



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

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

**01.01.2020 - 31.03.2020 DÖNEMİNE AİT**



**IS USING RENEWABLE ENERGY**



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

# İçindekiler

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



## A. GENEL BİLGİLER

|                           |                                                          |
|---------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>1. Raporun dönemi</b>  | : 01.01.2020 – 31.03.2020                                |
| <b>2. Şirketin unvanı</b> | : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.                  |
| Ticaret sicil No          | : İncesu-556                                             |
| Mersis Numarası           | : 0525001696200017                                       |
| Merkez Telefon            | : 0352 697 40 01 Pbx                                     |
| Fax                       | : 0352 697 40 26 – 27                                    |
| İstanbul Satış Büro Tel.  | : 0212 288 33 89                                         |
| Fax                       | : 0212 267 24 44                                         |
| İnternet sitesi adresi    | : <a href="http://www.karsu.com.tr">www.karsu.com.tr</a> |

### Vizyonumuz

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

### Misyonumuz

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

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

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

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

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

- **Sermaye** : 35.100.498,42 TL

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

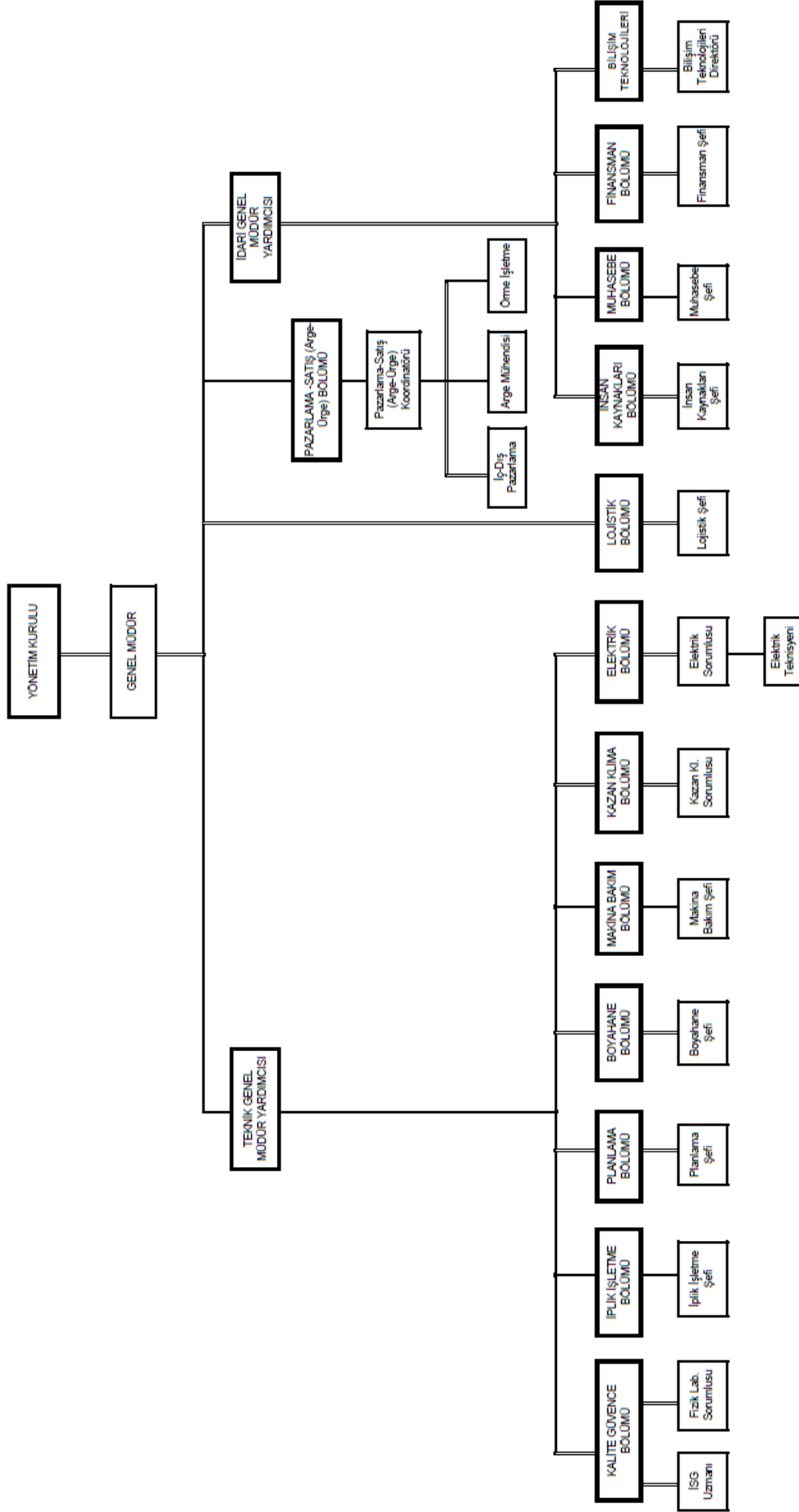
Şirket'in hisseleri 1994 yılında halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla halka açıklık oranı yaklaşık % 30'dur. Şirket'in % 5 nispetinden fazla pay oranına sahip ortakları ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. İmtiyazlı pay yoktur.

- **Ortaklık Yapısı** :

| Adı Soyadı                     | 31 Mart 2020<br>Pay Oranı % | 31 Aralık 2019<br>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                         |
| <b>Toplam</b>                  | <b>100,00</b>               | <b>100,00</b>                 |

# ORGANİZASYON ŞEMASI

DOK. NO : F KG 128  
REV. NO : 16  
Tarih: 28.02.2019



#### 4. Yönetim Organı:

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

Yönetim Kurulu Üyeleri 09.06.2017 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir. Görev başlangıç tarihleri: 09.06.2017, Görev bitiş tarihleri: 09.06.2020'dir. (Hüseyin Faik Açıkalın; 05.04.2019 - 09.06.2020)

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

#### Yönetim Kurulu Yetki Sınırları :

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

#### 5. Yönetim Kurulu Komiteleri :

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

Komitelerin çalışma esasları belirlenmiş olup şirket internet sitesinde yer almaktadır. Ayrıca özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmuştur.

#### Denetimden sorumlu komite:

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanmasını sağlar. Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine,

gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Komite iki üyeden oluşmuştur. Üyelerin tamamı bağımsız üyelerdir.

**Riskin erken saptanması komitesi:**

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

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

Komite dört üyeden oluşmuştur. Komitenin başkanı bağımsız üyedir.

**Kurumsal yönetim komitesi:**

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

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

## YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

### Denetimden Sorumlu Komite

| Adı Soyadı            | Görevi |
|-----------------------|--------|
| Selçuk ÖMERBAŞ        | Başkan |
| Hüseyin Sami ÇELİK    | Üye    |
| Hüseyin Faik AÇIKALIN | Üye    |

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

### Kurumsal Yönetim Komitesi

| Adı Soyadı         | Görevi |
|--------------------|--------|
| Hüseyin Sami ÇELİK | Başkan |
| Arif MOLU          | Üye    |
| Sıla Azra SEYOK    | Üye    |
| Hakan GERGİN       | Üye    |

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

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

- **Üst Düzey Yönetici** : Şirketin üst düzey yönetim kadrosu, Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmakta, Yönetim Kurulu üyesi Nevzat SEYOK aynı zamanda Genel Müdür olarak da görev yapmaktadır.

- **Personel ve İşçi Sayısı** : 31.03.2020 itibarıyla çalışan sayısı 485 kişi'dir.

- **Toplu Sözleşme Uygulamaları** : Türkiye Tekstil, Örne ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası (TEKSİF) ile Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası (TÜTSİS) arasında XXV. Dönem grup toplu iş sözleşmesi 01.04.2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 07.09.2019 tarihinde imzalanmış olup, 36 ay süreli (31.03.2022) olarak yürürlüğe girmiştir. Çalışanlara toplu sözleşmelere göre ücret verilmektedir. Sigortaları yasal süreler içinde yapılmaktadır. Sendika gereği sosyal yardımlar yapılmaktadır. Çalışanlara mesleki eğitim verilmektedir.

- Kıdem Tazminatı Karşılığı olarak dönem sonu itibarıyla ayrılan karşılık tutarı: 6.802.552 TL'dir.

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

|                                                              |                 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|
| 1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam huzur hakkı (Brüt) | : 194.671,56 TL |
| Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)                   | : 239.036,04 TL |
| Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı       | : 0,00 TL       |
| 2- Ödenek, yolluk, konaklama ve temsil giderleri             | : 23.865,65 TL  |

Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek huzur hakları 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 :

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 ve üretiminde yosun kullanılan Seacell 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.

Çevreye saygılı ürünlerin üretilmesi konusunda da önemli çalışmalar yapılmıştır. Kenevir, organik pamuk, recycle pes lifleri ve bunların diğer liflerle karışımlarından iplikler üretilerek müşterilerimizin beğenisine sunulmuştur.

### Araştırma ve Geliştirme Hedefleri :

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

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

Kurulduğu günden bugüne, ürün kalitesi ve müşteri memnuniyeti yanında, çalışanlarının sağlık ve güvenliklerinin sağlanması ile çevreye olan duyarlılığını sürdüren Karsu Tekstil San. ve Tic. A.Ş., yıl içerisinde ISO 9001 (Kalite Yönetim Sistemi), ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi), OHSAS 18001

(İş Güvenliği ve Çalışan Sağlığı) Sistem belgeleriyle ilgili entegre sistem denetimlerinden başarıyla geçmiştir.

## D. FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### 1-Yatırımlar

Bu dönem içerisinde (01 Ocak 2020 - 31 Mart 2020) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

**a.Üretim Yatırımları:** 10 adet suessen vater otomasyonları revizesi için 162.421 TL, 2 adet cer makinesi için 595.426 TL, 2 adet trützschler tarak makinesi için 31.534 TL, 2 adet link bobini için 3.114.121 TL, 1 adet Hava jetli iplik eğirme makinesi vortex için 2.457.541 TL, 1 adet katlama makinesi için 234.250 TL, 4.işletme h.hallaç hattı ekranı için 48.456 TL, 1 adet elektrikli forklift için 72.460 TL, 1 adet klima kumanda paneli için 13.000 TL olmak üzere toplamda **6.729.209 TL** harcama yapılmıştır.

**b.Yapı ve İnşaat Yatırımları:** Yangın tesisatı uygulama projesi için **328.000 TL** harcama yapılmıştır.

**c.Diğer:** Netsis 3 versiyon güncelleme için 22.890 TL, 10 yıllık Karsilver, Karblack, Fizzy lisansları için 3.420 TL, 3 yıllık araç takip lisansı için 6.092 TL, 85 adet yangın söndürme tüpü için 22.950 TL, diğer muhtelif demirbaşlar 34.823 TL olmak üzere toplamda **90.175 TL** harcama yapılmıştır.

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

Şirketin iç denetimi 2 kişilik denetim ekibi tarafından gerçekleştirilmiştir.

### 3-Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranları :

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

| İŞTİRAKLER VE BAĞLI MENKUL KIYMETLER     |                              |
|------------------------------------------|------------------------------|
| İştirakler                               | 31 Mart 2020 Katılım Oranı % |
| Molu Dış Ticaret A.Ş. *                  | 40                           |
| Bağlı Menkul Kıymetler                   |                              |
| Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş. | 0,60                         |
| Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.             | 0,0063                       |

(\*) Molu Dış Ticaret A.Ş. gayri faal bir şirket olup özkaynağı (-) değere döndüğü için hem iştirak katılım tutarına hem de alacak tutarına (%100) karşılık ayrılmıştır.

## İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 31 Mart 2020 | 31 Aralık 2019 |
|--------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>İştirakler</b>                    |              |                |
| Molu Dış Ticaret A.Ş.                | 72.348       | 70.415         |
| Alacak Karşılığı (-) *               | (70.415)     | (70.415)       |
| <b>TOPLAM</b>                        | <b>1.933</b> | <b>0</b>       |

(\*) İştirak Molu Dış Ticaret A.Ş. gayri faal bir şirket olup özkaynağı (-) değere döndüğü için hem iştirak katılım tutarına hem de alacak tutarına (%100) karşılık ayrılmıştır.

| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 31 Mart 2020   | 31 Aralık 2019 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Diğer</b>                      |                |                |
| Molu Enerji Üretim A.Ş. *         | 822.372        | 651.717        |
| <b>TOPLAM</b>                     | <b>822.372</b> | <b>651.717</b> |

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

| İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 31 Mart 2020  | 31 Aralık 2019 |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Ortaklar</b>                  |               |                |
| Ödenecek Temettüleri             | 19.689        | 19.689         |
| <b>TOPLAM</b>                    | <b>19.689</b> | <b>19.689</b>  |

31 Mart 2020 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 19.689 TL'nin 8.041 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 11.648 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.

(31 Aralık 2019 itibariyle ödenecek temettülerdeki bakiye tutar 19.689 TL'nin 8.041 TL'si 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan kar dağıtımından, 11.648 TL'si ise önceki yıllar kar dağıtımlarından kar payını almayan ortaklara ait temettü alacaklarıdır.)

31 Mart 2020 tarihi itibariyle ilişkili taraflara yapılan satış yoktur. (31 Aralık 2019: Yoktur.)

31 Mart 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir :

| İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar* | 31 Mart 2020     | 31 Aralık 2019   |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Diğer</b>                          |                  |                  |
| Molu Enerji Üretim A.Ş.               | 1.929.130        | 4.239.745        |
| <b>TOPLAM</b>                         | <b>1.929.130</b> | <b>4.239.746</b> |

(\*) KDV hariç tutarlar olup, elektrik santrali kira bedelidir. (31 Aralık 2019: KDV hariç tutarlar olup, elektrik santrali kira bedelidir.)

#### 4-Şirketin iktisap ettiği kendi payları :

Yoktur.

#### 5-Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

- Kayseri Gümrük Müdürlüğüne 06.01.2020 tarihinde C tipi Özel Antrepo denetimi gerçekleştirildi.

**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 278.707 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 ulaşamamışsa veya karar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler :**

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

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

Yapılmamıştır.

**10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları :** Bu dönem içerisinde bağış olarak 20.500 TL yardım yapılmıştır.

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

## **E. FİNANSAL DURUM**

**ÖZET BİLANÇO:**

|                                  | <b>31 Mart 2020</b> | <b>31 Aralık 2019</b> |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>           | 285.714.875         | 224.787.892           |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>           | 156.343.674         | 131.805.051           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>          | <b>442.058.549</b>  | <b>356.592.943</b>    |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> | 195.424.875         | 186.111.849           |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> | 182.250.683         | 109.472.031           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>               | 64.382.991          | 61.009.063            |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>          | <b>442.058.549</b>  | <b>356.592.943</b>    |

**ÖZET GELİR TABLOSU :**

|                                                         | 31 Mart 2020 | 31 Mart 2019 |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>HASILAT</b>                                          | 74.024.377   | 76.810.917   |
| <b>BRÜT KÂR</b>                                         | 12.810.727   | 11.460.118   |
| <b>FAALİYET KÂRI</b>                                    | 23.823.546   | 12.789.841   |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARARI)</b> | 4.597.036    | 251.001      |
| <b>DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>                              | 3.488.633    | 87.663       |

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

|                                                                         | 31 Mart<br>2020 | 31 Mart<br>2019 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler]</b>            | 1,46            | 1,61            |
| <b>Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Yükümlülükler]</b> | 1,06            | 1,06            |
| <b>Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar</b>                                | 5,87            | 4,07            |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar</b>                       | 0,44            | 0,35            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar</b>                       | 0,41            | 0,45            |
| <b>Özkaynaklar/Toplam Varlıklar</b>                                     | 0,15            | 0,20            |
| <b>Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Toplam Varlıklar]</b>                 | 0,17            | 0,26            |
| <b>Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/K.V. Ticari Alacaklar Ort.]</b>      | 0,83            | 0,87            |
| <b>Alacakların Tahsil Süresi (gün) [365/Alacak Devir Hızı]</b>          | 109             | 105             |
| <b>Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]</b>                           | 0,78            | 1,17            |
| <b>Stok Devir Hızı (gün) [365/Stok Devir Hızı]</b>                      | 117             | 78              |
| <b>Satışlar Maliyeti/Net Satışlar</b>                                   | 0,83            | 0,85            |
| <b>Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]</b>                    | 0,17            | 0,15            |
| <b>Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]</b>         | 0,32            | 0,17            |

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

Finansal durumla ilgili analiz, sonraki bölümlerde yapılmıştır.

**b- Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi :**

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

**c- Belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :**

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

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

**SATIŞLAR**

| Cinsi | 31 Mart 2020 | 31 Mart 2019 |
|-------|--------------|--------------|
| İplik | 2.807 ton    | 3.140 ton    |
| Kumaş | 27 ton       | 25 ton       |
| Kumaş | 2.137 metre  | 5.255 metre  |

Bu dönemde; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik satışları miktar bazında % 11 oranında azalış göstermiştir. Net satışlarda TL bazında ise % 4lük azalış gerçekleşmiştir.

Şirket, 24.03.2020 tarihinden itibaren ülkemizi ve tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19 Salgını Nedeniyle Üretim hattından bazı bölümlerin üretimine geçici bir süre ile kısmi olarak ara verilmesi ve kısa çalışma programının uygulanması karar vermiş olup detaylı açıklamayı KAP'ta yapmıştır. Dolayısıyla bu durumun şirketin üretim ve satışlarına etkisi olmuştur.

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 ve Premiere Vision – Paris fuarlarında Karsu ürünleri tanıtılmıştır. Katılacağımız bazı fuarlar ise küresel pandemi nedeniyle ertelenmiştir.

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

**ÜRETİM**

| Cinsi | 31 Mart 2020 | 31 Mart 2019 |
|-------|--------------|--------------|
| İplik | 2.803 ton    | 3.024 ton    |
| Kumaş | 36 ton       | 28 ton       |
| Kumaş | - metre      | 10.722 metre |

Bu dönemde; geçtiğimiz yıl aynı döneme göre iplik üretim miktarı %7 oranında azalış göstermiştir.

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

Ülkemizde ve dünyada yaşanan ekonomik durgunluğa rağmen, şirket karlılığında düşme olmamıştır. Bu olağandışı dönemde de pazardaki payını koruyarak faaliyetlerini başarı ile sürdürmüştür.

**c- İleriye dönük beklentiler :**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Sermaye Kaybının Tespiti**

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

|                                          | 31 Mart 2020        | 31 Aralık 2019      |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sermaye                                  | 38.431.875          | 38.431.875          |
| Yedekler                                 | 2.283.023           | 2.283.023           |
| <b>Sermaye</b>                           | <b>40.714.898</b>   | <b>40.714.898</b>   |
| Toplam Özkaynaklar (-)                   | (64.382.991)        | (61.009.063)        |
| <b>Sermayesiz Özkaynaklar</b>            | <b>(23.668.093)</b> | <b>(20.294.165)</b> |
| <b>Sermayesiz Özkaynak/Sermaye Oranı</b> | <b>(0,58)</b>       | <b>(0,50)</b>       |

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

Şirket sermayesinin %100'ünü korumaktadır. (31 Aralık 2019 : % 100'ünü korumaktadır.)

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

Şirket alacak yapısının ve hızının artırılması yönünde alınmış olan tedbirleri uygulama devam etmektedir. Şirket özellikle döviz kaynaklı finansal risklerden korunmak için opsiyon sözleşmeleri, forward işlemlerinin yanısıra düşen TL kredi faiz oranları paralelinde TL kredilerine de (Exim) ağırlık verecektir.

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

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

**d- Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :**

Ara dönemlerde kâr dağıtımı yapılmamaktadır. Dönem kârlı kapanmıştır. Kâr dağıtımları yıllık bilançolar üzerinden genel kurul kararı ile yapılmaktadır.

**e- Dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağı :**

Şirketin geçmiş yıl zararları bulunduğu için kârlı dönemlere ait geçmiş yıl kârları bu zararlara mahsup edilmektedir.

## **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 değerlendirilmesi**

**(a) Sermaye Risk Yönetimi**

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

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

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

|                               | 31 Mart 2020       | 31 Aralık 2019     |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Toplam Borçlar                | 367.225.573        | 286.198.893        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri (-) | (80.795.909)       | (27.177.814)       |
| <b>Net Borç</b>               | <b>286.429.664</b> | <b>259.021.079</b> |
| Toplam Özkaynaklar            | 64.382.991         | 61.009.063         |
| <b>Toplam Sermaye</b>         | <b>350.812.655</b> | <b>320.030.142</b> |
| <b>Net Borç/Sermaye Oranı</b> | <b>0,82</b>        | <b>0,81</b>        |

## b) Finansal araçlar ve kategorileri

### Faiz Pozisyonu Tablosu

|                                         | 31 Mart 2020       | 31 Aralık 2019     |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>    |                    |                    |
| <b>Finansal Varlıklar</b>               | <b>11.375.616</b>  | <b>12.446.313</b>  |
| Vadeli Mevduat                          | 11.375.616         | 12.446.313         |
| <b>Finansal Yükümlülükler</b>           | <b>195.412.971</b> | <b>148.747.240</b> |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar          | 17.899.984         | 1.100.368          |
| Finansal Kiralama İşl.Borçlar           | 4.317.641          | 4.264.488          |
| Banka Kredileri                         | 173.195.346        | 143.382.384        |
| <b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b> |                    |                    |
| <b>Finansal Yükümlülükler</b>           | <b>106.012.308</b> | <b>84.334.350</b>  |
| Finansal Kiralama İşl.Borçlar           | 0                  | 0                  |
| Banka Kredileri                         | 106.012.308        | 84.334.350         |

31 Mart 2020 itibarıyla sabit faizli döviz yükümlülüklerinin ortalama faiz oranı % 3,78, değişken faizli dövizli yükümlülüklerinin ortalama faiz oranı USD için libor + 1.05, EUR için Exim İşletme Sermayesi Eurobor +2.35, TL kredilerde 11.08'dir. Exim Reeskont kredisi için Eurobor + 0.40'dır. Vadeli mevduatın O/N faiz oranı : EUR % 0.40, USD %2.05'dir.

(31 Aralık 2019 itibarıyla sabit faizli döviz yükümlülüklerinin ortalama faiz oranı % 3,90, değişken faizli dövizli yükümlülüklerinin ortalama faiz oranı USD için libor + 1.05, EUR için Exim İşletme Sermayesi Eurobor +2.35'dir. Exim Reeskont kredisi için Eurobor + 0,60'dır. Vadeli mevduatın O/N faiz oranı : EUR %1,25, USD %3,08, TL'de ise %17,03'dür.)

## (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 % 58'i sigortalıdır.

Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşterilerden yaklaşık % 42'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 % 85'i dövizli satış, %15'lik kısmı ise kur riskine maruz kalmamak için kur farkı dahil satış yapılmaktadır. Bu şekilde kur riski dengelenmeye çalışılmaktadır.

Ayrıca şirket opsiyon sözleşmeleri ile kur riskini hafifletmeye çalışmaktadır. Bu kapsamda Şirket, uzun vadeli dövizli borçlarının bir kısmı için kur riskinden korunmak amacıyla 18 parçadan oluşan ve 10.11.2020 tarihinde tamamıyla itfa olacak, toplamda 1.900.000 Euro ve 2.775.000 ABD Doları opsiyon sözleşmesi imzalamıştır.

31 Mart 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda TL'nin belirtilen para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesinin öz kaynaklar ile kar/zararı ne tutarda arttıracacağı aşağıda gösterilmektedir. Bu analizde diğer tüm değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmaktadır.

**Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu**  
**31 Mart 2020**

|                                                            | <b>Kar/Zarar</b>                   |                                     |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                            | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde         |                                    |                                     |
| 1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                        | (1.091.093)                        | 1.091.093                           |
| 2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                   | -                                  | -                                   |
| <b>3-ABD Doları net etki (1+2)</b>                         | <b>(1.091.093)</b>                 | <b>1.091.093</b>                    |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde               |                                    |                                     |
| 4-Avro net varlık/yükümlülüğü                              | (8.403.029)                        | 8.403.029                           |
| 5-Avro riskinden korunan kısım (-)                         | -                                  | -                                   |
| <b>6-Avro net etki (4+5)</b>                               | <b>(8.403.029)</b>                 | <b>8.403.029</b>                    |
| Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde |                                    |                                     |
| 7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü                       | 72.119                             | (72.119)                            |
| 8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)                  | -                                  | -                                   |
| <b>9-Diğer döviz net etki (7+8)</b>                        | <b>72.119</b>                      | <b>(72.119)</b>                     |
| <b>Toplam(3+6+9)</b>                                       | <b>(9.422.003)</b>                 | <b>9.422.003</b>                    |

**Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu**  
**31 Aralık 2019**

|                                                            | <b>Kar/Zarar</b>                   |                                     |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                            | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde         |                                    |                                     |
| 1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                        | (1.249.334)                        | 1.249.334                           |
| 2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                   | -                                  | -                                   |
| <b>3-ABD Doları net etki (1+2)</b>                         | <b>(1.249.334)</b>                 | <b>1.249.334</b>                    |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde               |                                    |                                     |
| 4-Avro net varlık/yükümlülüğü                              | (12.393.898)                       | 12.393.898                          |
| 5-Avro riskinden korunan kısım (-)                         | -                                  | -                                   |
| <b>6-Avro net etki (4+5)</b>                               | <b>(12.393.898)</b>                | <b>12.393.898</b>                   |
| Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde |                                    |                                     |
| 7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü                       | 65.016                             | (65.016)                            |
| 8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)                  | -                                  | -                                   |
| <b>9-Diğer döviz net etki (7+8)</b>                        | <b>65.016</b>                      | <b>(65.016)</b>                     |
| <b>Toplam(3+6+9)</b>                                       | <b>(13.578.216)</b>                | <b>13.578.216</b>                   |

**(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. Banka kredileri ile ilgili borçlanma faiz oranları şu şekildedir.

31 Mart 2020 itibariyle sabit faizli döviz yükümlülüklerin ortalama faiz oranı % 3.78, değişken faizli dövizli yükümlülüklerin ortalama faiz oranı USD için libor + 1.05, EUR için Exim İşletme Sermayesi Eurobor +2.35, TL kredilerde 11.08'dir. Exim Reeskont kredisi için Eurobor + 0.40'dır. Vadeli mevduatın O/N faiz oranı : EUR % 0.40, USD %2.05'dir.

**(f) Fiyat riski**

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

### **(g) Kredi riski yönetimi**

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirket nakit ve benzeri varlıklarının büyüklüğü, müşterilerden olan alacaklar sigorta ve dbs ile güvence altına alınarak kredi riski minimuma indirilmeye çalışılmıştır.

### **(h) Likidite risk yönetimi**

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirketin likidite oranı 1,06 olarak hesaplanmaktadır. Şirketin dönem sonu itibarıyla bankalar nezdinde kullanabileceği limit yaklaşık 75 milyon EURO seviyesindedir. Bu nedenle likidite riskinin maruz kalınması halinde şirket limitleri yeterli seviyededir.

### **İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz**

Şirketimiz 2019 yılından beri gelen yurtiçi piyasalarda oluşan olağanüstü dalgalanmalara rağmen faaliyet kârlılığı yönünden başarılı bir dönem geçirmiştir. Şirket aynı kararlılık ile pazardaki etkin pozisyonunu ve faaliyet kârlılığını koruyacağını öngörmektedir.

### **Kar dağıtım önerisi ve sonuç**

Dönem kârlı kapanmıştır. Kâr dağıtımları yıllık bilançolar üzerinden genel kurul kararı ile yapılmaktadır.

### **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 personel istihdamı nedeniyle insan kaynakları ile ilgili risk

-- 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. Şirket rekabet riskine karşı üretim tesislerini modernizasyonuna ağırlık vererek riski minimuma indirmeye çalışmaktadır.

### **Finansal riskler**

**Alacak Riski:** Tamamı kısa vadeli satışlardan oluşan alacaklar şirketin düzgün müşteri portföyü sayesinde herhangi bir risk taşımamaktadır. Bununla beraber, şirket alacak kaynaklı riskleri asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Bu tedbirlerden önde gelen üç tanesi; müşteri ile ilgili güncel istihbarat toplanması, alacakların mümkün olduğunca sigortalanması ve sigortalanamayan durumda Doğrudan Borçlandırma Sistemi ile ödeme yapmaya sevk edilmesi olarak sayılabilir. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring ve alacak sigortası kapsamına alınarak risk azaltılmaya çalışılmıştır.

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

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

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

### **Hukuki riskler**

-- İşletme aleyhine açılan davalar ve yürütülen icra takipleri : Şirketin aleyhine açılan davalar şirketin tecrübeli yönetim kadrosu ve hukukçuları ile şirketin asgari zarar görebileceği şekilde yönetilmektedir. Şirketin hali hazırda devam eden işçi davaları nedeniyle toplam riski 278.707 TL'dir.

-- 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 HUSUSAR**

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

Yoktur.

**2-Esas Sözleşme Değişiklikleri:** Yoktur.