



www.karsu.com.tr

KARSU TEKSTİL
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

01.01.2017 – 31.12.2017
Dönemine ait

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



A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun dönemi : 01.01.2017 – 31.12.2017
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 Müdürlüğüne 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
- Kayıtlı Sermaye Tavanı : 70.250.000,00 TL

Şirket'in hisseleri 1994 yılında halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2017 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 Aralık 2017 Pay Oranı %	31 Aralık 2016 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:

YÖNETİM KURULU	
Adı ve Soyadı	Görevi
Metin MOLU	Başkan
Arif MOLU	Başkan Vekili
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Müdür
Sıla Azra SEYOK	Üye-Genel Md.Yrd.
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye
Türkay AYDIN	Üye
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız
Selçuk ÖMERBAŞ	Üye-Bağımsız
Hüseyin Sami ÇELİK	Üye-Bağımsız
09.06.2017 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.	

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.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	
Adı ve Soyadı	Görevi
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Başkan
Selçuk ÖMERBAŞ	Üye
09.06.2017 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.	

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	
Adı ve Soyadı	Görevi
Selçuk ÖMERBAŞ	Başkan
Arif MOLU	Üye
Sıla Azra SEYOK	Üye
Türkay AYDIN	Üye
09.06.2017 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.	

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	
Adı ve Soyadı	Görevi
Hüseyin Sami ÇELİK	Başkan
Arif MOLU	Üye
Sıla Azra SEYOK	Üye
Hakan GERGİN	Üye
09.06.2017 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.	
Kurumsal Yönetim Komitesi; Ücret Komitesi'nin ve Aday Gösterme Komitesinin görevlerini de yerine getirmektedir.	

- **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.

- **Personel ve İşçi Sayısı** : 31.12.2017 itibariyle çalışan sayısı 445 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: 6.127.689 TL'dir.

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

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 548.355,67 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 705.093,72 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 106.291,00 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. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket, 31.12.2017 itibarıyla gayri menkullerine ekspertiz raporu düzenleterek rayiç değerleri ile kayıtlara almıştır. Oluşan değerlendirme farkları mali tablolara yansıtılmıştır.

1-Yatırımlar

Bu dönem içerisinde (01 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları: Harman Hallaç metal tutucu için 13.500 TL, İkinci el 2 adet cer makinesi için 30.009 TL, Basınçlı iplik kurutma makinesi kapağı için 46.670 TL olmak üzere toplamda **90.179 TL** harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Pamuk ambarı çevresi asfalt yol için **30.000 TL** harcama yapılmıştır.

c.Diğer: MQM projesi için 12.658 TL, diğer muhtelif demirbaşlar için 110.287 TL olmak üzere toplamda **122.945 TL** harcama yapılmıştır.

- Teşvikler

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 bulunulmuş olup, belge 10.07.2017 tarihinde kapanmıştır.

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. Bu belgenin süre uzatımı için Ekonomi Bakanlığı'na başvuruda bulunulmuş olup 09.05.2017 tarihine kadar süre uzatımı alınmıştır. 13.07.2017 tarihinde belge kapatımı için Ekonomi Bakanlığı'na başvuruda bulunulmuştur.

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 23.06.2017-22.12.2017 tarihleri arasında geçerli olan 2017/D1-03938 nolu Dahilde İşlemi İzin Belgesi almıştır. Bu belgenin süresi 22.03.2018 tarihine kadar uzatılmıştır.

31 Aralık 2017 itibarıyla değerlemesi tamamlanmış teşvik belgeli yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL'dir. Şirket tarafından ihtirazi kayıtlarla 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 2017 tarihine kadar endekslenmesiyle 2.103.625 TL değer artışı hesaplanmış, dolayısıyla toplam 3.671.758 TL teşvik belgesiz yatırım indirimi hakkı elde edilmiştir. Bununla birlikte şirketin yararlanabileceği toplam yatırım indirimi hakkı 7.818.967 TL olmuştur.

Şirketimiz dönemde; 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 842.326 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürle çalıştırma sebebiyle özürle teşvikinden 36.331 TL ve 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı Arge teşvikinden 922 TL, gelir vergisi teşvikinden 1.693 TL yararlanılmıştır.

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.

	31 Aralık 2017
	Katılım Oranı %
<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 Dış Ticaret AŞ. gayri faal durumdadır.

(**) Şirket %33 sermaye payına sahip olduğu LKF Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerini 22.05.2017 tarihi itibarıyla satmıştır. Bu satışla ilgili olarak (237.104,70 Euro) 953.232 TL gelir ve yine bu satışa bağlı olarak 76.802 TL hisse maliyeti 50.936 TL değerleme farkı ve 2.469.519 TL alacağından vazgeçmek suretiyle toplam 2.597.257 TL gider oluşmuştur. Vazgeçilen alacağın (611.944,64 Euro) 2.460.201 TL sermaye azaltımı, 9.317 TL ise cari hesap alacağından oluşmaktadır. Satılan şirket gayri faal olup hiçbir alacağı bulunmamaktadır. Satılan şirketin diğer ortakları da alacaklarını tahsil edememişlerdir. Vazgeçilen alacağın son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına göre oranı %1,7 'dir.

-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bağlı Ortaklıklar		
Kar-Ser Tekstil San. ve Tic. Ltd.Şti. **	0	0
İştirakler		
Molu Dış Ticaret A.Ş.	15.540	10.293
LKF Tekstil Boya San. Ve Tic. A.Ş. *	0	2.299.879
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş.	129	129
TOPLAM	15.669	2.310.301

(*) Sermayesine % 33 oranında iştirak ettiğimiz LKF Tekstil Boya San. Tic. A.Ş. hisseleri devir yoluyla 22.05.2017 tarihinde satılmıştır. (Not:35) (31 Aralık 2016: 2.056.624 TL'si sermaye azaltımından kaynaklanan alacaktır.)

(**)Şirketimizin; 20.000 TL'lik sermayesine % 96 oranında iştirak ettiği gayri faal bağlı ortaklığı "Kar-Ser Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti" nin tasfiye işlemleri bitmiş olup, Mimarşinan Vergi Dairesi tarafından mükellefiyet kaydı 27.12.2016 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş. *	316.185	313.631
TOPLAM	316.185	313.631

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

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İştirakler		
LKF Tekstil Boya San.Tic. A.Ş.	0	308
Bağlı Menkul Kıymetler		
Kayser-Kayseri Serbest Bölge Kur.İşl.A.Ş.	0	3.366
Ortaklar		
Ödenecek Temettüleri	25.305	34.889
TOPLAM	25.305	38.563

31 Aralık 2017 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 25.305 TL'nin 10.910 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 14.395 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.

(31 Aralık 2016 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 34.889 TL'nin 14.974 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 19.915 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.)

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle ilişkili taraflara yapılan satış yoktur. (31 Aralık 2016: Yoktur.)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir :

İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar*	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Diğer		
Molu Enerji Üretim A.Ş.	2.401.727	2.820.297
TOPLAM	2.401.727	2.820.297

(*) KDV hariç tutarlar olup, otoprodüktör şirket olarak kiralanan elektrik santrali kira bedelidir. (31 Aralık 2016: KDV hariç tutarlar olup, otoprodüktör şirket olarak kiralanan elektrik santrali kira bedeli ile elektrik kullanım bedelidir.)

4-Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5-Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri : 23.01.2017 - 26.01.2017 tarihleri arasında Bureau Veritas Gözetim Hizmetleri Ltd.Şti.tarafından ISO 14001:2004-OHSAS 18001:2007-ISO 9001:2008 denetlemesi yapılmıştır.

30.05.2017 tarihinde Artı Sağlık Çevre Kalite Danışmanlık Ltd.Şti. tarafından İş Sağlığı ve Güvenliği mevcut durum değerlendirilmesi yapılmıştır.

09.08.2017 tarihinde bağımsız denetçi olarak seçilen Rehber Bağımsız denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 30.06.2017 dönemi finansal raporların denetimi 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. Şirketin bu tür davaları için ayrılmış ve güncellenmiş dava karşılıkları tutarı 1.111.420 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 ulaşmış. Cirounu arttırmış. Türkiye'de yaşanan olağanüstü koşullara rağmen satış miktarlarında bir düşüş olmamıştır.

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

Şirket 09.06.2017 tarihinde esas sözleşmenin idare meclisi başlıklı 8 inci maddesinin tadili için olağanüstü genel kurul toplantısı yapmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.05.2017 tarih 29833736-110.03.02-E.6192 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 18.05.2017 tarih 25116462 sayılı yazılarıyla alınan izinler üzere ; esas sözleşmenin "**İdare Meclisi**" başlıklı 8 inci maddesinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesi ile ilgili esas sözleşme değişikliği oy birliği ile kabul edilmiştir.

ESKİ ŞEKLİ	YENİ ŞEKLİ
İdare Meclisi : Madde 8 - Şirketin işleri temsil ve idaresi hissedarlar genel kurulunda T.T.K. hükümlerine istinaden seçilen (7) kişilik bir İdare Meclisi ile bu İdare meclisinin kendi içinde veya dışarıdan sözleşme ile tayin edeceği bir Genel Müdür tarafından yürütülür. İdare Meclisi Genel Müdür'ün yetki ve sorumluluklarını sözleşme ile tespit eder. İlk İdare Meclisi üyeleri olarak üç yıl için aşağıda adları yazılı olanlar seçilmişlerdir. Dr. Sait Molu Ahmet Postgil Zeki Yahyabeyoğlu Kuddisi Dengiz Mehmet Altmışyedioğlu İsmail Sönmez Fikret Sandıkçıoğlu	Yönetim Kurulu: Madde 8 - Şirketin işleri, temsil ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz (9) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu ile ve bu Yönetim Kurulu'nun kendi içinde veya dışarıdan sözleşme ile tayin edeceği bir Genel Müdür tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu Genel Müdür'ün yetki ve sorumluluklarını sözleşme ile tespit eder.

10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları : Bu dönem içerisinde bağış olarak 2.110,00 TL yapılmıştır.

E. FİNANSAL DURUM**Özet Bilanço :**

	31.12.2017	31.12.2016
DÖNEN VARLIKLAR	129.052.937	121.423.767
DURAN VARLIKLAR	120.241.674	102.205.694
TOPLAM VARLIKLAR	249.294.611	223.629.461
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	117.668.570	84.447.581
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	82.809.849	104.453.808
ÖZKAYNAKLAR	48.816.192	34.728.072
TOPLAM KAYNAKLAR	249.294.611	223.629.461

Özet Gelir Tablosu :

	31.12.2017	31.12.2016
HASILAT	197.671.927	142.942.404
BRÜT KÂR	37.100.901	15.631.931
FAALİYET KÂRI	51.921.482	25.480.275
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARARI)	(828.093)	(10.525.077)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	(828.093)	(10.525.077)

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 alınmaya başlanmış; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik üretim miktarı % 2,7 oranında artmıştır. Satış miktarı ise % 5 oranında artmıştır. Net satışlarda TL bazda ise % 38'lik bir 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 2017	31 Aralık 2016
	TON	TON
İPLİK	11.109	10.559
KUMAŞ	110	155
	METRE	METRE
KUMAŞ	55.222	24.621

Geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik satış miktarında % 5'lik bir artış olmuştur. Net satışlarda TL bazında % 38'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, Iranex –Tahran ve Premiere Vision –Paris fuarlarında Karsu ürünleri tanıtılmıştır.

Karsu, iç pazarda ihracatçı kumaş ve konfeksiyon üreticileri tarafından aranan 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	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
	TON	TON
İPLİK	11.262	10.964
KUMAŞ	113	163
	METRE	METRE
KUMAŞ	61.692	31.717

Geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik üretim miktarında %2,7'lik bir artış olmuştur.

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	2017	2016
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler]	1,10	1,44
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Yükümlülükler]	0,71	1,00
Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar	4,11	5,44
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,47	0,38
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,33	0,47
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,20	0,16
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Toplam Varlıklar]	0,79	0,64
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/K.V. Ticari Alacaklar Ort.]	3,33	3,10
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [365/Alacak Devir Hızı]	109	118
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	4,16	4,29
Stok Devir Hızı (gün) [365/Stok Devir Hızı]	88	85
Satışlar Maliyeti/Net Satışlar	0,81	0,89
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,19	0,11
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,26	0,18

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 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**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Sermaye	38.431.875	38.431.875
Yasal Yedekler	2.283.023	2.283.023
Sermaye	40.714.898	40.714.898
Toplam Özkaynaklar (-)	(48.816.192)	(34.728.072)
Sermayesiz Özkaynaklar	(8.101.294)	5.986.826
Sermayesiz Özkaynak/Sermaye Oranı	(0,20)	0,15

Şirket sermayesinin %100'ünü korumaktadır. (31 Aralık 2016 : % 85'ini korumaktadır.)

b- Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

Şirket alacak yapısının ve hızının artırılması yönünde alınmış olan ve tedbirleri uygulamayı kararlılıkla devam ettirecektir.

c- Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :

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

d- Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :

Dönem zararı oluşmuştur.

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 borçların) 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 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam Borçlar	193.990.035	185.858.138
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(9.036.328)	(27.696.943)
Net Borç	184.953.707	158.161.195
Toplam Özkaynaklar	48.816.192	34.728.072
Toplam Sermaye	233.769.899	192.889.267
Net Borç/Sermaye Oranı	0,79	0,82

b) Finansal araçlar ve kategorileri

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	9.036.328	27.696.943
Ticari Alacaklar	58.539.739	43.650.300
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	156.861.291	156.165.891
Ticari Borçlar	25.292.307	17.736.019

(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 % 48'i sigortalanmıştır.

Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşterilerden yaklaşık % 52'si 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 artırılmasına ve iç piyasa satışlarında dövizli satışlara ağırlık vermekte, toplam satışların yaklaşık % 86'sı dövizli satış, %14'lük kısmı ise satış tarihindeki döviz satış kuru karşılığı Türk Lirası olarak 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 11 parçadan oluşan ve 01.10.2019 tarihinde tamamıyla itfa olacak, toplamda 10.050.000 Euro ve 2.000.000 ABD Doları opsiyon sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmelerin 31 Aralık 2017 itibarıyla detayları ve makul değerleri 2.147.144 TL olup katlanılan maliyet ise 1.141.607 TL olmuştur.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda TL'nin belirtilen para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesinin öz kaynaklar ile kar/zararı ne tutarda arttıracığı aşağıda gösterilmektedir. Bu analizde diğer tüm değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmaktadır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu

31 Aralık 2017

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.028.827)	1.028.827
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	(1.028.827)	1.028.827
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(10.127.712)	10.127.712
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Avro net etki (4+5)	(10.127.712)	10.127.712

Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde

7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	40.318	(40.318)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	40.318	(40.318)
Toplam(3+6+9)	(11.116.221)	11.116.221

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu

31 Aralık 2016

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.245.827)	1.245.827
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	(1.245.827)	1.245.827
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(9.208.170)	9.208.170
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Avro net etki (4+5)	(9.208.170)	9.208.170
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde		
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	41.486	(41.486)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	41.486	(41.486)
Toplam(3+6+9)	(10.412.511)	10.412.511

(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 0,71 olarak hesaplanmaktadır.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Dövizdeki kur artışının fiyatlara yansımalarıyla net satışlarda TL bazında % 38'lik artış sağlanmıştır. Önümüzdeki dönemde piyasalarda olağanüstü bir durum olmaması halinde şirketin pazar payını koruması ve karlılığını istenen düzeye çıkarması beklenmektedir.

Kar dağıtım önerisi ve sonuç

Dağıtılacak kâr oluşmamıştır.

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 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: Yoktur.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU :

Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., kurumlaşma yönündeki gayretlerini daha da güçlendirmek için Sermaye Piyasası Kurulu'na 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.