kurundan TL'ye dönerek satış yapılmaktadır. Bu şekilde kur riski dengelenmeye çalışılmaktadır.

(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 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 Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirketin likidite oranı 1,00 olarak hesaplanmaktadır. Bilindiği üzere likidite oranının 1 olması şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünün iyi olduğunu ve işletmenin likidite riskine kapalı olduğu anlamında gelmektedir.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Şirket bu dönem başında sonuçlanan yatırımların etkisiyle iplik üretimini % 5,2 artırarak verimlilik artışını sağlamış iplik satışlarında kg. bazında yaklaşık aynı seviyede kalmış olmasına rağmen gerek dövizin artışındaki fiyatlara yansımaya gerekse üretimini yüksek kalitede ve daha özel iplikleri yöneltmesiyle net satışlarda TL bazında % 23'lük artış sağlamıştır. Önümüzdeki dönemde ise piyasaların bu olağanüstü koşulların sebep olduğu durgunluk döneminden çıkması halinde pazar payını başarı ile korumuş olan şirketin karlılığını istenen düzeye çıkarması beklenmektedir.

Kar dağıtım önerisi ve sonuç

Faaliyet dönemi mali sonuçları kâr dağıtımına elverişli değildir.

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 personeli 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 alacak kalemi şirketin düzgün müşteri portföyü sayesinde herhangi bir risk taşımamaktadır. Bunun yanında 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 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 % 86'sı dövizli satış, %14'lük 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 aleyhimizde 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-Diğer bilgiler:

Şirketimizin esas sözleşmesinin Genel Kurul başlıklı 18.maddesinin değiştirilmesine ilişkin talebimize Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2016 tarihli ve 2467 sayılı yazısıyla, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 10.03.2016 tarih ve 14459796 sayılı yazısıyla izin verilmiş olup, ilgili değişiklik 01.04.2016 tarihinde yapılan 2015 yılı olağan genel kurulunda kabul edilmiştir. Değişen şekli aşağıdaki gibidir.

Eski Şekli:

Genel Kurul:

Madde 18 – Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, şirket yıllık hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanununun 413. maddesi gereği oluşturulan gündemde yazılı hususlar incelenerek gerekli kararlar alınır. Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve bu ana sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararlar alınır.

Yeni Şekli:

Genel Kurul:

Madde 18 – Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, şirket yıllık hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanununun 413. maddesi gereği oluşturulan gündemde yazılı hususlar incelenerek gerekli kararlar alınır. Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve bu ana sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararlar alınır.

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım;

Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU :

Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., kurumlaşma yönündeki gayretlerini daha da güçlendirmek için Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan 'Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni yol gösterici olarak benimsemiştir. Bu rapor, anılan ilkelere uyumda başarılı ve henüz başarısız konuların paydaşlarımıza iletilmesini amaçlamaktadır. Rapor şirketin internet sitesinde (www.karsu.com.tr) adresinde yayınlanmaktadır.