

**SÖKTAŞ**

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEMİ**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**A. Kısaca Grup ve Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler**

Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”) 1971 yılında Söke, Aydın’da kurulmuş olup 19 Ocak 2011 tarihinde gerçekleşen olağanüstü genel kurul toplantısında Türkiye’deki kumaş üretim ve tarım-süt hayvancılığı faaliyetlerini kısmi bölünme yoluyla ayırmıştır. Bu tarihten sonraki ana faaliyet konusu iştirak yatırım ve yönetimi ile pamuk ipliği üretimi ve satışı olarak devam etmektedir. Kısmi bölünme sonrası oluşan şirketlerin kuruluş ve tescil işlemleri 31 Ocak 2011 tarihinde tamamlanmış olup Grup’un Türkiye’deki kumaş üretim faaliyetlerini Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Söktaş Dokuma”), tarım ve süt hayvancılığı faaliyetlerini Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş. (“Efeler Çiftliği”) 1 Şubat 2011 tarihinden itibaren sürdürmeye başlamışlardır.

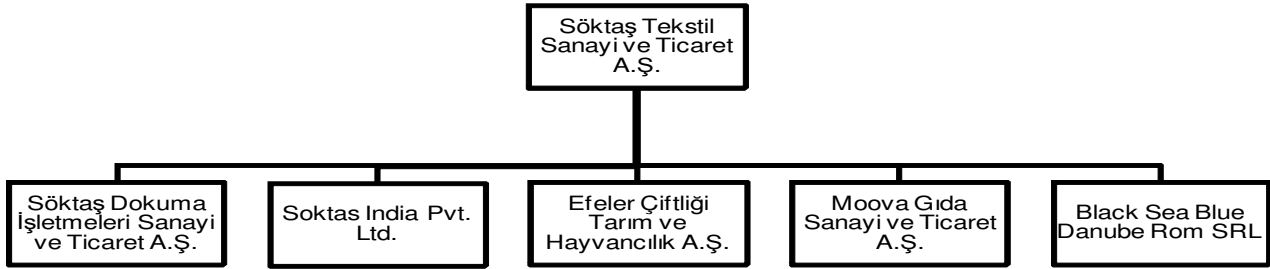
Şirket üretim faaliyetlerini Söke-Aydın’daki tesislerinde sürdürmektedir. Ayrıca, Şirket’in Ege Serbest Bölgesi’nde ve İstanbul Beyoğlu’nda iki adet şubesi bulunmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlı olup hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmekte olup Şirket’in nihai ana ortağı Kayhan Ailesi’dir.

Şirket’in kayıtlı merkez ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Cumhuriyet Mahallesi, Akeller Caddesi No:54,  
Söke-Aydın

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in bağlı ortaklıklarının (“bağlı ortaklıklar”) (bundan sonra toplu olarak “Grup” ya da “Söktaş” olarak adlandırılacaktır) faaliyet konuları ve ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:



	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Faaliyet Bölümü</b>
1.Söktaş Dokuma	Kumaş Üretim	Tekstil
2.Söktas India Pvt Ltd (“Söktas India”) - Hindistan’da yerleşik	Kumaş Üretim	Tekstil
3.Efeler Çiftliği	Tarım ve Hayvancılık	Tarım ve Süt İşleme
4.Moova Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Moova Gıda”)	Süt İşleme	Tarım ve Süt İşleme
5.Black Sea Blue Danube Rom SRL (“BSBD”) - Romanya’da yerleşik	Tarım	Tarım ve Süt İşleme

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler**

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Muzaffer M. Kayhan	Başkan
Muharrem H. Kayhan	Başkan Yrd., Murahhas Üye
E. Hilmi Kayhan	Başkan Yrd., Murahhas Üye
Korkmaz İlkorur	Üye
Vecdet Kayhan	Üye
Yakup Güngör	Üye (Bağımsız Üye)
M. Nedim Ölçer	Üye (Bağımsız Üye)
Tevfik Özakat	Denetçi
E. Reşat Kutucular	Denetçi

**Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı**

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ile Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9. maddesinde belirtilen yetkilere haizdir.

**B. Grup'un Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım Politikası ve Temettü Uygulamaları**

**Genel Değerlendirme**

**Tekstil İş Kolu**

Dünya piyasaları 2012 yılının birinci çeyreğine olumlu beklentilerle başlamasına rağmen Euro Bölgesi borç krizi ile ilgili endişelerin tekrar artması sebebiyle sıkıntılı bir sürece girmiştir. Bu sürecin genel tüketim, perakende ve tekstil sektörü üzerinde de etkisi vardır. Bu sürecin etkileri hem Türkiye pazarında hem de Avrupa Birliği pazarında kendini göstermiş ve genel tüketim 2011 yılındaki seviyelerin gerisine düşmüştür.

2012 yılının birinci çeyreğinde tekstil iş kolumuzda satış miktarları geçen yılın aynı dönemine göre bir miktar düşmüş olmasına rağmen satış fiyatlarımızda ve marjlarımızda iyileşme imkanı olmuştur. Hindistan'daki fabrikamızda hem satış miktarı yönünden hem de karlılık yönünden olumlu gelişmeler yaşanmıştır.

Tekstil iş kolumuzda 2012 yılının ikinci çeyreğinde bu gelişimi sürdürebileceğimizi tahmin etmekteyiz.

İlk faz yatırımı tamamlanmış olan Hindistan iştirakimizin, ikinci faza geçişi için piyasa şartları izlenecektir. Türkiye'deki tekstil işletmemiz için 2012 yılı başında 23 adet dokuma tezgahı ve bir adet numune tezgahı yatırımı yapılmış olup bunun haricinde yakın gelecekte önemli bir yatırım ihtiyacı öngörülmektedir.

Hindistan'da ortaya çıkan üretim kapasitesi, Türkiye'deki mevcut işimize ek hacim sağlamıştır. Böylelikle, Şirketimiz yüksek katma değerli gömleklik kumaş işinde kıtalararası bir kuruluş haline gelmiştir. Pazarlama alanında yapılan yatırımlara bağlı olarak Çin, Brezilya ve diğer Uzak Doğu ülkelerine yapılan satışlarımız artmaktadır.

Grupumuz değişen piyasa şartlarında gerekli önlemleri almak üzere pazarlama faaliyetlerini ve operasyonlarını sürekli gözden geçirmektedir.

# **SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

## **1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Katma değeri yüksek “ipliği boyalı gömleklik kumaşta dünya lideri olmak” vizyonumuz geçerliliğini korumaktadır.

Şirketimiz, amacı “10 yılda 10 dünya markası yaratılması” olan dünyanın ilk ve tek devlet destekli markalaşma programı Turquality Destek Programı’na Söktaş markasıyla kabul edilmiştir.

#### **Tarım ve Süt İşleme İş Kolu**

Dünya piyasalarında zirai emtea fiyatlarında 2011 yılında başlayan yükseliş Efeler Çiftliği’ndeki çiğ süt üretim maliyetlerimizi 2012 yılının birinci çeyreğinde olumsuz etkilemiştir. Sağmal sürüde verim artışı gibi nedenlerle yapılan reformasyonun gayri nakdi zarar etkisi de olmuştur.

2012 yılının ikinci yarısından itibaren gerek beslenme reçetelerinde yapılacak değişiklikler, gerekse artan süt veriminin etkisiyle çiğ süt üretim maliyetlerinde daha olumlu sonuçlar görülecektir.

Efeler Çiftliği’nde 2012 yılının son çeyreğinden itibaren artacak olan sağmal inek sayısına bağlı olarak üretilen çiğ süt miktarının da artması ile birlikte birim maliyetlerin ve marjların olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Ortaklığımızın %99,99’una sahip olduğu iştiraki Moova Gıda’nın 2010 yılında başladığı “süt ürünleri işleme” ile ilgili fiziki yatırım tamamlanmıştır. Moova Gıda organizasyonunu İzmir’de bulunan merkez, Söke’de bulunan üretim tesisleri, İstanbul’da bulunan satış ve pazarlama ofisleri ile toplam 132 kişilik çalışan sayısı ile yapılandırmıştır. Moova Gıda, 2011 yılı son çeyreğinde üretime ve ticari satışlarına distribütörleri ve ulusal zincir mağaza müşterileri kanallarıyla İzmir, İstanbul ve Bursa bölgelerinde başlamıştır.

Moova markasıyla süt ve peynir üretimi ve dağıtımını tüm gücümüzle sürdürmekteyiz. Organize perakendede 2012 yılı başından itibaren çok ciddi bir rekabet ve fiyat indirim ortamı oluşmuştur. Moova ürünleri tat ve bilinirlik ölçülerinde önemli mesafe katetmiştir. Coğrafi yayılım ve tanıtım konusunda henüz dört aydır piyasada olan Moova markası 2012 yılı içinde yeni ürünlerle desteklenmeye devam edilecektir.

İlk tanıtım giderleri, listeleme ve promosyon giderleri 2012 yılı ilk çeyreğinde karlılığımızı olumsuz etkilemiştir. Bir marka değeri oluşturulması için pazarlama, promosyon faaliyetleri artarak devam etmektedir.

#### **Genel Değerlendirme – Yatırımlar**

Grubumuzda, hali hazırda devam eden önemli bir yatırım projesi yoktur.

Grubumuz süt hayvancılığı ve Hindistan’da kumaş üretimi yatırımlarını tamamlamış, süt hayvancılığı ve Hindistan’da satışlar sırasıyla 2008 ve 2009 ilk yarısında başlamıştır. 2011 sonu itibariyle süt hayvancılığı işletmemizde alt yapı yatırımları tamamlanarak 3600 sağmal inek kapasitesine ulaşılmıştır. Süt işleme faaliyetleri ile ilgili 2010 yılında başlanan yatırım faaliyetleri 2011 yılının son çeyreğinde tamamlanmış olup bu iş kolumuzda da satışlar başlamıştır.

31 Aralık 2011 itibariyle bu üç alanda son yıllarda yapılmış olan yapılan canlı varlık ve sabit kıymet yatırımı toplamı yaklaşık 136,4 milyon USD eşdeğerine ulaşmıştır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Grup'un toplam canlı varlık ve sabit kıymet yatırımlarının yıllar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir:

	2008	2009	2010	2011
USD milyon (*)	79,5	13,4	9,6	33,9

(\*) Her yılın ortalama USD/TL ve USD/INR kurları kullanılarak hesaplanmıştır.

Yatırım ihtiyacının azalması nedeniyle tamamlanan bu projelerde geri dönüşlerin hızlanması beklenmektedir.

**2012 Yılı Sabit Yatırım Tahmini**

Beklenen sabit yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	USD milyon	Açıklama
Tekstil (Türkiye)	2,5	Tezgah/Numune
Diğer	1,5	Çeşitli
<b>TOPLAM</b>	<b>4,0</b>	

**Temettü Uygulaması**

Ortaklığımızın kamuya açıklanmış kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

"Yürürlükteki mevzuat ve şirket ana sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kardan %30 oranında nakdi ve/veya bedelsiz kar payı dağıtmaktır. Bu politika, yurt içi ve dışı ekonomik ve piyasa şartlarına, gündemdeki projelere ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir."

Ortaklığımızın 14 Mayıs 2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında;

a) SPK Seri XI No 29 sayılı tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar üzerinden oluşan dönem karından ödenecek vergiler ve yasal yükümlülükler düştükten ve birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir dönem karından, tüm adi ve imtiyazlı hisselerle dağıtılabilir net dönem karına yıl içinde yapılan bağışların eklenmesiyle bulunan birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dönem karının %20'si oranında nakdi ve bedelsiz hisseden oluşan birinci temettü dağıtılmasına, birinci temettünün nakdi ve bedelsiz kısımlarının aşağıdaki şekilde tespit edilmesine:

i. Nakdi kısım: 1,00 TL nominal bedelli hisse başına 0,03687 TL

ii. Bedelsiz kısım: Hesaplanacak toplam birinci temettü tutarından yukarıdaki nakdi kısım düşüldükden sonra kalan bakiye

b) Bakiye kalan dağıtılabilir net dönem karının %2'sinin (A) grubu imtiyazlı hisse senedi sahiplerine nakden temettü olarak dağıtılmasına,

c) Tüm hisse sahiplerine birinci ve ikinci bedelsiz temettü toplamı olarak 1,00 TL nominal bedelli hisse başına brüt 0,1659 TL temettünün bedelsiz hisse senedi verilmesi şeklinde dağıtılmasını sağlayacak tutarda bedelsiz ikinci temettü dağıtılmasına,

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

d) Nakit ve bedelsiz olarak dağıtılacak birinci, ikinci ve imtiyazlı hisse temettü tutarlarından, ayrılacak yasal yedeklerden tutarlarından bakiye kalan kısmın olağanüstü yedek olarak ayrılmasını,

e) Nakit temettü ödemelerinin 31.05.2012 tarihinde başlanmasına, bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılacak birinci ve ikinci temettü tutarlarına istinaden ihraç edilecek payların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması için 31.05.2012 tarihine kadar Kurula başvuru yapılmasını ve bedelsiz hisse dağıtımının 30.06.2012 tarihine kadar tamamlanmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirketin 31.03.2012 itibari ile 236.687 TL (31 Aralık 2011 – 236.702 TL) ortaklara temettü borcu bulunmaktadır.

### **Sermaye Artırımı**

2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kar dağıtım kararından hareketle, Şirket Yönetim Kurulu'nun 14 Mayıs 2012 tarihli toplantısında, 27.120.000 TL olan çıkarılmış sermayenin SPK'nın Seri XI No:29 Tebliği esasları uyarınca hazırlanan mali tablolara göre tamamının 2011 Yılı kârından karşılanmak suretiyle 31.620.000 TL'ye yükseltilmesine, bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak SPK'ya başvurulmasına ve artırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir.

### **C. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetimi Politikaları**

Grubumuz, yatırımlarını, yarattığı kaynaklardan ve uzun vadeli kredilerle finanse etmektedir.

International Finance Corporation ("IFC") ile Hindistan'daki bağlı ortaklığımız 18,2 milyon USD eşdeğerinde üç yılı ödemesiz 11 yıl vadeli proje kredisi, mevcut işlerinin ve stratejik yatırımlarının finansmanı için ise, Türkiye'deki ana şirketimiz 25 milyon USD eşdeğerinde üç yılı ödemesiz toplam sekiz yıl vadeli kredi sözleşmeleri 2007 Kasım ayında imzalanmıştır.

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Hindistan'daki iştirakimizin kullandığı IFC kredileri toplam 8 milyon USD eşdeğerinde olup, IFC haricinde üç ayrı Hindistan bankasından kullandığı uzun vadeli yatırım kredisi toplamı da 13,5 milyon USD eşdeğerindedir.

Hindistan'daki iştirakimizin sermaye işlemleri 2009 yılı içinde tamamlanmış olup, IFC'nin payı 11,8% olarak gerçekleşmiştir.

Bağlı ortaklıklarımızdan Moova Gıda'nın süt ürünleri işleme tesisi ile ilgili yatırımlarının finansmanı amacıyla 2010 yılında TSKB ile toplam 15,6 M'TL ve 5 M'EUR tutarında uzun vadeli kredi sözleşmeleri imzalanmış olup, 31.03.2012 tarihi itibariyle bu kredilerin tamamı kullanılmıştır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Risk Yönetimi Politikaları (Faiz)**

Faiz riski yönetimi ve finansal piyasalardaki gelişmelere paralel olarak düşük seyreden oranlardan faydalanmak amacıyla, IFC 'den ve TSKB'den Türkiye'deki şirkete alınan değişken faizli uzun vadeli kredilerin faiz oranları sabittir. Faiz oranı sabitlenen kredilerin özeti aşağıda sunulmuştur:

Banka	31.03.2012 bakiyesi	Önceki değişken oran	Sabitlenen faiz oranı	Son vade yılı
IFC	11,3 milyon ABD Doları	6 aylık Libor	%2,93	2018
IFC	6,9 milyon Euro	6 aylık Euribor	%2,76	2018
TSKB	3,6 milyon Euro	6 aylık Euribor	%2,30	2014

**Risk Yönetimi Politikaları (Döviz)**

Grubumuzun Türkiye'deki tekstil faaliyetlerinde gelirlerin önemli bir kısmı EUR, pamuk, iplik ve benzeri maliyetlerin önemli bir kısmı ise USD para birimi cinsindedir. Çapraz kur riskini azaltmak amacıyla, çoğunlukla "EUR sat - USD al" forward sözleşmeleri yapılmaktadır.

Grubumuzun tarım ve süt işleme faaliyetlerinde gelir ve giderlerin önemli bir kısmı TL bazlı olup, yabancı para cinsi ödemelerinden kaynaklanabilecek kur riskini azaltmak amacıyla çoğunlukla "TL sat – yabancı para al" forward sözleşmeleri yapılmaktadır.

Grubumuz, 31 Mart 2012 tarihi itibariyle aşağıdaki forward kontratlarına sahiptir:

Vade aralığı	Kur aralığı	Kontrat tipi	İşlemler	Toplam tutar	Para birimi
1 ile 3 ay	1,3276-1,3709	Forward	EUR Satar USD Alır	2.426.000	USD
3 ile 6 ay	1,3278-1,3716	Forward	EUR Satar USD Alır	5.606.000	USD
6 ay ile 1 yıl	1,3285-1,3717	Forward	EUR Satar USD Alır	3.493.000	USD
1 ile 3 ay	2,2620-2,5385	Forward	TL Satar EUR Alır	930.000	EUR
3 ile 6 ay	2,5670-2,6380	Forward	TL Satar EUR Alır	2.706.100	EUR
6 ay ile 1 yıl	2,63	Forward	TL Satar EUR Alır	277.900	EUR
6 ay ile 1 yıl	1,8570-1,9195	Forward	TL Satar USD Alır	868.400	USD

**D. Finansal Tablolarda Yer Almayan Ancak Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar**

**Kısmi Bölünme**

Ortaklığımız esas itibariyle tekstil başlığı altında toplanabilecek olan iplik üretim ve kumaş üretim faaliyetleri, tarım-süt hayvancılığı ve iştirak yatırım yönetim faaliyetleriyle iştirak etmektedir.

- Çeşitlilik gösteren iştirakların ayrı ayrı yönetimi sayesinde performans ve verimlilikte artış sağlanması,
- Gelecekte yapılabilecek yeni yatırımlar için alt yapının oluşturulması,
- Faaliyet konusu iş kollarında yeni ürün geliştirilmesi, marka değerinin artırılması,
- Yerli yabancı yatırımcıların ilgisini çekebilecek zeminin hazırlanabilmesi,

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Şirket ortaklarımıza daha çok değer yaratma potansiyeli sağlayabilmek,

amaçlarına yönelik olarak kısmi bölünme işlemi Ortaklığımız gündemine alınmıştır.

Gerekli izinlerin alınması ve ilgili süreç sonunda Grup'un Türkiye'deki kumaş üretim faaliyeti ve tarım-süt hayvancılığı faaliyetinin kısmi bölünmesi tamamlanmış olup, Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş. 1 Şubat 2011 tarihinden itibaren faaliyetlerine başlamışlardır.

**TSKB ile imzalanan Yetkilendirme Sözleşmesi**

Şirketimiz yönetim kurulunun 23 Kasım 2011 tarihli toplantısında, Söktaş grubu iş kollarının ayrılması için 2011 yılı başında tamamlanan kısmi bölünmenin devamı niteliğindeki büyüme ve değer yaratma stratejilerimiz doğrultusunda ileride gerçekleştirilebilecek sermaye piyasaları işlemleri değerlendirilmiştir. Bu bağlamda grup içindeki tekstil, tarım ve gıda iş kollarının ayrılmasıyla, ileride gerçekleştirilebilecek varlık ihracı ve halka arz gibi işlemlere hazırlık teşkil edecek şekilde, piyasa ve makroekonomik gelişmelerin takibi ve bilgilendirilmesi, sermaye piyasası araçların kullanımına yönelik görüş ve stratejilerin oluşturulması, stratejik yapılanma tavsiyeleri ile sermaye piyasası araçlarının ihracını kapsayan sermaye piyasaları danışmanlık hizmetlerinin alınmasına karar verilmiştir. Söz konusu hizmetler için aynı tarihli yönetim kurulu kararında seçilmiş olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") ile danışmanlık sözleşmesi akdedilmiştir.

23 Kasım 2011 tarihli yönetim kurulu toplantısında, iştiraklerimizden Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş'nin iş planları ve büyüme stratejisi çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB'de") halka arzı alternatifinin değerlendirilmesi amacıyla TSKB'den halka arza aracılık ve danışmanlık hizmeti alınması kararlaştırılmış, bu amaçla TSKB ile "Yetkilendirme Sözleşmesi" onaylanarak akdedilmiştir. Ayrıca ana sözleşmesinin İMKB'de işlem göreceği halka açık şirketlere ilişkin mevzuata uygun hale getirilmesi dahil iştirakimizin halka arzına ilişkin olarak kurumsal, finansal ve organizasyonel açıdan her türlü ön hazırlıkların yapılması için çalışmalarına başlanılmasına karar verilmiştir.

**AR-GE Merkezi**

Ortaklığımızın %99.99 paya sahip olduğu Söktaş Dokuma'nın AR-GE faaliyetlerinin kurumsal bir çerçevede devam ettirilmesi amacıyla, 5746 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun" uyarınca yapmış olduğu Ar-Ge Merkezi başvurusu, T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Bilim ve Teknoloji Genel Müdürlüğü'nce değerlendirilmiş ve 1 Mart 2012 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığımıza Ar-Ge Merkezi Belgesi verilmesi uygun görülmüştür.



**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**E. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği Yönetim Kurulu toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar**

**i. Bağlı ortaklığımız Efeler Çiftliği'ne ortak alınması ile ilgili görüşmelere başlanması ve buna bağlı olarak halka arza ilişkin hazırlık çalışmalarının ertelenmesi**

Grup şirketlerimizin ziraat, süt üretimi ve süt işleme faaliyetlerinin Ortaklığımız iştiraklerinden Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş. ("Efeler") bünyesinde toplanarak bu faaliyetlerin dikey entegrasyonu ve genişletilmesi amacıyla IFC ile Efeler arasında ortaklık görüşmelerine başlanılmış, bu bağlamda IFC tarafından yapılacak değerlendirme sonuçlarına ve yönetsel onayların alınmasına tabi olarak, IFC'nin Efeler'e sermaye artırımı yolu ile azınlık ortağı olması hususunda 11.04.2012 tarihinde bir ön-protokol imzalanmıştır.

Efeler Çiftliği'nin 11.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca; Efeler'in halka arz süreci IFC ile yürütülecek bu ortaklık görüşmelerinin sonucuna bağlı olarak ileriki bir tarihte yeniden değerlendirmeye alınmak üzere ertelenmiş olup, Efeler'in ana sözleşme değişikliği amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru geri alınmıştır.

**ii. 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu**

Şirket'in 2011 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 14.05.2012 tarihinde yapılmış olup, toplantı tutanağında yer alan önemli hususlar aşağıda özetlenmiştir:

**Ana Sözleşme Değişikliği:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04.05.2012 tarih ve 5026 sayılı yazısı ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 10.05.2012 tarih ve 3494 sayılı yazısı ile alınan izinler çerçevesinde, Şirket ana sözleşmesinin 7, 8, 9, 11, 12, 15, 17, 18, 19 ve 21 Maddelerinin tadil edilmesi, Ana Sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 31 nolu Maddenin eklenmesine dair Tadil Tasarısı oybirliğiyle kabul edilmiştir.

**Kar Dağıtım Kararı:**

a) SPK Seri XI No 29 sayılı tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar üzerinden oluşan dönem karından ödenecek vergiler ve yasal yükümlülükler düştükten ve birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir dönem karından, tüm adi ve imtiyazlı hisselerle dağıtılabilir net dönem karına yıl içinde yapılan bağışların eklenmesiyle bulunan birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dönem karının %20'si oranında nakdi ve bedelsiz hisseden oluşan birinci temettü dağıtılmasına, birinci temettünün nakdi ve bedelsiz kısımlarının aşağıdaki şekilde tespit edilmesine:

i. Nakdi kısım: 1,00 TL nominal bedelli hisse başına 0,03687 TL

ii. Bedelsiz kısım: Hesaplanacak toplam birinci temettü tutarından yukarıdaki nakdi kısım düşüldükten sonra kalan bakiye

b) Bakiye kalan dağıtılabilir net dönem karının %2'sinin (A) grubu imtiyazlı hisse senedi sahiplerine nakden temettü olarak dağıtılmasına,

c) Tüm hisse sahiplerine birinci ve ikinci bedelsiz temettü toplamı olarak 1,00 TL nominal bedelli hisse başına brüt 0,1659 TL temettünün bedelsiz hisse senedi verilmesi şeklinde dağıtılmasını sağlayacak tutarda bedelsiz ikinci temettü dağıtılmasına,

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

d) Nakit ve bedelsiz olarak dağıtılacak birinci, ikinci ve imtiyazlı hisse temettü tutarlarından, ayrılacak yasal yedeklerden tutarlarından bakiye kalan kısmın olağanüstü yedek olarak ayrılmasını,

e) Nakit temettü ödemelerinin 31.05.2012 tarihinde başlanmasına, bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılacak birinci ve ikinci temettü tutarlarına istinaden ihraç edilecek payların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması için 31.05.2012 tarihine kadar Kurula başvuru yapılmasını ve bedelsiz hisse dağıtımının 30.06.2012 tarihine kadar tamamlanmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.

**iii. Sermaye Artırımı:**

2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kar dağıtım kararından hareketle, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 14 Mayıs 2012 tarihli toplantısında:

Şirketimiz ana sözleşmesinin "Şirket Sermayesi" başlıklı 6. maddesi uyarınca kayıtlı sermaye tavanımız 32.000.000,00 (otuzikimilyon) TL olup, 14 Mayıs 2012 günü yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurulda alınan karar gereği 1 TL nominal bedelli hisse için toplam 0,1659 TL tutarında bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılacak 2011 yılı birinci ve ikinci temettü tutarlarına istinaden, çıkarılmış sermayemizin 27.120.000,00 (Yirmiyedimilyonyüzyirmibin) TL'den 31.620.000,00 (Otuzbirmilyonaltıyüzyirmibin) TL'ye yükseltilmesine;

Artırılacak 4.500.000,00 (Dörtmilyonbeşyüzbin) TL'nin; SPK'nın Seri XI No:29 Tebliği esasları uyarınca hazırlanan mali tablolara göre tamamının 2011 Yılı kârından; Vergi Usul Kanunu esasları uyarınca hazırlanan mali tablolara göre ise tamamının Olağanüstü Yedeklerden karşılanmasına;

Arttırılan 4.500.000,00 (Dörtmilyonbeşyüzbin) TL'lik sermayeyi temsilen (B) grubu hisse senetlerinin ihracına ve bunların ortaklarımıza hisseleri oranında, bedelsiz olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın hisse senetlerinin kaydedilmesi ile ilgili hükümleri gereğince kayden dağıtılmasına;

Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurumundan gerekli izinlerin alınması ve bedelsiz hisselerin dağıtımıyla ilgili Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerekli işlemlerin yapılmasına;

Toplantıya katılan üyelerin oy birliğiyle karar verilmiştir.

**F. Grup'un gelişimi hakkında yapılan öngörüler**

Dünya ekonomisinde yaşanan derin krizle birlikte ana pazarlarımızdaki tüketim daralmalarına bağlı olarak rekabette ciddi bir yoğunlaşma gerçekleşmiştir. Global ekonomik krizin etkisi ile özellikle dış pazarlarda önümüzdeki dönemde de rekabet artarak devam edecektir. Bu ortamda firmamız yenilikçilik ve etkin pazarlama suretiyle yeni pazarlara ulaşma stratejisine devam ederken aynı zamanda tasarruf ve verimlilik önlemlerini azami ölçüde kullanmak suretiyle de rekabetçi kalmaya devam edecektir.

**Tekstil (Türkiye)**

Geçen yılın aynı dönemine kıyasla mamul kumaş satış miktarının %23 azalmasına rağmen satış fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle TL bazında hasılat düşüşü %5 ile sınırlı kalmıştır. Yaşanmakta olan Euro bölgesi borç krizi nedeniyle Avrupa Birliği ülkelerinde tüketicinin ve buna bağlı olarak mamul kumaş satışlarımızın 2012 yılında bir miktar düşeceği, ancak satış fiyatlarında ve marjlarda iyileştirme imkanlarının devam edeceği tahmin edilmektedir.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Tekstil (Hindistan)**

2011 yılının ilk üç ayında 1,6 milyon metre olan mamul kumaş satışı 2012 yılının aynı döneminde %18 artarak 1,9 milyon metre olarak gerçekleşmiştir. Lansmanı yapılan yapılan ikinci markanın da etkisiyle daha marjlı olan perakende satışların 2012 yılında artması beklenmektedir.

Yaklaşık 7,5 milyon metre üretim kapasitesine ulaşan tesise ilave yatırımlar, gelişmelere göre etaplar halinde devam edecektir. Dört-beş yıllık bir süreçte 12 milyon metrelik mamul kumaş kapasitesi planlanmaktadır.

**Tarım ve Süt İşleme**

2008 yılının Nisan ayında üretime başlayan Efeler Çiftliği'nde süt satışı aşağıdaki şekilde seyretmektedir:

	2008 yılı	2009 yılı	2010 yılı	2011 yılı (*)
Bin ton	10	21,5	25,4	14,6

2011 yılındaki süt satış miktarının azalmasının ana sebebi süt fiyatında öngörülen düşüş nedeniyle genç hayvanların sürüye eklenmesi yerine satılmasıdır. Ayrıca, 2011 yılı son çeyreğinden itibaren üretilen sütlerin tamamı Grup'un bağlı ortaklığı Moova Gıda'ya satılmaya başladığından bu aydan sonra yapılan satışlar yukarıda sunulan rakamlara dahil edilmemiştir.

Moova Gıda, Ekim 2011'de üretim ve satış faaliyetlerine başlamış olup ana ürün grupları süt ve peynirdir. Sabit yatırımlarını 2011 yılında tamamlamış olan Moova 2012 yılında satış ve dağıtım kanallarını genişletip, farklı bölgelere gitmeyi ve ürünlerinin dağıtımını yaygınlaştırmayı planlamaktadır.

**G. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2011 tarihli "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"ine uyum çalışmaları hali hazırda devam etmektedir

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensipler kısmen uygulanmaktadır. Alt bölümlerde gerekçelerine yer verilmiştir. Uygulanmayan hususlarda bir çıkar çatışması söz konusu değildir.

**BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ**

2. Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Seri: IV No: 41 sayılı Tebliğ'in "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" başlıklı 7. maddesi kapsamındaki görevleri halihazırda yerine getiren Şirketimiz Mali İşler Koordinatörlüğü bünyesinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturulmuş ve Grup Mali İşler Başkanı N. Fadıl Erten bu birimin yönetimiyle görevlendirilmiştir.
3. Pay sahiplerinin bilmesi gereken önemli konular ve periyodik mali tablolar SPK tebliğlerine uygun olarak özel durum açıklamaları ile KAP – Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtası ile kamuya ve pay sahiplerine duyurulmaktadır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme bulunmamaktadır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4. Dönem içinde 14 Mayıs 2012 tarihinde Olağan Genel Kurul Toplantısı %65 nisapla yapılmıştır. Toplantıya yalnızca hissedarlar katılmıştır. Kanuni süreleri içerisinde T.T.S.G. ile biri Türkiye genelinde ve diğeri de yerel yayımlanan gazetelere ilan verilerek davet yapılmıştır.

Genel Kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar şirket merkezimizde pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur. Genel Kurul'da bazı pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve bu soruların hepsine cevap verilmiştir.

Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınmasına yönünde ana sözleşmede hüküm yoktur. Şirketi, pay sahipleri tarafından seçilen Yönetim Kurulu temsil ettiğinden, ayrıca Genel Kurul toplantıları nedeniyle karar almada meydana gelebilecek gecikmeden dolayı şirketin ve dolayısıyla pay sahiplerinin menfaatlerine aykırı bir durum oluşabileceğinden bu tür kararların Yönetim Kurulu'nca alınması daha uygun görülmüştür. Genel Kurul tutanakları Şirketimiz merkezinde sürekli olarak pay sahiplerinin incelemesine açıktır.

5. A ve B grubu her hissenin bir oy hakkı vardır. Karşılıklı iştirak içinde olunan şirket yoktur. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy yöntemi kullanılmamaktadır.
6. Kar dağıtımı şirket ana sözleşmemizin 26. maddesine göre ve SPK düzenlemelerine uygun olarak yapılmaktadır. A grubu hisselerle "birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan kar üzerinden %2" oranında kar payı imtiyazı vardır.

Kar dağıtımı her zaman yasal süreler içerisinde gerçekleştirilmektedir.

Şirketin kamuya açıklanmış kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir: "Yürürlükteki mevzuat ve şirket ana sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kardan 30% oranında nakdi ve/veya bedelsiz kar payı dağıtmaktır. Bu politika, yurt içi ve dışı ekonomik ve piyasa şartlarına, gündemdeki projelere ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir".

7. Şirket ana sözleşmesinde payların devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm yoktur.

**BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

8. Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.2.2.'de belirtildiği şekilde bir politika söz konusu dönem sonu itibarıyla oluşturulmamakla birlikte, şirketi ilgilendiren ve kamuya paylaşılması gereken bilgileri olduğu anda vakit geçirmeksizin kamuya açıklamak ve bilgilendirmek, şirketimizce yerine getirilmesi gereken bir görev ve sorumluluk olarak algılanmakta ve uygulanmaktadır.
9. Dönem içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 13 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu özel durum açıklamaları için SPK veya İMKB ek açıklama istememiştir. Şirketimiz hisse senetleri yurt dışı borsalarda kote değildir.
10. Şirketimizin internet sitesi adresi [www.soktas.com.tr](http://www.soktas.com.tr) 'dir. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilerden yıllık faaliyet raporları, bilgilendirme politikası ve periyodik mali tablo ve raporlar internet sitemizde yer almaktadır.
11. İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi SPK Seri VIII No:54 Tebliği hükümlerince oluşturulmuş olup bu listede yer alan kişiler bu bilgilerle ilgili olarak kanun

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükleri, bu bilgilerin kötüye kullanımı veya uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar edilmiştir.

**BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ**

12. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda gerektiğinde karşılıklı görüşmelerde bilgilendirilmektedir.
13. Hissedarlarımız haricinde şirketin menfaat sahiplerinden kimse yönetimde bulunmamaktadır.
14. Şirketimiz işçi pozisyonu hariç diğer görevlerde mümkün olduğu kadar üniversite mezunlarını istihdam etmeye özen göstermektedir. Tüm çalışanlarımıza, işlerini daha iyi yapabilmeleri ve kendilerini geliştirebilmeleri yönünde şirket içi ve dışı eğitim imkanları sürekli sunulmaktadır. Öneri sistemi ve kalite çemberleri sayesinde tüm çalışanlarımızın kendilerini, önerilerini ifade edebilme platformları oluşturulmuştur. Ayrımcılık konusunda çalışanlarımızdan bir şikayet alınmamıştır. Endüstriyel ilişkiler açısından sendikal temsilcilik vardır.
15. Ürün geliştirmesi, hizmet kalitesinin artırılması, daha kısa terminlerde çalışılarak müşteri memnuniyetinin artırılması, yeni müşteri pazarlarının bulunması pazarlama politikamızın başlıcalarını oluşturmaktadır.
16. Eğitim, kültür, tarihi eserlerin korunması şirketimizce önemli bir sosyal sorumluluk olarak değerlendirilmekte, bu yönde faaliyetlerde bulunan kurum ve vakıflara yapılan bağışların yanında çevre korunması açısından yörede eğitici faaliyetler yapılmaktadır.

**BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

17. Muzaffer M. Kayhan, Yönetim Kurulu Başkanı (icracı olmayan)  
Muharrem H. Kayhan, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Murahhas Üye (icracı)  
E. Hilmi Kayhan, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Murahhas Üye (icracı)  
Korkmaz İlkorur, Yönetim Kurulu Üyesi (icracı olmayan)  
Vecdet Kayhan, Yönetim Kurulu Üyesi (icracı olmayan)  
Yakup Güngör, Yönetim Kurulu Üyesi (bağımsız üye)  
M. Nedim Ölçer, Yönetim Kurulu Üyesi (bağımsız üye)

Ana sözleşmemizde bağımsız üyelerle ilgili bir düzenleme yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması yönünde herhangi bir sınırlama yoktur. Ana sözleşmemizde böyle bir düzenleme yoktur.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

18. Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.

Ana sözleşmemize göre Yönetim Kurulu üye kriterleri, seçimi, görev süreleri ve çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

19. Şirketimize mahsus bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması mevcuttur. Sistemin bazı kısımları yazılı prosedürler çerçevesinde, geriye kalan kısmı için ise periyodik raporlamalar ile takip ve yönetim yapılmaktadır.

20. Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumluluklarına şirket ana sözleşmesinde kısmen yer verilmiştir.

21. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde 3 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup 4 adet Yönetim Kurulu kararı alınmıştır. Toplantıların büyük çoğunluğu tüm üyelerin katılımıyla gerçekleşmiştir. Toplantılarda her Yönetim Kurulu üyesinin bir oy hakkı vardır.

Her Yönetim Kurulu üyesinin karşı oy beyan etme ve bunu zapta geçirme hakkı bulunmaktadır. Böyle bir durum şimdiye kadar gerçekleşmemiştir. Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü 4.4.6. maddesinde yer alan konularda toplantılara fiilen katılım sağlanmaktadır.

22. 1 Ocak – 31 Mart 2012 tarihleri arasında Yönetim Kurulu üyelerine kira ve danışmanlık hizmeti ile ilgili olarak ödeme yapılmamıştır. Genel Kurul kararı ile:

- Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri doğrultusunda Yönetim Kurulu Üyeleri'ne işlem yapma hakkı tanınmıştır,
- Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi hususunda Yönetim Kuruluna izin verilmiştir.

23. Yazılı etik kurallar oluşturulmamıştır. Ancak, gerek Yönetim Kurulu üyeleri ve gerekse şirket çalışanları genel kabul görmüş etik kuralları ve değerleri titizlikle uygulamaktadırlar.

24. Yönetim Kurulu içinde Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

25. Yönetim Kurulu üyeleri için sağlanan haklar, şirket Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesindedir.

İcracı Yönetim Kurulu üyelerine ücret ödenmektedir.

Şirket herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve/veya yöneticisine borç para vermemiştir. Onların lehine kefil olmamıştır, teminat vermemiştir. Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin bu yönde bir talepleri de zaten olmamıştır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**H. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri**

**Tekstil**

Katma değeri yüksek mallarla hazırlanan “hazır servis” programlarının içeriklerinin devamlı olarak gelişimi sağlanmakta, tüm dünyada tanıtım ve dağıtım faaliyetleri arttırılmaktadır. Hazır servislerle hızlı ve küçük metrajlarda ürün sunulması sonucu küçük/orta büyüklükteki müşterilere satışlarda artış sağlanmaktadır.

Güçlü, etkin ve geniş bir enternasyonel pazarlama ağı için faaliyetlere devam edilmektedir.

Global müşteri portföyünün arttırılması için önemli kumaş fuarlarına katılımlara devam edilmektedir. 01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihleri arasında katılan fuarların listesi aşağıdadır:

- Fransa – Premier Vision Paris
- Kolombiya – Colombiatex
- Almanya – Munich Fabric Start
- Çin – Intertextile
- Japonya - Jitac
- Brezilya - Premier Vision
- İstanbul - Texbridge

Kısa terminlerle pazara hızlı cevap verilmesi, stratejimizde kilit noktalardan biri olup termin hassasiyetine karşılık olarak faaliyetlerimiz düzenli olarak gözden geçirilmekte ve iyileştirmeler yapılmaktadır.

Şirketimiz, üretimden pazarlamaya, satıştan satış sonrası hizmetlere kadar bütün süreçleri kapsayan ve kendi sektöründe dünya markalarıyla rekabete girebilecek, iş süreçleri üst seviyelerde, gerçekçi hedefleri olan şirketlerin dahil edildiği Turquality programında yer almaktadır.

Sezonluk koleksiyonlar ve hazır servis programları yanısıra yaratıcı ortaklıklar kurulmak suretiyle müşterilere özel koleksiyonlar da oluşturulmaktadır.

Ortaklığımızın %99.99 paya sahip olduğu Söktaş Dokuma'nın AR-GE faaliyetlerinin kurumsal bir çerçevede devam ettirilmesi amacıyla, 5746 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun" uyarınca yapmış olduğu Ar-Ge Merkezi başvurusu, T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Bilim ve Teknoloji Genel Müdürlüğü'nce değerlendirilmiş ve 1 Mart 2012 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığımıza Ar-Ge Merkezi Belgesi verilmesi uygun görülmüştür.

**Tarım ve Süt İşleme**

Efeler Çiftliği, Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı yetkilileri tarafından yürürlükteki yönetmelik ve tebliğler kapsamında yapılan test ve incelemeler sonucu 6 Aralık 2011 tarihinden itibaren 1 yıl geçerli olan “Hastalıktan Ari İşletme Sertifikası” almıştır. İşletme, 2009 yılından beri bu sertifikaya sahiptir.

Ayrıca Süt Hayvancılığı işletmemiz, 22-23-24 Aralık 2010 tarihinde TSE tarafından yapılan denetimler sonucunda “Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi” ile ilgili olarak “ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi” belgesini almaya hak kazanmıştır. 6-7 Aralık 2011 tarihinde

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

belgenin devamı için TSE tarafından gerçekleştirilen takip denetimi başarılı olarak tamamlanmıştır.

**I. Dönem İçinde Esas Sözleşme’de Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri**

1 Ocak – 31 Mart 2012 döneminde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

Şirket’in 14 Mayıs 2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu’nun 04.05.2012 tarih ve 5026 sayılı yazısı ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün 10.05.2012 tarih ve 3494 sayılı yazısı ile alınan izinler çerçevesinde, Şirket ana sözleşmesinin 7, 8, 9, 11, 12, 15, 17, 18, 19 ve 21 Maddelerinin tadil edilmesi, Ana Sözleşmeye "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 31 nolu Maddenin eklenmesine dair Tadil Tasarısı oybirliğiyle kabul edilmiştir.

**J. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı**

2011 yılında çıkarılmış herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı bulunmamaktadır.

**K. Faaliyet Gösterilen Sektörler İçerisindeki Yer**

**Tekstil**

Şirketimiz, bu güne kadar ihracat piyasalarında kazandığı deneyim, son yıllarda katma değeri yüksek ürünler için yaptığı yatırımlar ve pazarlama faaliyetlerine verdiği önem sayesinde, satışlarının çoğunluğunu ihracat pazarlarına gerçekleştirmektedir. Firmamız servis, termin ve yaratıcılık konusunda koymuş olduğu hedefler doğrultusunda bugün dünyadaki lider gömleklilik kumaş firmaları arasında yer almakta ve müşteri portföyümüzde dünyanın önde gelen markaları bulunmaktadır.

Satış performansımızda katma değeri yüksek olan kumaşlara yönelme, ürün çeşitlendirmesi, pazarlama ağının genişletilmesi ve imaj çalışmaları ile geliştirilen yeni pazarların olumlu etkisi vardır.

Ayrıca, Hindistan yatırımı da yeni pazar ve müşteri gruplarına ulaşmamızı sağlamıştır.

**Tarım ve Süt İşleme**

Efeler Çiftliği’nin kapasitesi, Türkiye ve Avrupa’nın en büyük çiftliklerinden bir tanesi olacak seviyeye ulaşmıştır. Ortalama süt verimi tatminkar olup, süt kalitesi son derece yüksektir.

Moova Gıda, premium süt ve peynir ürünleri üretmeyi ve satmayı hedeflemekte ve önümüzdeki beş yılın sonunda bu kategorideki ilk iki markadan biri olmayı hedeflemektedir.



**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**L. Teşviklerden Yararlanma Durumu**

**a) Yatırım teşvik belgeleri**

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Grup'un dört adet yatırım teşvik belgesi mevcuttur.

26 Haziran 2007 tarih ve 87237 sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

- KDV istisnası,
- %100 gümrük muafiyeti

Söz konusu yatırım teşvik belgesinin süresi, 22 Haziran 2010 tarihinde dolmuş olup kapatma müracaatı yapılmıştır.

17 Nisan 2006 tarih ve 83652 sayılı yatırım yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

- KDV istisnası
- %100 gümrük muafiyeti

Söz konusu yatırım teşvik belgesinin süresi 20 Mart 2012 tarihinde dolmuş olup kapatma müracaatı yapılacaktır.

24 Aralık 2010 tarih ve 99195 A sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında yararlandırılan destek unsurları aşağıdaki gibidir:

- KDV istisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi %60, Yatırıma Katkı Oranı %30
- Sigorta primi işveren hissesi desteği 3 yıl

27 Aralık 2011 tarih ve 103679 sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

- KDV istisnası
- gümrük vergisi muafiyeti

Grup, 31 Mart 2012 tarihi itibariyle yatırım indiriminden yararlanmamıştır (31 Aralık 2011: 5.897.451 TL). 31 Mart 2012 tarihi itibariyle devreden yatırım indirimi ve teşviğe konu olan yatırım tutarı toplamı 30.174.776 TL'dir (31 Aralık 2011: 29.918.809 TL).

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**b) Yurtiçi teşvikler**

Söktaş, Turquality tarafından olumlu Türk malı imajı oluşturulması ile markalaşmanın sağlanmasına yönelik verilen teşvikler kapsamında Söktaş markasının yurtdışında tanıtımı ve imajının geliştirilmesi için yapılan harcama faturalarının %50'si T.C. Hazine ve Ticaret Müsteşarlığı'ndan iade alınmaktadır. Bunun yanı sıra Grup, T.C. Hazine ve Ticaret Müsteşarlığı tarafından uygulanan %5 SSK işveren hissesi indirimi teşvikinden yararlanmaktadır.

Grup, ayrıca tarım ve hayvancılığın geliştirilmesi kapsamında sağlanan aşağıdaki teşviklerden yararlanmaktadır;

- Satılan her bir litre çiğ süt için verilen 0,06 TL süt destekleme primi,
- Süt sığırcılığı için alınan kredilere uygulanan %60 faiz indirimi,
- Anaç sığır destekleme primi,
- Ari ırk destekleme primi.

**c) Yurtdışı teşvikler**

Grup'un bağlı ortaklıklarından Söktas India, Hindistan hükümeti tarafından tekstil faaliyetlerini ve ihracatı geliştirmeye yönelik verilen teşvikler kapsamında aşağıdaki imkanlardan yararlanmaktadır:

- Hindistan'daki bankalarından alınan uzun vadeli yatırım kredileri üzerinden %5 faiz iadesi,
- Teşvik kapsamında yer alan makine ve ekipman yatırımlarının fatura bedelinin %10'unun iadesi,
- Yapılan ihracat üzerinden verilen bir teşviktir. Bu teşvik 30 Eylül 2011 tarihine kadar yapılan ihracatın FOB değeri üzerinden %5,3 oranında hesaplanırken, 1 Ekim 2011 tarihinden itibaren uygulama değiştirilmiş ve yapılan ihracat miktarına göre 5 Hindistan Rupisi /kg olarak hesaplanmaya başlamıştır.

Söktas India'nın makine ve ekipman yatırımı ile ilgili aldığı teşvik tutarı olan 1.065.031TL (31 Aralık 2011: 1.105.796 TL), söz konusu makine ve ekipmanların faydalı ömürlerine eşdeğer sürelerde ilgili dönemler boyunca gelir olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**M. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler**

1 Ocak – 31 Mart 2012 döneminde Grup'un konsolide üretim ve satış rakamları aşağıdaki gibidir:

	<b>Üretim</b>		<b>Değişim %'si</b>
	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart
Mamul kumaş (km)	3.753	<b>3.372</b>	-10%
Çiğ Süt (ton) (*)	6.490	-	(*)
Süt (ton)	-	<b>2.792</b>	100%
Peynir (ton)	-	<b>659</b>	100%
	<b>Satış</b>		<b>Değişim %'si</b>
	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart
Mamul kumaş (km)	3.544	<b>3.438</b>	-3%
Çiğ Süt (ton) (*)	6.189	-	(*)
Süt (ton)	-	<b>3.196</b>	100%
Peynir (ton)	-	<b>297</b>	100%

(\*) 2011 yılı Eylül ayından itibaren üretilen çiğ sütlerin tamamı Grup'un bağlı ortaklığı olan Moova Gıda'ya satılmaya başlamıştır. 2012 yılında Moova Gıda'ya satılan miktar yukarıda sunulan tabloda üretim ve satış rakamlarına dahil edilmemiştir.

1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihleri arasında Grup'un konsolide ihracatı yaklaşık 6,3 milyon EUR tutarındadır.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**N. Bölümlere Göre Raporlama**

**a) İş Kolu Bölümü**

1 Ocak -31 Mart 2012 tarihi itibariyle, iş kollarına göre bölüm faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

	<b>Tekstil</b>	<b>Tarım ve Süt İşleme</b>	<b>Dağıtılmamış</b>	<b>Grup</b>
Bölüm satışları	32.023.471	11.446.850	-	43.470.321
Bölümler arası satışlar	-	-	-	-
<b>Net satışlar</b>	<b>32.023.471</b>	<b>11.446.850</b>	<b>-</b>	<b>43.470.321</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>5.902.511</b>	<b>(10.704.011)</b>	<b>-</b>	<b>(4.801.500)</b>
Finansal gelir			6.859.087	6.859.087
Finansal gider			(8.702.895)	(8.702.895)
<b>Vergi öncesi kar</b>				<b>(10.282.875)</b>
Vergi geliri				2.175.496
<b>Net dönem karı</b>				<b>(8.107.379)</b>

(\*) Yeni süt işleme projesinin satışları 2011 yılının son çeyreğinde başlamış olup, oluşan olağan kuruluş ve operasyonel giderler cari dönem sonuçlarını olumsuz etkilemektedir.

31 Mart 2011 tarihi itibariyle, iş kollarına göre bölüm faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

	<b>Tekstil</b>	<b>Tarım ve Süt İşleme</b>	<b>Dağıtılmamış</b>	<b>Grup</b>
Bölüm satışları	29.631.520	7.510.376	-	37.141.896
Bölümler arası satışlar	-	-	-	-
<b>Net satışlar</b>	<b>29.631.520</b>	<b>7.510.376</b>	<b>-</b>	<b>37.141.896</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>4.763.990</b>	<b>3.270.623</b>	<b>-</b>	<b>8.034.613</b>
Finansal gelir			3.211.992	3.211.992
Finansal gider			(7.779.100)	(7.779.100)
<b>Vergi öncesi kar</b>				<b>683.082</b>
Vergi gideri				(330.981)
<b>Net dönem karı/ (zararı)</b>				<b>352.101</b>

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

31 Mart 2012 tarihi itibariyle iş kollarına göre bölümlere ait varlıklar, yükümlülükler ve yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir:

	<b>Tekstil</b>	<b>Tarım ve Süt İşleme</b>	<b>Grup</b>
Varlıklar	205.262.152	146.630.025	351.892.177
Ertelenmiş vergi varlığı			16.754.563
			<b>368.646.740</b>
Diğer yükümlülükler	37.851.375	13.806.897	51.658.272
Finansal borçlar			173.893.796
Diğer finansal yükümlülükler			979.514
Vergi karşılığı			1.482.537
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			5.787.150
			<b>233.801.269</b>
<b>1 Ocak – 31 Mart 2012 hesap dönemine ait yatırım harcamaları</b>	<b>3.217.657</b>	<b>3.944.922</b>	<b>7.162.579</b>

2012 yılı ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla Tekstil iş kolundaki karlılığın artmasının ana nedeni ortalama satış fiyatının marjlara etkisidir.

Hindistan'daki iştirakimiz tam kapasite çalışmakta olup, Söktaş Türkiye'nin alım desteği olmaksızın satışlarını arttırmaktadır. 2010 yılında 5,8 milyon metre olan toplam kumaş satışı 2011 yılında 6,8 milyon metre olarak gerçekleşmiştir.

Dünya piyasalarında zirai emtea fiyatlarında 2011 yılında başlayan fiyat yükselişi Efeler Çiftliği'ndeki çiğ süt üretim maliyetlerine olan etkisi ve Moova Gıda'nın ilk tanıtım giderleri, listeleme ve promosyon giderleri 2012 yılı ilk çeyreğinde karlılığımızı olumsuz etkilemiştir. Sağmal sürüde verim artışı gibi nedenlerle yapılan reformasyonun gayri nakdi zarar etkisi de olmuştur.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**b) Coğrafi Bölüm**

1 Ocak - 31 Mart 2012 tarihi itibariyle, coğrafi bölüm faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

	Yurtiçi	Yurtdışı	Dağıtılmamış	Grup
Bölüm satışları	31.644.354	13.267.709	-	44.912.063
Bölümler arası satışlar	(120.466)	(1.321.276)	-	(1.441.742)
<b>Net satışlar</b>	<b>31.523.888</b>	<b>11.946.433</b>	-	<b>43.470.321</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>(6.705.261)</b>	<b>1.903.760</b>	-	<b>(4.801.500)</b>
Finansal gelir			6.859.087	6.859.087
Finansal gider			(8.702.895)	(8.702.895)
<b>Vergi öncesi kar</b>				<b>(10.282.875)</b>
Vergi geliri				2.175.496
<b>Net dönem karı</b>				<b>(8.107.379)</b>

1 Ocak - 31 Mart 2011 tarihi itibariyle, coğrafi bölüm faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

	Yurtiçi	Yurtdışı	Dağıtılmamış	Grup
Bölüm satışları	28.666.440	9.287.044	-	37.953.484
Bölümler arası satışlar	(484.923)	(326.665)	-	(811.588)
<b>Net satışlar</b>	<b>28.181.517</b>	<b>8.960.379</b>	-	<b>37.141.896</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>6.303.557</b>	<b>1.731.055</b>	-	<b>8.034.612</b>
Finansal gelir			3.211.992	3.211.992
Finansal gider			(7.779.100)	(7.779.100)
<b>Vergi öncesi gelir</b>				<b>683.082</b>
Vergi gideri				(330.981)
<b>Net dönem karı</b>				<b>352.101</b>

31 Mart 2012 tarihi itibariyle coğrafi bölümlere ait varlıklar, yükümlülükler ve yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir:

	Yurtiçi	Yurtdışı	Grup
Varlıklar	242.573.360	109.318.817	351.892.177
Ertelenmiş vergi varlığı			16.754.563
			<b>368.646.740</b>
Diğer yükümlülükler	40.243.413	11.414.859	51.658.272
Finansal borçlar			173.893.796
Diğer finansal yükümlülükler			979.514
Vergi varlığı			1.482.537
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			5.787.150
			<b>233.801.269</b>
<b>1 Ocak - 31 Mart 2012</b>			
<b>ara hesap dönemine ait</b>			
<b>yatırım harcamaları</b>	<b>6.677.287</b>	<b>485.292</b>	<b>7.162.579</b>

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**O. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar**

31 Mart 2012 tarihi itibariyle Grubumuzda çalışan sayısı aşağıdaki şekildedir:

Tekstil (Türkiye)	1.009
Tekstil (Hindistan)	800
Tarım	115
Süt İşleme	132
<b>Toplam</b>	<b>2.056</b>

**Tekstil (Türkiye):**

Şirketimiz, bağlı bulunduğumuz Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası ile Türkiye Tekstil Örne ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası arasında 31.08.2010 tarihinde 01.04.2010 - 31.03.2013 dönemi için geçerli olan 22. Dönem Grup Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme hükümlerine göre, taraf sendika üyesi çalışanlarımızın:

- 31.03.2010 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.04.2010 tarihinden geçerli olmak üzere %4 oranında,
- 30.09.2010 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.10.2010 tarihinden geçerli olmak üzere %3 oranında,
- 31.03.2011 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.04.2011 tarihinden geçerli olmak üzere %4 oranında,
- 30.09.2011 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.10.2011 tarihinden geçerli olmak üzere %3 oranında,
- 31.03.2012 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.04.2012 tarihinden geçerli olmak üzere %4 oranında,
- 30.09.2012 tarihinde almakta oldukları brüt ücretlerine 01.10.2012 tarihinden geçerli olmak üzere %3 oranında zam yapılacaktır.

**P. Ocak – Mart 2012 Dönemi İçinde Yapılan Bağışlar**

1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemi içinde yapılan bağış tutarı 48.528 TL'dir.

**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Q. Ortaklık Yapısı**

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

<b>Grup: Hissedar:</b>	<b>31 Mart 2012</b>		<b>31 Aralık 2011</b>	
	<b>Hisse (%)</b>	<b>TL</b>	<b>Hisse (%)</b>	<b>TL</b>
B Kayhan Holding A.Ş.	21,18	5.745.033	21,18	5.745.033
A-B Arife Seyda Kayhan	10,00	2.712.000	10,00	2.712.000
A-B Gönen Kayhan	8,90	2.413.442	8,90	2.413.442
A-B Muharrem H. Kayhan	8,25	2.238.619	8,25	2.238.619
A-B E.Hilmi Kayhan	8,25	2.236.921	8,25	2.236.921
A-B Kayhan Ailesi diğer fertleri	18,35	4.976.270	18,35	4.976.270
A-B Diğer	25,07	6.797.715	25,07	6.797.715
<b>Toplam sermaye</b>	<b>100</b>	<b>27.120.000</b>	<b>100</b>	<b>27.120.000</b>

**R. Merkez ve Merkez Dışı Örgütler**

Şirket'in Ege Serbest Bölgesi ve İstanbul Beyoğlu'nda iki adet şubesi bulunmaktadır.

31 Mart 2012 itibariyle, merkezi İzmir'de bulunan Söktaş Dokuma İşletmeleri San. ve Tic. AŞ, Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş. ve Moova Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Hindistan'da kurulan Sektas India Private Limited ve Romanya'da kurulan Black Sea Blue Danube Rom SRL bağlı ortaklıklarıdır.



**SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**S. Temel Göstergeler ve Rasyo Analizleri**

<b>Özet Konsolide Bilanço (TL'Milyon)</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Dönen Varlıklar	109,2	117,0
Duran Varlıklar	259,4	262,8
Aktif Toplamı	368,6	379,9
Kısa Vadeli Yabancı Varlıklar	116,4	106,4
Uzun Vadeli Yabancı Varlıklar	117,4	129,8
Özkaynaklar	134,8	143,7
Pasif Toplamı	368,6	379,9
Net Finansal Borçlar	170,2	160,4

<b>Özet Konsolide Gelir Tablosu (TL'Milyon)</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
Net Satışlar	43,5	37,1
Canlı Varlık Makul Değer Farkı	-1,3	3,2
Satışların Maliyeti	-36,3	-26,9
Brüt Kar	5,8	13,4
Faaliyet Giderleri	-14,8	-8,3
Diğer Gelirler / Giderler (Net)	0,5	0,1
Faaliyet Karı (EBIT)	-8,4	5,3
Finansman Gelirleri / Giderleri (Net)	-1,8	-4,6
Vergi ve Parasal Kazanç Öncesi Kar/(Zarar)	-10,3	0,7
Türk Vergi Mevzuatına Göre Vergi Karşılığı	-0,4	-0,7
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	2,6	0,4
Net Kar/(Zarar)	-8,1	0,4
Azınlık Payları	0,1	-0,1
Ana Ortaklık Payları	-8,2	0,4
Amortismanlar	3,6	2,8
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	-4,8	8,0

<b>Finansal Oranlar</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	94%	110%
Yabancı Kaynaklar Toplamı / Aktif Toplam	63%	62%
Yabancı Kaynaklar Toplamı / Özkaynaklar	173%	164%
Net Finansal Borçlar / Aktif toplamı	46%	42%
Net Finansal Borçlar / Özkaynaklar	126%	112%

Finansman / Net Satışlar	4,2%	12,3%
Brüt Kar / Net Satışlar	13,4%	36,2%
Net Kar / Net Satışlar	-18,7%	0,9%
Faaliyet Karı (EBIT) / Net Satışlar	-19,4%	14,1%
FAVÖK / Net Satışlar	-11,0%	21,6%