



www.karsu.com.tr

KARSU TEKSTİL
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

01.01.2014 – 30.06.2014
Ara Dönemine ait

Yönetim Kurulu
FAALİYET RAPORU



A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun dönemi : 01.01.2014 – 30.06.2014

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 Kayseri Ankara Karayolu 23.Km. Süksün-İncesu-KAYSERİ adresinde faaliyet göstermektedir. 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, 30 Haziran 2014 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	30 Haziran 2014 Pay Oranı %	31 Aralık 2013 Pay Oranı %
Sait MOLU *	11,7	11,7
Metin MOLU	8,6	8,6
Fitnat Gamze İÇÖZ	8,4	7,3
Gürhan İÇÖZ	8,4	--
Yıldız MOLU	10,3	10,3
Meral MOLU	8,7	8,7
Oya MOLU	--	9,6
Diğer (Halka açık kısım dahil)	43,9	43,8
Toplam	100,0	100,0

(*) Dr. Sait MOLU 28.07.2014 tarihinde vefat etmiştir.

4. Yönetim Organı:

- Yönetim Kurulu :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç</u>
Metin MOLU	Başkan	06.04.2012
Arif MOLU	Bşk. Vekili	06.04.2012
Faruk MOLU	Üye	06.04.2012
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Md.	06.04.2012
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız	06.04.2012
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye-Bağımsız	06.04.2012
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye	30.10.2013

06.04.2012 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

- Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

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

Denetimden sorumlu komite; Aday Gösterme Komitesinin de görevlerini de yerine getirmektedir.

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

Kurumsal Yönetim Komitesi; Ücret Komitesi'nin, Denetimden Sorumlu Komite; Aday Gösterme Komitesinin görevlerini yerine getirmektedir.

- Personel ve İşçi Sayısı : 30.06.2014 itibariyle çalışan sayısı 522 kişi'dir.

- Toplu Sözleşme Uygulamaları : Türkiye Tekstil, Örmeye 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, 2.696.540 TL'dir.

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

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 224.588,76 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 376.635,18 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 111.146,32 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 proje, bakanlık tarafından desteklenmiştir. 249.000 TL bütçesi olan proje kapsamında güç tutuşur teknik tekstiller konusunda çalışma yapılacaktır. Projenin 2014 Eylül ayı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

Yeni ürün tanıtımları kapsamında İstanbul'da ve Bursa'da birer seminer verilmiş, ulusal yayın yapan çeşitli dergilerde ürünlerimizi tanıtan makaleler yayınlanmıştır. Dornbirn/Avusturya'da düzenlenen ve en seçkin kongrelerden birisi olarak gösterilen Man Made Fibres Congress (MFC)'te yeni çalışmalarla ilgili makale sunulmuştur.

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

Şirket dönemde 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 dahilde işleme izin belgesi almıştır. Belge tarihi : 02.09.2013 – 01.03.2014 (6 ay 0 gün)'dir ve belge numarası 2013/D1-05281'dir. Ekonomi Bakanlığına süre uzatımı için başvuru yapılmış olup, belge süresi 01.06.2014 tarihine kadar uzatılmıştır. Ekonomi Bakanlığına elektronik ortamda kapatımı için başvuruda bulunulmuştur.

30 Haziran 2014 itibariyle teşvik belgeli değerlemesi tamamlanmış yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL'dir.

Şirket döneminde, 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 307.648 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürle çalışma sebebiyle özürle teşvikinden 13.535 TL, 6111 Sayılı Kanun gereğince sağlanan ilave istihdam teşvikinden 19.763 TL ve 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı gelir vergisi teşvikinden 9.848 TL teşvikten yararlanılmıştır.

Bu dönem içerisinde yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları: 22 set ring iplik makinesi için 12.330.385 TL, 22 set link bobini için 7.454.226 TL, 6 adet cer makinesi için 6.698 TL, 2 adet fitil makinesi için 794.408 TL, 26 adet vater gezer temizleyici için 205.101 TL, 1 adet gezer temizleyici transport sistemi için 415.367 TL, 1 set iplik kondisyon makinesi için 230.629 TL, 2 adet fitil gezer temizleyici için 18.643 TL, 1 set otomatik paketleme sistemi için 514.360 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü için 440.231 TL, 3 adet klima ünitesi için 23.956 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü su soğutma sistemi için 84.710 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü hava kurutucu için 70.045 TL, İplik Kurutma Kazanı tadilatı için 141.818 TL olmak üzere toplam da 22.730.577 TL harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Dönemde 4.İşletme Modernizasyon kapsamında 2.199.842 TL, Boyahane arıtma tesisi için 86.990 TL olmak üzere toplam da 2.286.832 TL inşaat harcaması yapılmıştır.

c.Diğer: Multifonksiyonel Üç boyutlu koruyucu giysi kumaşı tasarımı ve geliştirilmesi 8.090 TL arge harcamaları, Kurumsal Prog.İçeriği (ERP) projesi için 148.406 TL, diğer muhtelif demirbaşlar için 87.654 TL olmak üzere toplam da 244.150 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.

	30 Haziran 2014
<u>BAĞLI ORTAKLIK</u>	<u>Katılım Oranı %</u>
Kar-Ser Tekstil Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	96
<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
Molu Enerji Üretim A.Ş. *	0

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

4- Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5- Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

19/01/2014 tarihinde Kalite yönetim sistemi (ISO 9001), çevre yönetim sistemi (ISO 14001), ohsas 18 sistemi (ISO 18001), iş sağlığı ve güvenlik yönetim sistemi denetimleri 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, yapılmakta olan yatırımlarla hedeflere ulaşma konusunda önemli mesafe katletmiştir.

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	455,00 TL
Sponsorluk giderleri	5.479,25 TL

E. FİNANSAL DURUM

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

Finansal durumla ilgili analiz, ilerleyen bölümlerde yapılmıştır. Yönetim Kurulu, 2014 yılı 3.çeyreği sonunda tamamlanacak otomasyon ağırlıklı yüksek devirli yeni teknoloji makinelerinin devreye girmesiyle sağlanacak verimlilik artışıyla tekrar karlı döneme geçileceği görüşündedir.

b- Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi :

Dönem içi alınan tedbirler sonucu gelir tablosundan da anlaşılacağı gibi faaliyet karlılığında hedeflenene yakın bir artış sağlanmıştır. Üretim karlılığının artmasının yanı sıra alacakların büyük bir bölümünün sigortalanması ve de DBS sistemi ile alacak tahsiline başlanması başarı ile gerçekleştirilmiştir. Ayrıca önümüzdeki dönemlerde şirket verimliliğinin ve rekabet gücünün önemli ölçüde 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 koşullarla uzun vadeli finansman sağlanarak, satın alma anlaşmaları yapılmıştı. Bu dönemde ise, bu makineler için alt yapı ve inşaat çalışmaları ve makinelerin montaj işlemleri planlandığı gibi devam etmektedir.

c- Belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirket verimliliğini ve karlılığını arttırmaya yönelik olarak yıl içerisinde yapılan operasyonlarda başarı sağlanmış, alacak kalitesini arttırmaya yönelik hedeflerde de önemli ölçüde hedefe ulaşılmış ve de uygun pazarlama faaliyetlerini sürdürerek, pazar payını koruyabilmektedir.

2-a- Önceki yıllar ile karşılaştırmalı satışlar :**SATIŞLAR**

CİNSİ	30 Haziran 2014	2013
	TON	TON
İPLİK	4.476	10.348
KUMAŞ	101	317

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 çerçevede geleneksel olarak stand açılan Filo/Milano ve Expofil/Paris fuarlarına katılım sağlanmıştır.

Karsu, iç pazarda İhracatçı 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

CİNSİ	30 Haziran 2014	2013
	TON	TON
İPLİK	4.466	10.419
KUMAŞ	134	296

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	2014/2	2013/2
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar]	2,81	2,90
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Borçlar]	2,16	2,19
Toplam Borçlar/Öz Sermaye	2,62	1,17
Kısa Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,20	0,21
Uzun Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,52	0,33
Öz Sermaye/Aktif Toplamı	0,28	0,46
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Aktif Toplamı]	0,28	0,42
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/Kısa Vd.Ticari Alacak Ort.]	1,06	1,19
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [365/Alacak Devir Hızı]	173	153
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	2,07	2,59
Stok Devir Hızı (gün) [365/Stok Devir Hızı]	88	71
Maliyet S.M.M./Net Satışlar	0,92	0,88
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,08	0,12
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,21	0,09

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

Şirketin, yüksek maliyetli mamul ve elyaf stoklarının hızla düşen piyasa koşullarında 2013 yılı içerisinde tasfiyesi sebebiyle oluşan geçmiş yıl zararın telafisi amacıyla daha önce de belirtilen maliyet düşürücü ve verimliliği arttırtıcı tedbirler alınmaya devam edilmiş, bu dönem sonucunda şirket faaliyetinde karlılık ve verimlilik rakamları yatırımların tamamlanmaması nedeniyle 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 yapılmakta olan yeni yatırımlarla 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 dağıtımı 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 maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, özkaynak 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 izler. Bu oran kullanılan finansal borcun sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ticari akreditif borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Kullanılan kaynaklar, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30.06.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibariyle kullanılan finansal borç oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2014	31.12.2013
Toplam finansal borçlar	125.739.954	65.942.200
Nakit ve nakit benzerleri	(20.283.636)	(4.039.864)
Net finansal borç	105.456.318	61.902.336
Toplam öz kaynak	48.113.359	48.984.788
Toplam kullanılan kaynaklar	153.569.677	110.887.124
Net Finansal Borç/ Toplam Kullanılan Kaynaklar oranı	0,69	% 55,8

b) Finansal araçlar ve kategorileri

	30.06.2014	31.12.2013
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	20.283.636	4.039.864
Ticari Alacaklar	47.082.003	46.202.815
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	107.067.688	65.942.200
Ticari Borçlar	6.144.976	9.266.426

(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 sigortalıdır. 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

Şirketin finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Nitekim, 2013 yılının son çeyreğinde gerçekleşen sürpriz kur artışları sebebi ile şirketin faaliyet karlılığını gölgeleyen bir kambiyo zararı oluşmuştur. Kur risklerini azaltıcı çeşitli finansal yöntemler uygulanmakla birlikte, şirketin ihracat kabiliyetinin artırılması yolu ile de 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 oluşturmeyen 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 2,16 olarak görülmektedir. Bilindiği üzere likidite oranının 1 çıkması şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünün iyi olduğunu ve işletmenin likidite riskine kapalı olduğu anlamında gelmektedir. Şirketin sağlam likidite politikası sayesinde 1 olması tercih edilen oran, 2,16 olarak çıkmaktadır. Bu durumda işletmenin likidite riski bulunmamaktadır.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Henüz devreye girmeyen modernizasyon yatırımının da tamamlanması ile verimlilik artarak maliyetlerin daha düşeceği 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.

Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

Bu kısımda, işletme faaliyetlerini etkileyen riskler ve bu risklerle gelen fırsatlar, yönetim kurulunun bu riskler karşısında kullandığı strateji açık ve anlaşılabilir bir dille ortaya konulur. Risk yönetimi ile ilgili bu kısımda değerlendirilebilecek başlıklar aşağıdaki gibi sayılabilir:

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 daha önce de belirtildiği üzere şirket likidite riskinden uzaktır.

-- Döviz Riski : Şirket, finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Nitekim, 2013 yılının son çeyreğinde gerçekleşen sürpriz kur artışları sebebi ile şirketin faaliyet karlılığını gölgeleyen bir kambiyo zararı oluşmuştur. Kur riskleri, şirketin ihracat kabiliyetinin arttırılması yolu ile dengelenmeye çalışılmaktadır.

-- Piyasa Riski : Şirket asli finansmanının 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 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 ihtilafları 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-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) adresinde yayınlanmaktadır.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk , ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Ağustos 2014 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Ankara, 11 Ağustos 2014

**YKY BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

İbrahim GÖÇMEN , YMM
Sorumlu Ortak Baş Denetçi