



[www.karsu.com.tr](http://www.karsu.com.tr)

**KARSU TEKSTİL**  
**Sanayii ve Ticaret A.Ş.**

**01.01.2015 – 31.03.2015**  
**Ara Dönemine ait**

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



## A. GENEL BİLGİLER

- 1. Raporun dönemi** : 01.01.2015 – 31.03.2015
- 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](http://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 Müdürlüğüne 09.07.2014 tarihinde Re’sen tescil edilerek ilan edilmiştir.

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 Mart 2015 tarihi itibarıyla halka açıklık oranı yaklaşık % 30'dur. Şirket'in % 5 nispetinden fazla pay oranına sahip ortakları ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

- Ortaklık Yapısı :

Adı	31 Mart 2015 Pay Oranı %	31 Aralık 2014
Metin MOLU	10,15	10,15
Fitnat Gamze İÇÖZ	16,96	16,96
Yıldız MOLU	14,65	14,65
Meral MOLU	8,72	8,72
Diğer (Halka açık kısım dahil)	49,52	49,52
<b>Toplam</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### 4. Yönetim Organı:

- Yönetim Kurulu :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Metin MOLU	Başkan
Arif MOLU	Bşk. Vekili
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Md.
Sıla Azra SEYOK	Üye
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye-Bağımsız

- Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Başkan
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Mehmet Haşim ERENSAL	Başkan
Arif MOLU	Üye
S.Azra SEYOK	Üye
Zeki TURNACIOĞLU	Üye

- Kurumsal Yönetim Komite Üyeleri :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Mehmet Haşim ERENSAL	Başkan
Arif MOLU	Üye
Hakan GERGİN	Üye
Zeki TURNACIOĞLU	Üye

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

- **Personel ve İşçi Sayısı** : 31.03.2015 itibariyle çalışan sayısı 483 kişi'dir.

- **Toplu Sözleşme Uygulamaları** : Türkiye Tekstil, Örne ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası (TEKSİF) ile Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası (TÜTSİS) arasında XXIII.Dönem grup toplu iş sözleşmesi 01.04.2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 23.08.2013 tarihinde imzalanmış olup, 36 ay süreli olarak yürürlüğe girmiştir.

- Kıdem Tazminatı Karşılığı olarak dönem sonu itibariyle fonda biriken para, 3.402.515,16 TL'dir.

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

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 89.209,28 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 179.052,63 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 15.000,68 TL

## **C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

### **Araştırma ve Geliştirme :**

AB Projeleri - Crosstexnet programı kapsamında İtalya ve Çek Cumhuriyeti'nden firmalarla ortak başvurusu yapılan Teknik Uygulamalar için çevreci güç tutuşur tekstil ürünlerinin geliştirilmesi projemiz başarıyla tamamlanmıştır.

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.

Elektrik arka karşı koruma özelliği gösteren kumaşlar geliştirilmiş ve sertifikalandırılmıştır.

### **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**

### **1-Yatırımlar**

İhracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan 02.09.2013-01.03.2014 tarihleri arasında geçerli olan 2013/D1-05281 dahilde işleme izin belgesi için Ekonomi Bakanlığından 01.06.2014 tarihine kadar uzatılması alınmıştı. Bu belgenin elektronik ortamda 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 21.07.2014-20.04.2015 tarihleri arasında geçerli olan 2014/D1-04494 nolu Dahilde İşlemi İzin Belgesi almıştır.

31 Mart 2015 itibariyle teşvik belgesi değerlemesi tamamlanmış yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL, Teşvik belgesiz yatırım indirimi tutarı 2.736.107 TL olmak üzere toplam Yatırım indirimi tutarı 6.883.316 TL.dir.

Şirketimiz dönemde; 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 146.485,58 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürlü çalıştırma sebebiyle özürlü teşvikinden 7.722,44 TL ve 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı gelir vergisi teşvikinden 1.444,44 TL teşvikten yararlanılmıştır.

Bu dönem içerisinde (01 Ocak 2015 - 31 Mart 2015) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

#### **a.Üretim Yatırımları:**

1 Set H.Hallaç (Trutzschler) makine modernizasyonu için 297.058 TL, kondisyon kazanı otomasyon panosu için 12.965 TL, 1 adet buhar santrali için 122.297 TL, 4.işletme elektrik tesisatı için 122.753 TL, 1 adet fitil açma makinesi için 26.000 TL, 2 adet likra aparatı için 28.348 TL, 1 adet büküm makinesi için 31.200 TL, Fitol Makarası için 22.510 TL olmak üzere toplam da 663.131 TL harcama yapılmıştır.

**b.Yapı ve İnşaat Yatırımları:** Boyahane arıtma tesisi (Renk Giderme Ünitesi) için 22.750 TL, Yangın Alarm ve İhbar Sistemi (Ambarlar) için 20.971 TL, Kamera Güvenlik Sistemi-Fiktif Antrepo için 13.400 TL olmak üzere toplam da 57.121 TL harcama yapılmıştır.

**c.Diğer:** Kurumsal Program İçeriği (ERP) projesi için 53.280 TL, Aerodinamik ve Multifonksiyonel özel spor giysi kumaş tasarım ve geliştirme projesi için 81.198 TL, diğer muhtelif demirbaşlar için 3.805 TL olmak üzere toplam da 138.283 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.

	<b>31 Mart 2015</b>
<b><u>BAĞLI ORTAKLIK</u></b>	<b><u>Katılım Oranı %</u></b>
Kar-Ser Tekstil Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	96
<b><u>İŞTİRAKLER</u></b>	
Molu Dış Ticaret A.Ş.	40
LKF Tekstil Boya San.Tic. A.Ş.	33
<b><u>BAĞLI MENKUL KIYMETLER</u></b>	
Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş.	0,6
Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.	0,0063

4- Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5- Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

16.01.2015 ve 17.02.2015 tarihinde Çevre ve şehircilik il müdürlüğü denetimi, 16.03.2015 ve 24.03.2015 tarihinde Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığınca iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamında denetimler yapılmıştır.

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 ve yapılmakta olan yatırımlarla hedeflere ulaşma konusunda önemli mesafe kat etmiştir.

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

10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları :

Bağış ve yardımlar	0,00 TL
Sponsorluk giderleri	500,00 TL

## E. FİNANSAL DURUM

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

Finansal durumla ilgili analiz, ilerleyen bölümlerde yapılmıştır. Yönetim Kurulu, 2015 yılı 1.çeyreğinde ve sonraki dönemlerde otomasyon ağırlıklı yüksek devirli yeni teknoloji makinelerinin etkisiyle sağlanacak verimlilik artışıyla kârlılığın artacağı görüşündedir.

**b- Planlanan faaliyetlerin gerekleŒme derecesi :**

Œirket alacakların büyük bir bölümünün sigortalanmasnı ve de DBS sistemi ile alacak tahsilini baŒarı ile devam ettirmektedir. Ayrıca Œirket faaliyet karlılığını, verimliliğini ve rekabet gücünü önemli olde artırılmasına yönelik proje kapsamında; geçtiğimiz dönemde mevcut 35.000 İğlik Suessen Vaterler ve buna bağlı Muratec bobinlerinin üretim hattından çıkartılarak, yerine yüksek devirli yeni teknoloji ve full otomasyon sistemleriyle Toyota ve Muratec firmalarından 35.900 İğlik makineler alınması planlanmış olup, bu proje için uygun koŒullarla uzun vadeli finansman sağlanarak, satın alma anlaşmaları yapılmıŒtı. Bu dönem sonunda, bu makineler için alt yapı ve inŒaat alıŒmaları ve makinelerin montaj iŒlemleri planlandığı gibi tamamlanmış olup üretime alınmıştır.

**c- Belirlenen stratejik hedefler karŒısında Œirketin durumu :**

Œirket verimliliğini ve karlılığını arttırmaya yönelik olarak yıl içerisinde yapılan operasyonlarda baŒarı sağlanmış, alacak kalitesini arttırmaya yönelik hedeflerde de önemli olde hedefe ulaŒılmış ve de yoğun pazarlama faaliyetlerini sürdürerek, pazar payını koruyabilmiştir.

**2-a- önceki yıllar ile karŒılaŒtırmalı satıŒlar :****SATIŒLAR**

<b>CİNSİ</b>	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
	<b>TON</b>	<b>TON</b>
<b>İPLİK</b>	2.843	8.640
<b>KUMAŒ</b>	48	301
	<b>METRE</b>	<b>METRE</b>
<b>KUMAŒ</b>	10.000	42.000

Karsu bu dönem içerisinde i-dıŒ giyim, ev tekstili, çorap, denim gibi farklı segmentlere uygun ve moda, fonksiyonel, ve teknik tekstiller olmak üzere  ana grupta toplanabilecek ürünlerinin tanıtım faaliyetlerine devam etmiştir. Bu erevede Filo/Milano, Expofil/Paris ve Premiere Vision /İstanbul fuarlarında ürünlerimiz sergilenmiştir.

Karsu, iç pazarda İhracatçı kumaŒ ve konfeksiyon üreticileri tarafından aranılan marka olma özelliğini devam ettirirken, dıŒ pazarda ürün eŒidi ve kalitesi, hızlı ve esnek servisi, ihtiyaca göre alternatif yaratması ile tercih edilen marka olma özelliğini sürdürmektedir.

**ÜRETİM**

<b>CİNSİ</b>	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
	<b>TON</b>	<b>TON</b>
<b>İPLİK</b>	2.878	9.225
<b>KUMAŒ</b>	52	318
	<b>METRE</b>	<b>METRE</b>
<b>KUMAŒ</b>	11.000	47.000

Bu dönemde yeni yatırımların tamamlanmasıyla verimlilik ve üretimde artıŒ sağlanmıştır.

### **Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :**

	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Mart 2014</b>
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar]	2,14	2,48
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Borçlar]	1,60	2,03
Toplam Borçlar/Öz Sermaye	2,72	2,88
Kısa Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,23	0,26
Uzun Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,50	0,48
Öz Sermaye/Aktif Toplamı	0,27	0,26
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Aktif Toplamı]	0,13	0,14
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/Kısa Vd.Ticari Alacak Ort.]	3,20	2,26
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [274/Alacak Devir Hızı]	114	162
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	3,96	4,51
Stok Devir Hızı (gün) [274/Stok Devir Hızı]	92	81
Maliyet S.M.M./Net Satışlar	0,92	0,91
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,08	0,09
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,15	0,23

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

Şirket faaliyetinde karlılık ve verimlilik rakamları; yatırımların tamamlanmasıyla 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 yapılmış olan yeni yatırımlarla ve döviz kurlarında büyük bir artış 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 :**

Şirket sermayesi kanuni ve ticari gerekliliklerinin üstündedir.

#### **b- Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :**

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

#### **c- Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :**

Şirket kârına katılımda imtiyaz yoktur. Şirket, pay sahiplerinin tatminini, mutluluğunu ve güven duygusunu yüksek tutmak amacıyla Kâr Dağıtım Politikası olarak; ‘sürekli kâr dağıtımı’ nı benimsemiş, bu politika geçmişteki her Genel Kurul toplantısında açıkça ifade edilerek teamül haline gelmiştir.



**d- Kâr dağıtımını yapılmayacaksa gerekçesi :**

Kâr dağıtımını yıllık bilançolar üzerinden ve Genel Kurul'da alınan kararlar doğrultusunda SPK'nu ve TTK'nuna uygun olarak yapılmaktadır.

**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 etmelidir.

**Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi**

**(a) Sermaye Risk Yönetimi**

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, öz kaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

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.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla kullanılan finansal borç oranı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Toplam finansal borçlar	126.989.432	104.007.251
Nakit ve nakit benzerleri	(30.664.233)	(17.117.222)
<b>Net finansal borç</b>	<b>96.325.199</b>	<b>86.890.029</b>
Toplam öz kaynak	55.359.738	56.476.105
<b>Toplam kullanılan kaynaklar</b>	<b>151.684.937</b>	<b>143.366.134</b>
<b>Net Finansal Borç/ Toplam Kullanılan Kaynaklar</b>	<b>% 63,5</b>	<b>% 60,6</b>

**b) Finansal araçlar ve kategorileri**

	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
<b>Finansal Varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	30.664.233	17.117.222
Ticari Alacaklar	34.522.476	29.408.224
<b>Finansal Yükümlülükler</b>		
Finansal Borçlar	126.989.432	104.007.251
Ticari Borçlar	10.140.403	7.736.387

### **(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 önemli bir bölümü sigortalanmıştır.

Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşteriler ise çoğunlukla 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 riskleri, şirketin ihracat kabiliyetinin arttırılması ve çeşitli finansal araçlar yolu ile 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 1,60 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**

Modernizasyon yatırımının tamamlanıp, ticari deneme üretiminden sonra ticari üretime geçmesiyle verimlilik artmış ve maliyetlerde düşme öngörülmektedir. Bu durumda şirketin önümüzdeki dönemlerde, finansal piyasaların da mevcut durumunu koruyacağı da varsayılarak eski karlılığına döneceği beklenilmektedir.

## **Kar dağıtım önerisi ve sonuç**

Dağıtılacak kar, şirketin likidite durumu ve yapacağı yatırımlar göz önüne alınmak suretiyle Genel Kurul'da belirlenmektedir. Şirketimiz, hissedarlarına kar payı ödemesine ilişkin olarak genel politikası; şirketin operasyonel performansı, mali durumu ve diğer faktörlerdeki gelişmeleri gözetmek suretiyle benimsemiştir.

## ***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 riskleri, şirketin ihracat kabiliyetinin artırılması yolu ile 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:**

Yoktur.

## **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 başarılan ve henüz başarılamayan konuların paydaşlarımıza iletilmesini amaçlamaktadır. Rapor şirketin internet sitesinde ([www.karsu.com.tr](http://www.karsu.com.tr)) adresinde yayınlanmaktadır.