

## Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş. İhraççı Bilgi Dokümanı

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca .J.O./O.A/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr) ve [www.arbul.com.tr](http://www.arbul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

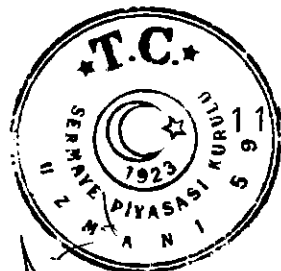
Yalçın Koresi Cad. Ali Duran Sok. Kuyaltı Mevkii  
Yeni Bosna M.B.T. Tel: +90 212 265 50 00 (pbx)  
Yeni Bosna V.D.: 073 041 5200 [www.arbul.com.tr](http://www.arbul.com.tr)

**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**

Beyoğlu Gizli Pazar Meydanı Blok No:1  
Kat: 1 D: 5-6 Maslak/Şişli/İstanbul  
Mastak V.D.: RPA 004 3502 Tic Sic No: 270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
M.B.T. V.D.: 073 041 5200 4444X50

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



11 Nisan 2014

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

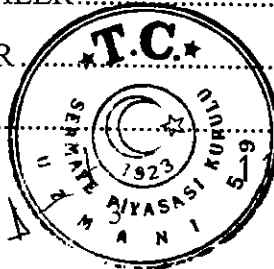
Yalçın Körfezi Cd. Ali Duran Sok. Kövelli Meydanı  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 491 50 00/00x  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr

**A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.**  
Beybi Güz Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak / Şişli / İstanbul  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 08220048400000150

# İÇİNDEKİLER

## Sayfa

|                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....                         | 5  |
| 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....                                                             | 6  |
| 3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....                                                      | 6  |
| 4. RİSK FAKTÖRLERİ.....                                                                 | 10 |
| 5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....                                                       | 14 |
| 6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                             | 18 |
| 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....                                                          | 23 |
| 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....                                         | 24 |
| 9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....                        | 28 |
| 10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....                                                      | 31 |
| 11. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....                                   | 34 |
| 13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....                                                 | 39 |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....                         | 40 |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....                                                    | 45 |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....                                                    | 46 |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....                                                     | 50 |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ.....                                                              | 51 |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER<br>HAKKINDA BİLGİLER..... | 52 |
| 20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA<br>BİLGİLER.....          | 55 |
| 21. DİĞER BİLGİLER.....                                                                 | 59 |
| 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....                                                             | 65 |
| 23. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:.....                          | 66 |
| 24. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....                                                   | 66 |
| 25. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....                                                       | 66 |
| 26. EKLER.....                                                                          | 67 |

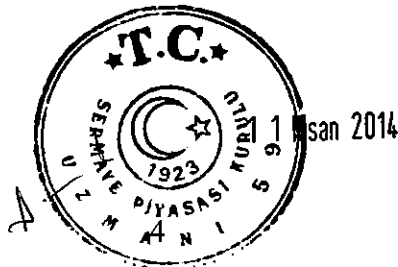


Nisan 2014

## KISALTMA VE TANIMLAR

| Tanım                                        | Kısaltma                    |
|----------------------------------------------|-----------------------------|
| 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu              | TTK                         |
| Amerikan Doları                              | USD/\$                      |
| Avrupa Birliği Para Birimi                   | EURO/€                      |
| İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.       | Takasbank                   |
| Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.       | Şirket, Arbul, İhraççı      |
| Borsa İstanbul A.Ş.                          | BİAŞ, Borsa                 |
| Ceritler Konfeksiyon Ticaret ve Sanayi A.Ş.  | Ceritler A.Ş.               |
| Çevresel Etki Değerlendirme                  | ÇED                         |
| Gayri Safi Yurt İçi Hasıla                   | GSYİH                       |
| Gelir Vergisi Kanunu                         | GVK                         |
| İstanbul Sanayi Odası                        | İSO                         |
| Kamuyu Aydınlatma Platformu                  | KAP                         |
| Katma Değer Vergisi Kanunu                   | KDV                         |
| Kurumlar Vergisi Kanunu                      | KVK                         |
| Madde                                        | Md                          |
| Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                  | MKK                         |
| Neşvat Örme Sanayi ve Ticaret A.Ş.           | Neşvat Örme A.Ş.            |
| A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.              | Yetkili Kuruluş, A1 Capital |
| Sermaye Piyasası Kanunu                      | SPKn                        |
| Sermaye Piyasası Kurulu                      | SPK, Kurul                  |
| Teminat, Rehin, İpotek                       | TRİ                         |
| Türk Lirası                                  | TL                          |
| Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi              | TTSG                        |
| Türkiye Büyük Millet Meclisi                 | TBMM                        |
| Türkiye İstatistik Kurumu                    | TÜİK                        |
| Uluslararası Finansal Raporlama Standartları | UFRS                        |
| Uluslararası Muhasebe Standartları           | UMS                         |

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koresi Cd. Ali Düran Sok. Köyaltı Mevkii  
Yenişehir / ŞİT. Tel: +90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yenişehir V.D.: 073 041 52 66 www.arbul.com.tr



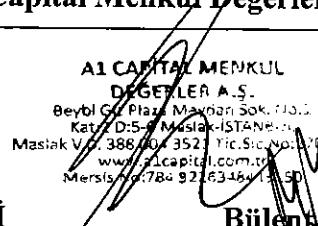
**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Baybiğ Plaza Meydan Sok. Kat: 3  
Kat: 3 03-6 Maslak/İSTANBUL  
Makl. No: 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 784 12263 6443150

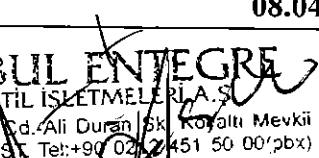
# 1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

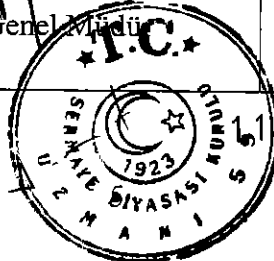
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

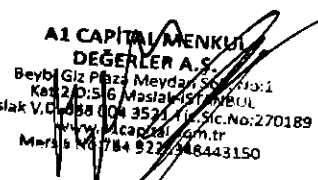
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>                      |
| <br><b>ARBUL ENTEGRE</b><br>TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.<br>Yalçın Kores Cd. Ali Duran Sk. Koyaltı Mevkii<br>Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 451 50 00(pbx)<br>Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr<br><b>Arif CERİT</b><br>Yönetim Kurulu<br>Başkanı<br><b>Abdülkadir CEBECİ</b><br>Yönetim Kurulu<br>Başkan Yardımcısı<br><b>08.04.2014</b> | <b>İHRAÇÇI BİLGİ</b><br><b>DOKÜMANININ TAMAMI</b> |

|                                                                                                                                                         |                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Halka Arz Edenler</b>                                                                                                                                | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>                      |
| <br><b>Arif CERİT</b><br>Yönetim Kurulu Başkanı<br><b>08.04.2014</b> | <b>İHRAÇÇI BİLGİ</b><br><b>DOKÜMANININ TAMAMI</b> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Yetkili Kuruluş</b><br><b>A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>                      |
| <br><b>A1 CAPITAL MENKUL</b><br><b>DEĞERLER A.Ş.</b><br>Beyoğlu Plaza Meydanı Sok. No:1<br>Kat:2 D:5/6 Maslak-İSTANBUL<br>Maslak V.D.:388 004 3521 Tic.Sic.No:270189<br>www.a1capital.com.tr<br>Mersis No:784 922 63443150<br><b>Ayşe TERZİ</b><br>Yönetim Kurulu Üyesi<br><b>Bülent KIRIMLI</b><br>Genel Müdür<br><b>08.04.2014</b> | <b>İHRAÇÇI BİLGİ</b><br><b>DOKÜMANININ TAMAMI</b> |

  
**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Kores Cd. Ali Duran Sk. Koyaltı Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 451 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr



  
**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beyoğlu Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5/6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak V.D.:388 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 922 63443150

## 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

### 2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.'nin 31.12.2011 - 31.12.2012 - 31.12.2013 yıllık hesap dönemlerine ait finansal tabloları Legal Bağımsız Denetim YMM A.Ş. denetlemiş olup, 12 Şubat 2014 tarihli özel bağımsız denetim raporu düzenlenmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi Korkut Yet'tir.

Legal Bağımsız Denetim YMM A.Ş.'nin adresi, Cemal Sahir Sokak No:26-28 Profilo Plaza C Blok Mecidiyeköy- İstanbul şeklindedir.

### 2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

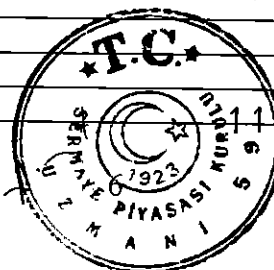
## 3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamına giren borsa şirketleri ve sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Bu çerçevede, Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş., 01.01.2013-31.12.2013 yıllık hesap dönemine ait finansal tabloları ilan edilen yeni formatlara göre hazırlanırken, 01.01.2012-31.12.2012, 01.01.2011-31.12.2011 yıllık hesap dönemlerine ait finansal tabloları ilgili karardan önce yürürlükte olan formatlara göre hazırlanmıştır. Bu nedenle 31.12.2013 finansal tabloları hazırlanırken karşılaştırmalı olarak verilen 31.12.2012 finansal durum tablosunda sınıflandırmalar yapılmıştır.

Finansal Durum Tablosuna ilişkin seçilmiş finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| BİLANÇO (TL)                                  | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                   |                   |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 31.12.2011                      | 31.12.2012        | 31.12.2013        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                        | <b>20.278.903</b>               | <b>26.125.960</b> | <b>32.239.022</b> |
| Ticari Alacaklar                              | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar         | 3.127.957                       | 6.003.920         | 2.421.371         |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 13.050.665                      | 14.619.712        | 19.379.676        |
| Diğer Alacaklar                               | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 47.189                          | 79.785            | 680.881           |
| Peşin Ödenmiş Giderler                        | -                               | 318.993           | 1.552.737         |
| Diğer Dönen Varlıklar                         | 264.681                         | 329.551           | 883.100           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                        | <b>8.239.632</b>                | <b>11.364.196</b> | <b>14.682.738</b> |
| Finansal Yatırımlar                           | 612                             | 612               | -                 |
| Maddi Duran Varlıklar                         | 7.709.399                       | 10.635.612        | 13.281.693        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                 | 9.393                           | 23.765            | 60.754            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                       | <b>28.518.535</b>               | <b>37.580.156</b> | <b>46.921.760</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>              | <b>19.128.071</b>               | <b>13.580.689</b> | <b>16.572.436</b> |
| Ticari Borçlar                                | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar           | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar   | -                               | -                 | -                 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler               | 5.631.707                       | -                 | -                 |

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.  
Yalçın Kolesi Cd. Ali Duran Sk. Köyhan Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 441 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5706 / www.arbul.com.tr



AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Glz Plaza Meydan Sok. No:11  
Kat:3 06556 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D.:0880043521 P.C.Siz.No:279189  
www.aicapital.com.tr  
Mersis No:08800435210001000100

|                                                                       |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                      | -                 | 368.313           | 491.673           |
| Diğer Borçlar                                                         | -                 | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borçlar                             | 1.028.779         | -                 | 134.081           |
| Diğer Ticari Olmayan Borçlar                                          | 92.729            | 1.155             | 2.475             |
| Ertelenmiş Gelirler                                                   | -                 | -                 | 736.994           |
| Kısa Vadeli Karşılıkları                                              | -                 | -                 | 11.693            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                       | 64.444            | 11.881            | 46.415            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                      | <b>4.072.957</b>  | <b>3.200.594</b>  | <b>8.863.309</b>  |
| Uzun Vadeli Karşılıkları                                              | -                 | -                 | -                 |
| Çalışanlara Sağ. Fayd. İlişkin U. Vadeli Karşılıklar                  | 293.572           | 221.285           | 234.284           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                          | 52.992            | 738.051           | 796.032           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                    | <b>5.317.507</b>  | <b>20.798.873</b> | <b>21.486.015</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                       | 8.180.000         | 20.000.000        | 20.000.000        |
| Kar Yada Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Zararlar | -                 | -                 | -                 |
| Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler                                 | -                 | -                 | -                 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                           | -2.540.676        | -2.862.493        | -2.109.795        |
| Net Dönem Karı/Zararı                                                 | -321.817          | 834.137           | 687.142           |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                               | <b>28.518.535</b> | <b>37.580.156</b> | <b>46.927.760</b> |

| GELİR TABLOSU (TL)                                         | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                  |                  |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | 31.12.2011                      | 31.12.2012       | 31.12.2013       |
| Hasılat                                                    | 35.535.719                      | 45.223.710       | 45.460.746       |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | (31.635.970)                    | (40.459.394)     | (40.718.802)     |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar /Zarar</b>               | <b>3.899.749</b>                | <b>4.764.316</b> | <b>4.741.944</b> |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                      | <b>3.899.749</b>                | <b>4.764.316</b> | <b>4.741.944</b> |
| Pazarlama Giderleri (-)                                    | (431.888)                       | (451.830)        | (828.223)        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | (537.940)                       | (573.704)        | (986.047)        |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                      | (365.240)                       | (17.247)         | (5.576)          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                         | 107.741                         | 240.410          | 144.154          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)                      | (245.838)                       | (469.549)        | (67.017)         |
| <b>ESAS FAALİYET KARİ/ZARARI</b>                           | <b>2.426.584</b>                | <b>3.492.396</b> | <b>2.999.235</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                          | -                               | -                | 400.978          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)                       | -                               | -                | (46.284)         |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ/GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARİ/ZARARI</b> | <b>2.426.584</b>                | <b>3.492.396</b> | <b>3.353.929</b> |
| Finansman Gelirleri                                        | 756.269                         | 742.905          | 857.347          |
| Finansman Giderleri (-)                                    | (3.705.199)                     | (3.599.824)      | (4.079.038)      |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ/ZARARI</b>     | <b>(522.346)</b>                | <b>635.477</b>   | <b>132.238</b>   |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>          |                                 |                  |                  |
| Dönem Vergi Gideri                                         | -                               | -                | -                |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri                             | 200.529                         | 198.660          | 554.904          |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ZARARI</b>            | <b>(321.817)</b>                | <b>834.137</b>   | <b>687.142</b>   |
| <b>DÖNEM KARİ/ZARARI</b>                                   | <b>(321.817)</b>                | <b>834.137</b>   | <b>687.142</b>   |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                        |                                 |                  |                  |
| Ana Ortaklık Payları                                       | -                               | -                | -                |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                   | <b>-0,039</b>                   | <b>0,013</b>     | <b>0,018</b>     |
| <b>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</b>         |                                 |                  |                  |

Yukarıda da belirtildiği üzere 31.12.2013 hesap dönemine ait finansal tablolar hazırlanırken yeni yayımlanan formatlar nedeniyle, karşılaştırılabilir sınıflan 31.12.2012 yıllık hesap dönemine

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yatırım Konağı 06, Ali Duran Sk. Meydanı Mevkii  
Yeni Bosna İST. Tel: +90 312 441 50 00 (pbx)  
Yeni Bosna V.D. 073 041 5205 www.arbul.com.tr



Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Seydi Gazi Plaza Meydanı Kat: 5  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270199  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270199  
www.a1capital.com.tr  
Kart No: 784 9226348443150

ait finansal tablolarda sınıflandırmalar yapılmış olup, aşağıda söz konusu sınıflandırmalar özetlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Haziran 2013 tarih ve 2013/19 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan Kurul'un 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıklar ile yatırım fonları, konut finansmanı ve varlık finansmanı fonları hariç sermaye piyasası kurumları için 31.03.2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğe giren bu formatlar uyarınca Şirket'in finansal durum tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda yapılan sınıflamalar şunlardır:

- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar hesap grubunda gösterilen 65.000 TL bilançoda peşin ödenmiş giderlere,
- Diğer dönen varlıklar hesap grubunda gösterilen 26.200 TL gelecek aylara ait giderler bilançoda peşin ödenmiş giderler olarak,
- Stoklar hesap grubunda gösterilen 227.793 TL verilen sipariş avansları bilançoda peşin ödenmiş giderler olarak,
- Maddi duran varlıklar hesap grubunda gösterilen 7.067 TL maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları bilançoda uzun vadeli peşin ödenmiş giderler olarak,
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar hesap grubunda gösterilen 115.366 TL personele borçlar bilançoda çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar olarak,
- Diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabında gösterilen 252.947 TL tutarındaki ödenecek sosyal güvenlik kesintileri, bilançoda çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar hesabında,

önceki döneminin de karşılaştırmasının sağlanması açısından yeniden düzenlemiştir.

|                           | Yeniden<br>Düzenlenmiş | Önceki            | Fark      |
|---------------------------|------------------------|-------------------|-----------|
| VARLIKLAR                 | 31 Aralık 2012         | 31 Aralık 2012    |           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>    | <b>26.215.960</b>      | <b>26.215.960</b> | -         |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 517.364                | 517.364           | -         |
| Ticari Alacaklar          | 20.623.632             | 20.623.632        | -         |
| Diğer Alacaklar           | 952.693                | 1.017.693         | (65.000)  |
| Stoklar                   | 3.473.727              | 3.701.520         | (227.793) |
| Peşin Ödenmiş Giderler    | 318.993                | -                 | 318.993   |
| Diğer Dönen Varlıklar     | 329.551                | 355.751           | (26.200)  |
| <b>Duran Varlıklar</b>    | <b>11.364.196</b>      | <b>11.364.196</b> | -         |
| Maddi Duran Varlıklar     | 10.635.612             | 10.642.679        | (7.067)   |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı  | 697.140                | 697.140           | -         |
| Diğer                     | 31.444                 | 24.377            | 7.067     |

|                                                                                              |                   |                   |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                      | <b>37.580.156</b> | <b>37.580.156</b> | <b>-</b>    |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                             |                   |                   |             |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>13.580.689</b> | <b>13.580.689</b> |             |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                                     | 8.145.634         | 9.682.196         | (1.536.562) |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                             | 1.536.562         | -                 | 1.536.562   |
| Ticari Borçlar                                                                               | 3.517.144         | 3.517.144         | -           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                             | 368.313           | -                 | 368.313     |
| Diğer                                                                                        | 13.036            | 381.349           |             |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>3.200.594</b>  | <b>3.200.594</b>  | <b>-</b>    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                                     | 2.241.258         | 2.241.258         | -           |
| Uzun Vadeli Karşılıkları                                                                     | 221.285           | 221.285           | -           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                 | 738.051           | 738.051           | -           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                           | <b>20.798.873</b> | <b>20.798.873</b> | <b>-</b>    |
| Ödenmiş Sermaye                                                                              | 20.000.000        | 20.000.000        | -           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 2.827.229         | 2.827.229         | -           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                  | (2.862.493)       | (2.862.493)       | -           |
| Net Dönem Karı/Zararı                                                                        | 834.137           | 834.137           | -           |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      | <b>37.580.156</b> | <b>37.580.156</b> | <b>-</b>    |

Kar veya Zarar Tablosuna ilişkin seçilmiş finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:

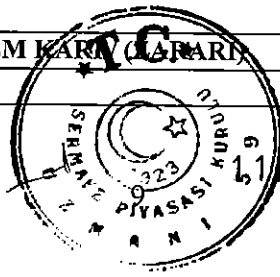
| <b>Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>      |                    |                    |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>               | <b>2013</b>        | <b>2012</b>        | <b>2011</b>        |
| Satış Gelirleri                             | 45.460.746         | 45.223.710         | 35.535.719         |
| Satışların Maliyeti (-)                     | (40.718.802)       | (40.459.394)       | (31.635.970)       |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                     | <b>4.741.944</b>   | <b>4.764.316</b>   | <b>3.899.749</b>   |
| <b>FAALİYET KAR/(ZARARI)</b>                | <b>3.353.929</b>   | <b>3.492.396</b>   | <b>2.426.584</b>   |
| <b>FİNANSAL GİDERLER</b>                    | <b>(4.079.038)</b> | <b>(3.599.824)</b> | <b>(3.705.199)</b> |
| <b>NET DÖNEM KAR/(ZARARI)</b>               | <b>687.142</b>     | <b>834.137</b>     | <b>(321.820)</b>   |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b> | <b>-</b>           | <b>2.827.229</b>   | <b>-</b>           |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                | <b>687.142</b>     | <b>3.661.366</b>   | <b>(321.820)</b>   |

#### GELİR TABLOSU (TL)

| <b>KAR VE ZARAR KISMI</b>                                 | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Hasılat                                                   | 45.460.746        | 45.223.710        | 35.535.719        |
| Satışların Maliyeti (-)                                   | (40.718.802)      | (40.459.394)      | (31.635.970)      |
| <b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>                                 | <b>4.741.944</b>  | <b>4.764.316</b>  | <b>3.899.749</b>  |
| <b>ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)</b>                       | <b>2.999.235</b>  | <b>3.492.396</b>  | <b>2.426.584</b>  |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR / (ZARARI)</b>    | <b>3.353.929</b>  | <b>3.492.396</b>  | <b>2.426.584</b>  |
| Finansman Gelirleri                                       | 857.347           | 742.905           | 756.269           |
| Finansman Giderleri (-)                                   | (4.079.038)       | (3.599.824)       | (3.705.199)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARARI)</b> | <b>132.238</b>    | <b>635.477</b>    | <b>(522.346)</b>  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KAR / (ZARARI)</b>        | <b>687.142</b>    | <b>834.137</b>    | <b>(321.817)</b>  |
| <b>DÖNEM KAR / (ZARARI)</b>                               | <b>687.142</b>    | <b>834.137</b>    | <b>(321.817)</b>  |

**ARBUL İNTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Kores Cd. Ali Duran Sk. Köyaltı Mevkii  
Yenişehir / İST. Tel: +90 0212 450 50 00 (pbx)  
Yenişehir V.D.: 073 041 5206 www.arbul.com.tr



1 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER**

Beybi Çiz Plaza Meydanı Sok. No: 1  
Kat: D:5-6 Maslak / KATAM  
Maslak V.D. 338 004 557 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 270189 270189 270189

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihracı bilgi dokümanının 9 ve 20 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

#### 4. RİSK FAKTÖRLERİ

##### 4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

###### 4.1.1 Konjonktürel Riskler

Şirket’in üretim ve satış faaliyetleri içerisinde;

A: Yurt içi: Ekonomik, Siyasi, İklimsel dalgalanmaların getirmiş olduğu üretim daralmalarına bağlı hammadde ve yardımcı madde tedariklerinde kesinti oluşma riski bulunmaktadır; Bu sıkıntılar ithal ikame metoduyla aşılabilmektedir. Sadece üretim teslim tarihlerinde gecikme riski bulunmaktadır.

B: Yurt dışı: Müşterilerin bulunduğu ülkelerde veya Dünya’nın genelinde yaşanabilecek ekonomik veya siyasi sıkıntılara istinaden talep daralmalarına bağlı olarak şirketin üretim ve satışlarında azalmalar olabilir.

###### 4.1.2 Şirket’in gelirleri, arz ve talebe duyarlıdır.

İç ve dış piyasalarda yaşanabilecek belirsizlikler; küresel ekonomik veya siyasi sıkıntılar, oluşabilecek ekonomik durgunluklar sonucunda tüketici talebinde daralma olabilir. Bu daralmalara bağlı şirket gelirlerinde kısmi azalmalar oluşabilir.

###### 4.1.3 Şirket’in müşterilerinin ödeme zorluğu içerisinde düşmeleri, şirketin mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

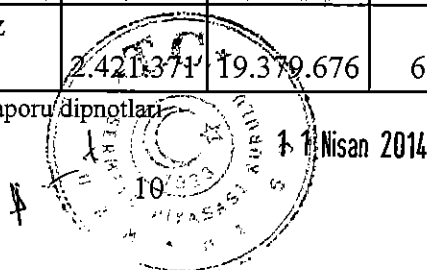
Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirketin iştiğal konusu ve bunu ifa etme şekli, satışı yapılan ürünlerini genel itibarıyla çek ile yapmakta olması nedeniyle çek riski taşımaktadır. Şirket bazı durumlarda elinde bulunan çeki finansman ihtiyacı için faktoring şirketlerine kırdırmakta ve komisyon ödemektedir. Çeklerin çeşitli vadeleri olmakla birlikte en fazla altı aylık bir tahsilat süresi mevcuttur. Şirket’in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket’in türev finansal araçları bulunmamaktadır. 31.12.2013 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık 2013                                              | Ticari Alacaklar  |                | Diğer Alacaklar | Bankalardaki Mevduat |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|----------------------|
|                                                             | İlişkili Taraflar | Diğer Taraflar |                 |                      |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 2.421.371         | 19.379.676     | 680.881         | 593.180              |

Kaynak: 2013/12 Bağımsız Denetim Raporu dipnotları

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMECİLİK A.Ş.  
Yalçın Korel Cd. Ali Duran İş. Köyaltı Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel: +90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 5206 www.artul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beybi Güz Plaza M. Yedat Sok. / No: 4  
K: 2 / S: 6 Maslak / İSTANBUL  
Maslak / M: 388 004 352 / Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 52263484 0001 50

Senetsiz alacakların vade detayı aşağıdaki gibidir

|               | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012   |
|---------------|------------------|------------------|
| 0-30 Gün      | 188.459          | 378.308          |
| 30-60 Gün     | 768.714          | 1.944.060        |
| 90-180 Gün    | 6.158.056        | 3.852.008        |
| 180-360 Gün   | 252.799          | 131.712          |
| <b>Toplam</b> | <b>7.368.028</b> | <b>6.306.088</b> |

Kaynak: 2013/12 Bağımsız Denetim Raporu dipnotları

Senetli alacakların vade detayı aşağıdaki gibidir

|               | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|---------------|-------------------|------------------|
| 0-30 Gün      | 3.483.658         | 4.057.413        |
| 30-60 Gün     | 3.477.635         | 626.404          |
| 60-180 Gün    | 3.930.949         | 3.679.983        |
| 180-360 Gün   | 1.376.031         | 160.000          |
| <b>Toplam</b> | <b>12.268.273</b> | <b>8.523.800</b> |

Kaynak: 2013/12 Bağımsız Denetim Raporu dipnotları

### Çek Tahsilat Riski

Yukarıda bahsedilen tahsilat yöntemlerinden birisi olan çek ile tahsilat, Şirketin sahip olduğu finansal bir risk konusudur. Diğer taraftan 2012 yılında düzenlenen çek yasası sonrasında bankaların çek karnesi verme aşamasında çok özenli çalışmaları ve araştırma faaliyetleri Türkiye ticaret hayatında çekin değerini arttırmıştır. Finansal araçları elinde bulundurmamak, anlaşmanın gereklerini yerine getirememeye riskini de taşımaktadır.

Şirket'in müşterileriyle çalışması peşin ödeme, avans ödeme, müşteri çekiyle ödeme veya azami 180 güne kadar vadeli satış yoluyla gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in kestiği faturalarda vade tarihinin belirtilmemesi ve başka bir belgeyle (sözleşme vb.) vadeye ilişkin bir belirleme yapılmadığı için vadesiz alacakların tahsili karşı tarafın ödeme ve Şirket ile olan pazarlık gücüne göre uzun zamana yayılabilmektedir. 31.12.2013 tarihli Bağımsız denetim raporunun 7. Ticari alacaklar ve Ticari borçlar dipnotunda açıklandığı üzere, alacakların ortalama vadesi 60-180 gün, borçların ortalama vadesi 30-120 gün arasında değişiklik göstermektedir. Bu sebeple vade uyumsuzluğu riski mevcuttur. Şirket, siparişlerin teslimi ile tahsilatın çeki bağlanma süresi arasında oluşan alacaklarını senetsiz alacaklar olarak takip etmektedir. Bu alacakların karşılığında çek tahsili yapılmakta olup alınan çekler banka ve faktoring kuruluşları aracılığıyla tahsil edilmektedir. Şirketin faktoring yoluyla tahsil ettiği alacakların toplam tutarı 2012 yılında 19.888.838,05 TL iken, 2013 yılında 21.351.520 TL tutarındadır.

Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme zorluğu içerisinde girmeleri sonucu alacakların bir kısmı şüpheli alacak haline dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir. Bunun neticesinde şirketin mali durumu olumsuz etkilenebilir.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koresiş Cd. Ali Duran Sk. Koyaltı Mevkii  
Yenibosna / İST. Telt:+90 0312 431 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5236 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Beyoğlu/Gizli Çarşı Meydanı No:110/1  
Maslak / Kat:2 05-6 Maslak / KAT:1  
Maslak No: 348 004 3421 Tlc. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Menkul No:784 9226348442150

#### 4.1.4 Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

| Finansal Yükümlülükler<br>(TL)         | Defter Değeri | Sözleşme<br>Uyarınca Nakit<br>Çıkışlar<br>Toplamı | 1-12 Ay<br>Arası | 1- 5 Yıl<br>Arası | 5 Yıldan<br>Uzun |
|----------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Banka Kredileri                        | 17.948.026    | 17.948.026                                        | 11.307.724       | 6.640.302         | --               |
| Finansal Kiralama Yükümlülükleri (net) | 1.865.565     | 1.865.565                                         | 570.173          | 1.295.392         | --               |
| Ticari Borçlar                         | 3.442.380     | 3.442.380                                         | 3.442.380        | --                | --               |

#### 4.1.5 Şirket'in üretimde kullandığı temel hammadde olan pamuk, viskon vb karışımli elyafların fiyatı, üretim rekoltesi, iklim şartları ve moda'ya bağlı değişikliklerden etkilenmektedir.

Türk Lirasının değer kaybı örme kumaşın hammaddesi olan iplik elyafının değerlenmesine sebep olmaktadır. Alınmış olan siparişlerin teslimi süresinde yaşanacak hammadde fiyatlarındaki artış, şirketin maliyetleri üzerinde risk oluşturmaktadır.

Şirket ağırlıklı olarak Neşvat Örme A.Ş.' den alım yapmakla birlikte piyasada başka çok sayıda tedarikçi bulunmasından dolayı bu durum Şirket'in tedarik sürecinde herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

Şirketin üretiminin ana hammaddelerinden olan pamuk, viskon vb karışımli elyafların birim fiyatı, iklim şartlarına bağlı üretim rekoltesi ve taleple belirlenir. Hammadde fiyatlarının yurt içi ve yurt dışında kısa vade içerisinde aşırı yükselmesi sonucu, piyasanın bu algıyı kabullenmesine kadar geçen süre içinde şirket gelirlerinde kısmen azalma olabilir.

#### 4.1.6 Şirketin yabancı para cinsinden olan ticari borçları, döviz kurlarında meydana gelebilecek aşırı yükselmelerden kaynaklı kur farkı gideri olabilir.

Şirket'in sahip olduğu orta vadeli döviz kredilerinden kaynaklanan, yabancı paraların Türk Lirası karşısında değerlenmesi sonucu Türk Lirası bazında kur farkı gideri oluşmaktadır. Bu tutar şirket gelirlerini faaliyet dışı finansman gideri kalemleri üzerinden olumsuz yönde etkilemektedir. Şirketin kur riskini ortadan kaldıracak Hedge işlemi bulunmamaktadır.

Şirket, ağırlıklı olarak Euro ve USD cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Döviz kurlarındaki artışlar/azalışlar Şirket'in yabancı para cinsinden olan ticari ve finansal borçlarında kur farkı gideri/geliri oluşmasına neden olabilir. Şirket'in maruz kaldığı kur riski, kullanmış olduğu Euro cinsi kredilerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in döviz cinsinde varlıklarının ve borçlarının TL cinsinden karşılığı aşağıdaki gibidir.

|                               | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Döviz cinsinden varlıklar     | 837.286        | 2.215.852      |
| Döviz cinsinden yükümlülükler | (8.061.181)    | (3.778.832)    |
| Net döviz pozisyonu           | (7.223.895)    | (1.562.832)    |

Kaynak: 2013/12 Bağımsız Denetim Raporu dipnotları

Şirket 3.000.000 Euro tutarında kredi kullanmış olup, söz konusu kullanılan kredi karşılığı fabrika binası ipotek ettirilmiştir.

Şirket'in finansal verilerine göre; Dolar ve Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması halinde, Şirket'in net yükümlülüğü TL cinsinden 31.12.2013 dönemi için 722.389 TL seviyesinde artmaktadır. Şirket'in yabancı para cinsinden borçları içerisinde Euro ağırlığının fazla olması nedeniyle duyarlılığı daha fazladır.

#### 4.1.7 Şirketin ham kumaş tedarikçisinin büyük kısmını ilişkili taraf olan Neşvat Örne A.Ş' den temin etmesi alternatif tedarik firmalarıyla entegrasyonda gecikmeler ve kayıplara sebep olabilir.

Şirket'in en büyük hammadde girdisi baskıya hazır ham kumaştır. Sektörde bir çok alternatif tedarik firması olmasına rağmen ilişkili taraf şirketlerinden Neşvat Örne A.Ş ürün kalitesi, fiziki yakınlık, tedarik hızı gibi sebeplerden dolayı yoğun şekilde kullanılmaktadır. Tedarik sürecinde firma ile sıkıntı yaşanması durumunda piyasada çok sayıda tedarikçi olmasından dolayı tedarik sürecinde önemli bir risk oluşması beklenmemektedir.

#### 4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

AB ülkelerinde 2013 yılının ilk altı ayında küçülme devam etmiş olup, bu durum sektörler açısından halen dünya ticaretini etkilemeye devam etmektedir. Diğer yandan yılın ilk çeyreğinde AB bölgesinde işsizlik oranı gerileme seyrine girmiş ve yılın ikinci yarısında büyüme açısından olumlu beklentiler artmıştır.

Sektörde halen mavi yakalı işçi bulmada zorluklar yaşanmaktadır. Uzmanlara göre bunun en temel sebeplerinden biri dünyada gelişme yolundaki tüm ülkelerde olduğu gibi Türkiye'de de imalat sanayi çalışanlarının hizmet sektörüne yönelmesidir. Bu dönemde işçi sorununa karşılık Türkiye Moda ve Hazır Giyim Federasyonu başta olmak üzere bazı sivil toplum kuruluşları daha fazla meslek lisesi öğrencisinin bu alana yönelmesini teşvik etmek amacıyla çeşitli eğitim kurumlarıyla işbirlikleri gerçekleştirmektedir.

Tekstil ve hazır giyim sektörünün en değerli girdilerinden pamuk arzı 2013 yılında yine hem dünyada hem Türkiye'de yeterli oranda gerçekleşmemiştir. 2011 yılında dünyada pamuk emtia fiyatlarında yaşanan artışlar ve ülkemizde pamuk ekim alanlarının azalması neticesinde ülkemiz pamuk ithalatında yaşanan artışlar dikkat çekmiş ve sektör gündemini önemli şekilde işgal etmiştir. Ekim alanlarının artması ve piyasaların normalleşmesi neticesinde pamuk, 2012 yılında tüm ürünler arasında ithalatı en çok düşen ikinci ürün olmuştur. ABD'nin pamuk fiyatlarına müdahalesi pamuk fiyatlarının düşmesine sebep olurken, ülkemizde bu fiyatların düşmesi pamuk ekiminde karın azalmasına ve pamuk eken çiftçilerin hayal kırıklığına

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Koresiş Cad. Ali Duran San. Köyü Mevkii  
Yenibosna / İST. Telt:+90 0212 451 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.1073 041 5206 www.arbul.com.tr



Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beşbiçli Gizli Mülk Mevki, Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Mersis No: 348 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 784 922634843150

uğramasına sebep olmuştur. Bunun neticesinde 2013 yılında ülkemiz pamuk üretim miktarında bir miktar düşme olduğu görülmektedir. Pamuk üretiminde yaşanan bu dalgalanma ve sıkıntılar, sektörün girdilerinde maliyet artışına ve karlılığında olumsuzluğa neden olabilir.

(Kaynak: T.C. Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Tekstil, Hazır giyim ve Deri Ürünleri Sektörleri Raporu (2013/2), Sanayi Genel Müdürlüğü Sektörel Raporlar ve Analizler Serisi, Ekim 2013)

#### 4.3. Diğer riskler

Küresel ekonomik krizle beraber, Ortadoğu'da tekrar tırmanan siyasi kriz sektör için de önümüzdeki dönemde risk oluşturmaktadır. Özellikle Suriye'de devam eden iç karışıklık, Suriye pazarının üzerinde olumsuz etkilerini sürdürmektedir.

İran pazarında ise uluslararası platformda İran bankalarıyla çalışmama kararı sonucu baskı altında kalan Türk Bankacılık sistemi sebebiyle, İran ile ticaret yapan Türk firmalarının ödemelerini tahsilde zorlanmalarına sebep olmaktadır. Diğer yandan 2012 yılında İran'da yaşanan devalüasyon sebebiyle bu ülkeye giriş yapan ithalatçılar döviz tahsisinde sorun yaşamaktadırlar. Bu durumlar karlılık üzerinde risk oluşturmaktadır.

### 5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

#### 5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

##### 5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi

##### 5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Şirketin;

- Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi; Yalçın Koreş Cad Ali Duran Sokak Köyaltı Mevkii 34530 Yenibosna – İstanbul

- Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası; İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü / 436656'dır.

##### 5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi

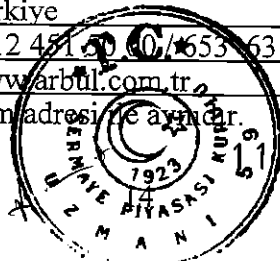
19 Nisan 2000 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

##### 5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları

|                            |                                                                         |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Ticaret Ünvanı             | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                                  |
| Hukuki Statüsü             | Anonim Şirket                                                           |
| Merkez Adresi*             | Yalçın Koreş Cad. Ali Duran Sok. No:13 Yenibosna, Bahcelievler İstanbul |
| Üretim Tesis Adresi        | Veli Mese OSB Pelitlik Mevkii Corlu Tekirdağ                            |
| Tabi Olduğu Yasal Mevzuat  | T.C. Kanunları                                                          |
| İhraççının kurulduğu Ülke  | Türkiye                                                                 |
| Telefon ve Faks Numaraları | 0212 451 50 00 / 553 53 08                                              |
| İnternet Adresi            | www.arbul.com.tr                                                        |

\* Şirket'in merkez adresi fiili yönetim adresi ile aynıdır.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koreş Cdr. Ali Duran Sok. Köyaltı Mevkii  
Yenibosna / İ.T. Tel:+90 0212 451 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5225 www.arbul.com.tr



19 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Bulvarı Plaza Meydanı Kat:13.2  
Kat:2 D:5-6 Maslak/İST/34398  
Maslak V.D. 398 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 9226348443150

### 5.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar

Şirket, 19.04.2000 tarihinde Neşvat Kumaş İthalat İhracat Pazarlama Ltd. Şti. şeklinde kurulmuş olup, 01.05.2003 tarihi itibarıyla Arbul Boya ve Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ünvanını almıştır.

2003 yılında, Çorlu Velimeşe Sanayi bölgesinde 30.000 m2'lik arazi satın almış ve aynı yıl fabrika binasının temellerini atmıştır.

2005 yılında, boya makinaları ve apre makinalarının yurt içi ve yurt dışından alınması için alım sözleşmelerini yapmıştır.

2006 yılında Şirketin Çorlu' daki fabrikası açılarak faaliyete başlamıştır.

2006 yılından itibaren şirketin kurucu ailesi, üçüncü nesil olarak göreve başlamıştır.

2007 yılında Avrupa'dan ikinci ramöz makinasının ithalatı yapılmıştır.

2007 yılında ısı geri kazanım sistemi devreye alınmıştır.

2007 yılında 900 kg kapasitesinde boya makinası alınmıştır.

2008 yılında Avrupa'dan kimyasal otomasyon ve takip sisteminin ithalatı yapılmış ve aynı yıl devreye alınmıştır.

2008 yılında karbon fırça sistemi devreye alınmıştır.

2008 yılında Avrupa'dan, gaze makinası ithalatı yapılmıştır.

2011 yılında relaksiyon makinası devreye alınmıştır.

2011 yılında kazan brülör sistemi yenilenmiştir.

2011 yılında ısı geri kazanım kapasitesi yükseltilmiştir.

2011 yılında aringo makinası devreye alınmıştır.

2012 yılında Şirketin fabrika binasına 1.500 m<sup>2</sup> ek üretim binası yapılmıştır.

2013 yılında Anonim Şirkete dönüşüm gerçekleştirilmiş ve Şirketin boyama makinalarının tamamı yeni nesil teknolojik makinalar ile yenilenerek üretimde verimlilik artışı sağlanmıştır.

Arif Cerit, tekstil merkezi olarak bilinen Denizli Buldan ilçesinde şirketin ilk adımını 1920'lerde kumaş ticaretiyle atmıştır. 1930 yılında İstanbul Sultanhamam' da toptan yerli mallar ve manifatura alanında ticaretini sürdürmüştür.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Köyü Cd. Ali Duran'ın Sok. No:101  
Yenibosna / İST. Tel: +90 90 2 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 5208 www.arbul.com.tr



Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye, Giz Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak / İSTANBUL  
Mersis No: 388 004 35200001  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 226348443150

Oğulları Nuri (1941-1986), Neşvat (1946-2006), Nabi'nin (1952) yüksek öğrenimlerini bitirip sırayla iş hayatlarına atılmalarıyla 1971 'de ferdi tüccarlığını anonim şirket haline dönüştürerek aile şirketinde, iplik sanayi ve ticareti, yuvarlak örme kumaş sanayi ve konfeksiyon alanlarında faaliyetlerde bulunmuştur.

Oğullarının işin başına geçmesiyle birlikte ortanca oğlu Halil Neşvat Cerit (HNC), tekstil işinin bir aile işi olduğunu benimseyip işlerin devamlılığını ve gelişimini sağlama yolunda çalışmıştır. Özellikle tekstil de kalite ve kalıcılık için; entegrasyonun önemi ve modanın takip edilmesinin önemi benimsenerek çalışılmaya devam edilmektedir.

Neşvat Cerit 'ten sonra ise aile işinin devamını ailenin üçüncü nesil yürütmektedir.

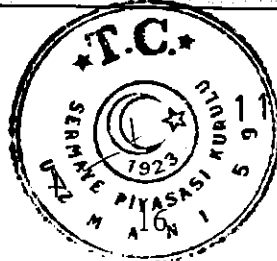
## 5.2. Yatırımlar

### 5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketin 2010, 2011, 2012 ve 2013 yılları itibariyle faaliyetleri gereği yapmış olduğu yatırımların listesi aşağıdadır.

| Toplam Aktif Değer |                                        |             |               |                     |
|--------------------|----------------------------------------|-------------|---------------|---------------------|
|                    | Yatırımlar                             | Ödeme Şekli | Borç Bakiyesi | Toplam              |
| 2010               | Araç                                   | Kredi       | Yok           | 103.871,51          |
|                    | Demirbaş                               | Özvarlık    | Yok           | 16.941,16           |
|                    | Makine                                 | Özvarlık    | Yok           | 84.073,49           |
|                    | <b>Toplam 2010</b>                     |             |               | <b>204.886,16</b>   |
| 2011               | Araç                                   | Kredi       | Yok           | 83.079,14           |
|                    | Araç                                   | Leasing     | Var           | 297.891,21          |
|                    | Demirbaş                               | Özvarlık    | Yok           | 32.380,22           |
|                    | Makine                                 | Özvarlık    | Yok           | 543.640,89          |
|                    | <b>Toplam 2011</b>                     |             |               | <b>956.991,46</b>   |
| 2012               | Araç                                   | Kredi       | Var           | 82.757,01           |
|                    | Araç Ek Maliyet                        | Özvarlık    | Yok           | 19.259,50           |
|                    | Demirbaş                               | Özvarlık    | Yok           | 251.973,12          |
|                    | Makine                                 | Özvarlık    | Yok           | 234.808,59          |
|                    | <b>Toplam 2012</b>                     |             |               | <b>588.798,22</b>   |
| 2013               | Araç                                   | Kredi       | Var           | 211.864,05          |
|                    | Araç                                   | Özvarlık    | Yok           | 8.060,10            |
|                    | Demirbaş                               | Özvarlık    | Yok           | 9.667,48            |
|                    | Makine                                 | Leasing     | Var           | 2.152.323,37        |
|                    | <b>Toplam 2013 yılı Yatırım Tutarı</b> |             |               | <b>2.381.915,00</b> |
|                    | <b>Son Dört Yıl Yatırım Toplamı</b>    |             |               | <b>4.132.590,84</b> |

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Konağı Cd. Ali Duran Sk. Köyüklü Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel: +90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 5206 www.arbul.com.tr



16 NİSAN 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Peyli Güz Plaza Menkul Değerler A.Ş.  
Kat: 2 D: 5-6 Maslak / İSTANBUL  
Mersis No: 388 004 252 000 0001  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 78 9226342443150

**5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

Şirket, Çorlu Velimeşe’de bulunan fabrikasında; boyama makinalarının tamamında makine yenileme çalışması başlatmıştır. “Yerli üretim yeni nesil teknolojik” boyama makinalarının yenileme işlemleri 2013 sonunda tamamlanmış olup makinalar devreye girmiştir. Bu yatırım kapsamında 2.381.915 TL değerinde 11 adet ham kumaş boyama makinesi leasing yoluyla satın almış olup söz konusu makineler için 2013 yılı içinde 2.152.323 TL ödeme yapılmıştır. Yatırımın ödemeleri 2017 yılında tamamlanacaktır. Bu yenileme yatırımıyla sağlanacak kapasite artışı ve maliyetlerde sağlanacak tasarruf aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Bu makinelere ait leasing ödemeleri, leaseinge konu olan makinelerin hepsinin teslim alınması ile başlar.

| Boya Makinası Tipi | Eski Tip Üretim Miktarı Kg | Yeni Tip Üretim Miktarı Kg | Eski Tip Su Tüketim Miktarı Lt | Yeni Tip Su Tüketim Miktarı Lt | Eski Tip Kimyasal Tüketimi Kg | Yeni Tip Kimyasal Tüketimi Kg | Eski Tip Enerji Tüketimi TL/Kg | Yeni Tip Enerji Tüketimi TL/Kg | Üretim Makinası Adedi |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 900                | 800                        | 1000                       | 8100                           | 4500                           | 81                            | 45                            | 0,93                           | 0,79                           | 1                     |
| 750                | 650                        | 800                        | 6750                           | 4100                           | 67,5                          | 41                            | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 600                | 520                        | 650                        | 5400                           | 3300                           | 54                            | 33                            | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 450                | 350                        | 500                        | 4000                           | 2250                           | 40                            | 22,5                          | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 300                | 240                        | 350                        | 2700                           | 1650                           | 27                            | 16,5                          | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 150                | 120                        | 180                        | 1350                           | 850                            | 13,5                          | 8,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 100                | 80                         | 120                        | 900                            | 550                            | 5                             | 5,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 50                 | 40                         | 50                         | 450                            | 300                            | 4,5                           | 3                             | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 25                 | 20                         | 25                         | 250                            | 150                            | 2,5                           | 1,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| <b>Toplam</b>      | <b>2.820</b>               | <b>3.675</b>               | <b>29.900</b>                  | <b>17.650</b>                  | <b>295,0</b>                  | <b>176,5</b>                  | <b>8,37</b>                    | <b>7,11</b>                    | <b>17</b>             |
|                    | <b>ARTIŞ ORANI</b>         | <b>30,32%</b>              | <b>AZALIŞ ORANI</b>            | <b>-40,97%</b>                 | <b>AZALIŞ ORANI</b>           | <b>-40,17%</b>                | <b>AZALIŞ ORANI</b>            | <b>-15,05%</b>                 |                       |

\*Tablo %100 kapasite kullanımına göre hazırlanmıştır. Hesaplama bir makina ve bir üretim şarjı olarak yapılmış olup, normal üretim süreci 24 saatte 3 şarjdır.

Tabloda ifade edildiği gibi yeni makineler kapasiteyi %30 artırırken su tüketiminde %40, kimyasal madde tüketiminde %40 ve elektrik tüketiminde %15 oranında tasarruf sağlamaktadır.

**5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

Şirket (Fabrika), altyapısı ve biyolojik arıtması baskı yatırımı için elverişlidir. Bu doğrultuda alınacak 3 adet dijital baskı makinesi, 1 buharlama makinesi, 1 ramöz makinesi ile kumaş üstü baskı hizmeti verilmesi planlanmaktadır. Yapılacak olan bu yatırımla birlikte fabrikada aylık ortalama 100 ton baskı yapma olanağı sağlanacaktır. Makine yatırımı fabrikaya (Şirkete) dijital baskı yapma imkanı sağlayacak olup bu imkânla müşteri portföyünün artırılması ve mevcut karlılığın yükseltilmesi planlanmaktadır.



15 Ocak 2014

Yapılacak olan bu yatırımdan beklenen aylık ciro 1.850.000 TL'dir.

Söz konusu makine yatırımlarına ayrılan kaynak, halka arz gelirinin yaklaşık %35'idir.

#### 5.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, kuruluş döneminde yapılan yatırımlarda sadece KDV desteği kullanmıştır ve her hangi bir maddi iade içeren destek kullanmamıştır.

İhracatlarında da aynı şekilde Dahilde İşleme Rejimindeki kolaylıklar kullanılmakta ve yapılan ihracata karşılık Gümrük Vergisi, Fon, Anti-Damping ve KDV ödenmemektedir.

### 6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

#### 6.1. Ana faaliyet alanları:

##### 6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket'in ana faaliyet konusu, satın aldığı ham kumaşı boyama ve terbiyeleme (apre) işleminden geçirerek, renkli, desenli ve talebe göre çeşitli özellikler kazandırılmış nihai kumaş üretmektir. Desen ve özellik kazandırılmış nihai kumaşlar ise tekstil sektörünün konfeksiyon üretimi yapan üreticileri için bir hammadde konumundadır. Şirket'in ürettiği boyalı kumaşlar, konfeksiyon üreticisi firmalar tarafından satın alınarak tüketicilere yönelik, kadın, erkek, çocuk giyiminde kullanılan çeşitli giyim ürünleri üretiminde kullanılır. Şirket tarafından üretilen nihai kumaşlar ağırlıklı olarak ihracata yönelik konfeksiyon üretimi yapan tekstil firmalarınca satın alınmaktadır.

| NET SATIŞLAR (TL)         | 31.12.2013        | %          | 31.12.2012        | %          | 31.12.2011        | %          |
|---------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| <b>Ürünler</b>            |                   |            |                   |            |                   |            |
| Boyalı Kumaş<br>İç Piyasa | 43.692.107        | 97         | 40.931.753        | 90         | 26.967.485        | 76         |
| Boyalı Kumaş<br>İhracat   | 741.101           | 1          | 3.858.149         | 9          | 8.103.125         | 23         |
| <b>Hizmetler</b>          |                   |            |                   |            |                   |            |
| Fason Boyama<br>İç Piyasa | 1.027.538         | 2          | 433.808           | 1          | 465.110           | 1          |
| <b>TOPLAM</b>             | <b>45.460.746</b> | <b>100</b> | <b>45.223.710</b> | <b>100</b> | <b>35.535.720</b> | <b>100</b> |

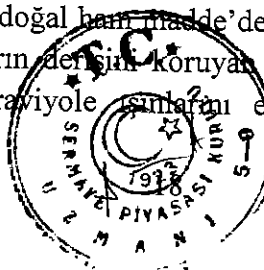
##### 6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Şirket sağlık sektöründe kullanılmak üzere yeni ürünler üzerindeki çalışmalarını sürdürmektedir.

Son 10 yılda gelişen teknoloji ile doğal ham madde'den geliştirilen iplik, doğal halinden gelen özelliği ile ipliğin lifinin insanların derisini koruyan dünyadaki tek botanik lif olması nem geçirme, anti bakteriyel ve ultraviyole ışınları emmesiyle insan sağlığına faydalı bir

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Koresi Cad. Ali Duran Sok. Köyü Mevkii  
Yeni Bosna / İST. Tel:+90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yeni Bosna V.D.:073 041 5211 www.artul.com.tr



Nisan 2014

**AT CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Beşbiçli Plaza Beşbiçli Sok. No:1  
Kat: 2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak V.D.: 388 004 3541 T.C.Sic.No:270189  
www.atcapital.com.tr  
Mersis No:7819026340443150

hammaddedir. Şirket olarak insan sağlığına faydalı olabilecek olan bu ürünü sağlık sektörünün yanık tedavisi bölümünde “yanıkların sarılarak tedavisinde” besleyici, anti-bakteriyel ve nem tutucu özelliği ile “yanık tedavi eden kumaş” kapsamında üretmeyi ve pazarlamayı planlamaktadır. Bu konuda Ar-Ge niteliğinde çalışmalar başlamıştır.

Bununla birlikte Şirket, bugüne kadar aşağıdaki yeni üretim süreçlerini gerçekleştirmiştir:

- **“Nanopak” temizlik bezleri:** Su ve kimyasal kullanmadan, Halı temizleme, fayans ve mermer temizleme, hayvan temizleme ve hasta tenleme bezleri üretmiştir.
- **Aringo kumaş:** Şirket bu kumaşın üretiminde dünyada tektir. Bu kumaş, eskitilmiş efekt denilen görüntüyü kumaş haline getirebilmektedir. Dünyada bu işlem ürün olarak parça yıkama aşamasında yapılabilmektedir. Şirket ise bunu kumaş olarak müşterilerine sunabilmektedir.
- **Çoklu karışımli boyama:** Bu ürünün üretimi, çift boya yapma denilen proses ile yapılabilmektedir. Normalde 14 saat süren boyama prosesi “çoklu karışımli boyama” prosesi sayesinde 7 saate düşürülebilmektedir.
- **New star:** Bu ürün çeşitli merserize ürünlere alternatif ürün olarak geliştirilmiştir. Merserize üründen daha ekonomik, çevreye duyarlı ve beğenisi yüksek olan bir üründür.
- **Isı ve ışığa duyarlı:** Şirket, farklı ısı ve ışıpta rengi değişen ürün geliştiren ilk şirketlerdendir.

## 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar

### 6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket; Tekstil sektöründe faaliyet göstermektedir. Yurt içinde hazır giyim imalatı yapan imalatçılar ve kumaş tüccarları, yurt dışında ise kumaş tüccarları, hazır giyim imalatçıların yer aldığı pazarlara dönük faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, ürettiği ürünlerin yaklaşık %95’ini yurt dışına ihraç edilmek üzere “örme hazır giyim” imalatı yapan yurt içindeki imalatçı-ihracatçı firmalara satmaktadır. Ağırlıklı müşteri grubu, hazır giyim ihracatçılarıdır ve bu firmalarında ağırlıklı pazarı Avrupa’da bulunmaktadır. Bu nedenle talep edilen hazır giyim ürünleri, üretim istasyonlarındaki müşterinin şartları, beklentileri özellikle çevre duyarlılığı, işgücü kalitesi, üretim ve çalışma normlarına uyum gibi alanlarda Avrupa standartlarında olması talep edilmektedir.

Şirket, yukarıda belirtilen isteklere uygun yönetim ve üretim hedefi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu yönüyle Şirket, bu şartları uygulayamayan diğer (merdiven altı) üreticiler ile pozitif ayrışma tabi olduğundan, kendi üretim sahalarında müşterileri tarafından tercih edilen üreticiler arasında bulunma hedefi ile yönetilmektedir.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koresi Sd. Ali Duran Sk. Kuyulu Mevkii  
Yenibosna 716T. Tel:+90 212 431 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5200 www.arbul.com.tr



1 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beşbiçli Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 9524 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 0225 0484 43150

Şirket, müşterisi olan hazır giyim ihracatçılarının önemli bir faaliyet alanını oluşturan yeni ürün ve koleksiyon yapma faaliyetini, bünyesinde bulundurduğu 5.000 çeşit değişik kalitelerde kumaş örnekleriyle müşterilerinin taleplerini çok büyük ölçüde karşılayabilmektedir. Şirketin sahip olduğu koleksiyon ve ar-ge alt yapısı, pazarda rekabet ettiği diğer üreticiler ile ciddi anlamda rekabet etme gücü kazandırmıştır. Şirket, bu avantajı ile müşterilerinin koleksiyon çeşidini daha fazla arttırmayı başararak yeni siparişler alma kabiliyetini yükseltmiştir.

Şirketin bulunduğu pazarda rekabet ettiği diğer üreticilerin bir kısmı bölgesel bir takım teşviklerle faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu teşviklerin fiyatlara yansımaya bağlı olarak şirket dezavantaj yaşamaktadır. Bu dezavantajın minimum seviyelerde etkisinin hissedilmesi veya bertaraf edilmesi için Şirket, rakiplerinin üretilmediği katma değeri yüksek ürünleri üretmek ve beraberinde yeni koleksiyon yaparak değişik müşteri gruplarına hizmet vermeyi benimsemiştir ve bu yönde yönetim stratejisi oluşturmuştur.

Türkiye Geneli Tekstil ve Hammaddeleri sektöründe ihraç edilen ürün grupları sıralamasında, “dokuma kumaşlar” ve “örme kumaşlar” bazında ham kumaş üretim ve ihracına yönelik veriler bulunabilirken, boyalı kumaş üretimi ve ihracına yönelik veri seti bulunmamaktadır. Konfeksiyon sektörüne yönelik ara madde konumunda olan boyalı kumaş üretiminde Türkiye’de çok sayıda irili ufaklı firma faaliyet göstermektedir. Şirket’in bu sektörde gerek üretim gerekse satış anlamında pazar payı çok küçük kalmaktadır.

#### **Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.’nin SWOT Analizi:**

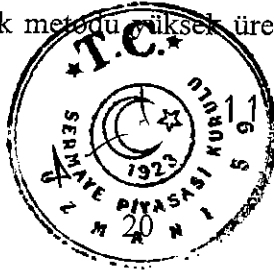
##### **Güçlü Yönler:**

- Ekonomik ve üretim ömrünü tamamlamış boyama makinalarının tamamını 2013 yılının son çeyreğinde ileri teknolojiyle üretilmiş yeni nesil boyama makinalarıyla değiştirmiştir. Bu makinaların getirmiş olduğu “Teknoloji” sayesinde, üretim ve tüketim de %30 oranında verimlilik artışı sağlanmıştır.
- Şirket müşterilerin taleplerini en üst seviyede karşılama kapasitesine sahip olan 5000 adet üzerinde değişik tip ve özelliklerde kumaş koleksiyonuna sahiptir. Bu özelliği sayesinde, arandığı her türlü değişik kalitede kumaşın bulunacağı müşteriler tarafından bilinir olmuştur. Kumaşta moda, tasarım ve katma değer olarak ürün yapısını sürekli geliştirebilme imkanına sahip olması, güncelliğinin korunması, üretim satış faaliyetinin verimli bir şekilde yürütmesini sağlamaktadır.
- Sektörde ailenin üçüncü neslinin işin başında olması, yıllar boyunca piyasadan alınmış ve verilmiş güven sonucu, sektörün içerisinde “itibarlı” şirket konumunu kazandırmıştır. Bu itibar, ticari faaliyete bir çok kolaylıklar sağlamaktadır.

##### **Zayıf Yönler:**

- Yurt dışına kumaş ihracat organizasyonunun olmaması,
- Yurt dışı satışlarında fiyat rekabeti için ithalata dayalı hammadde kullanılması gerekmektedir. Bu tür tedarik metodu yüksek üretimlerde finansman darlığı sebebiyle yapılamamaktadır.

**ARBUL ENTİGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koşar Cd. Ali Duran İş. Bld. 1. Kat Kat:1  
Yenibosna/ İST. Tel: +90 212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 5200 www.arbul.com.tr



11 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Etiler G2 Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 888 004 3521 T.C. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 927 634 0001 50

- Büyük çapta üretim ve tedarik yapanların piyasada fiyat belirlemede söz sahibi olmaları.

#### Fırsatlar:

- Gelişen “teknolojik tekstil” uygulamalarını; Üretim ve satış bünyesinde yeni sahalar oluşturup, yurt içi ve yurt dışında farklı sahalara taşımak.
- İhracat potansiyelinin artmasına bağlı yeni pazarların keşfedilmesi.
- Teknolojik tekstille bağlantılı yeni ar-ge projelerinin oluşturulması .
- Bir çok tesisin modernize olamayıp, modayı yakalayamayıp yaşlanması.

#### Tehditler:

- Üretim piyasasında bulunan diğer üreticilerin hızlı gelişmesi.
- Döviz kurlarının aşırı dalgalanması.
- Satış sonrası yapılan tahsilatlarda vadenin uzaması.
- İthalata bağlı hammadde tedarikinde ekonomik veya siyasi konjonktüre bağlı daralmaların olması.

#### 6.2.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, Tekirdağ/Çorlu'daki fabrikasında üretmekte olduğu boyalı ham kumaşları (ürün/mamül) hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren firmalara girdi (yarı mamül) olarak satışlarını gerçekleştirmektedir. Hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren firmaların Marmara bölgesinde yoğunlaşmasından dolayı Şirket, yurtiçi satışlarının tamamını bu bölgeye yapmaktadır. Şirketin net satışlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Satışların tamamı, şirketin Tekirdağ/Çorlu'da bulunan fabrikasından gerçekleştirilmektedir.

| NET SATIŞLAR (TL)         | 31.12.2013        | %          | 31.12.2012        | %          | 31.12.2011        | %          |
|---------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| <b>Ürünler</b>            |                   |            |                   |            |                   |            |
| Boyalı Kumaş<br>İç Piyasa | 43.692.107        | 97         | 40.931.753        | 90         | 26.967.485        | 76         |
| Boyalı Kumaş<br>İhracat   | 741.101           | 1          | 3.858.149         | 9          | 8.103.125         | 23         |
| <b>Hizmetler</b>          |                   |            |                   |            |                   |            |
| Fason Boyama<br>İç Piyasa | 1.027.538         | 2          | 433.808           | 1          | 465.110           | 1          |
| <b>TOPLAM</b>             | <b>45.460.746</b> | <b>100</b> | <b>45.223.710</b> | <b>100</b> | <b>35.535.720</b> | <b>100</b> |

#### 6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirketin ürettiği boyalı ham kumaşlar, Türkiye'nin ihracatında önemli bir paya sahip olan tekstil sektörünün alt sektörü olan hazır giyim sektörüne girdi teşkil etmektedir. Hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren firmaların satış/maliyet dengesi, döviz kurlarında meydana gelen

yükseliş ve azalışlara bağlı olduğundan şirketin tedarikçisi olduğu bu firmalardan aldığı siparişlerin miktarını da doğrudan etkilemektedir.

Bununla birlikte şirketin mücbir sebepler (yangın, deprem, vs) haricinde üretim ve faaliyetlerini sürdürmesinin önünde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

**6.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**  
Şirketin üretim ve ticari faaliyetleri nedeniyle alması gereken bir lisans / izin / patent bulunmamaktadır.

Şirketin Yapı ve Kredi Bankası A.Ş tarafından kullanılan 3.000.000 EURO uzun vadeli kredi karşılığında Fabrika Binası üzerinde ipotek tesis edilmiştir. Detaylı ipotek bilgileri;

|                                                 |                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>İpoteğe Konu Gayrimenkul</b>                 | : Tekirdağ , Çorlu , Velimeşe Köyü 453 Ada 1<br>Parselde bulunan 21.945,56 m <sup>2</sup> fabrika binası. |
| <b>İpotek Karşılığı Kullanılan Kredi Tutarı</b> | : 3.000.000 EURO                                                                                          |
| <b>İpotek Tutarı</b>                            | : 7.800.000 TL                                                                                            |
| <b>Kredi Faiz Oranı (Yıllık)</b>                | : 5,70 %                                                                                                  |
| <b>Ödeme Şekli</b>                              | : Üçer aylık dilimlerde                                                                                   |
| <b>Ödeme Tutarı</b>                             | : 173.855,68 Euro                                                                                         |
| <b>İpotek Tarihi</b>                            | : 24.02.2010                                                                                              |
| <b>Vade</b>                                     | : 18.04.2018                                                                                              |
| <b>Kredi Karşılığı İpotek Koyan Banka</b>       | : Yapı ve Kredi Bankası A.Ş                                                                               |

**6.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

Şirket, işbu bilgi dokümanında kullandığı veriler için T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Sanayi Genel Müdürlüğü'nün dönemsel olarak yayımladığı "Tekstil, Hazır giyim ve Deri Ürünleri Sektörleri Raporları ile İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri'nin aylık raporlarından yararlanılmıştır.

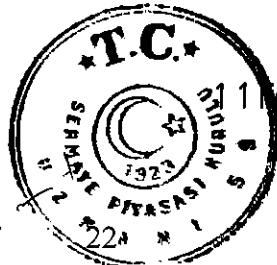
**6.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

**6.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMENLERİ A.Ş.  
Yatırım Kores. Cd. Ali Duran Bulvarı Koyaltı Mevkii  
Yenibosna Y.İST. Tel:+90 0412 451 50 00(pbx)  
Yenibosna Y.D.:073 041 5205 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Reyhanlı Plaza Meydanı Kat:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak Y.D:388 004 3521 T.C.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 9026348145150

## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket, herhangi bir gruba dahil değildir veya şirketin herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Sadece şirket ortaklarının şahsen ortak oldukları (hep beraber veya ayrı olarak) başka şirketler vardır. Bu şirketler hakkında kısa bilgiler aşağıdadır:

#### 7.1.1 Neşvat Örme Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Neşvat Örme Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1998 yılında kurulmuştur. Faliyet konusu baskıya hazır ham kumaş üretimidir. İplik hammaddesinin örme kumaş makineleri ile örülmesini gerçekleştirip, nihai ürün olan baskıya hazır ham yuvarlak kumaşın üretimini gerçekleştirmektedir. Günlük üretim kapasitesi 10 ton olup 33 adet örme makine parkına sahiptir.

|   | Ortağın Adı/Ünvanı   | Pay Tutarı (TL)  | Payı (%)       |
|---|----------------------|------------------|----------------|
| 1 | Arif CERİT           | 2.737.500        | 75,00%         |
| 2 | Abdulkadir CEBECİ    | 547.500          | 15,00%         |
| 3 | Sinem Fatma İSTİKBAL | 365.000          | 10,00%         |
|   | <b>Toplam</b>        | <b>3.650.000</b> | <b>100,00%</b> |

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

| Görevi               | Adı, Soyadı       |
|----------------------|-------------------|
| Yönetim Kurulu Üyesi | Arif CERİT        |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Abdulkadir CEBECİ |

#### 7.1.2 Ceritler Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ceritler Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1990 yılında kurulmuştur. Faliyet konusu kadın ve erkek alt-üst gruplarında konfeksiyon üretimi yapmaktadır. Üretiminin tamamına yakını ihraç etmektedir. Başlıca ihracat yaptığı ülkeler Almanya ve İngiltere'dir. Kapasitesi yıllık 1.000.000 adet civarı olup satış cirosu da yaklaşık 6 milyon € dur.

|   | Ortağın Adı/Ünvanı   | Pay Tutarı (TL)  | Payı (%)       |
|---|----------------------|------------------|----------------|
| 1 | Arif CERİT           | 2.280.000        | 57,00%         |
| 2 | Abdulkadir CEBECİ    | 400.000          | 10,00%         |
| 3 | Sinem Fatma İSTİKBAL | 1.320.000        | 33,00%         |
|   | <b>Toplam</b>        | <b>4.000.000</b> | <b>100,00%</b> |

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

| Görevi               | Adı, Soyadı       |
|----------------------|-------------------|
| Yönetim Kurulu Üyesi | Arif CERİT        |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Abdulkadir CEBECİ |

**ARTUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMENLERİ A.Ş.  
Yatırım Korumak Cđ. Ali Duran Sokakı No:1  
Etiler / Beşiktaş / İST. Tel: 90 0212 451 50 00 (pbx)  
Faks: 90 0212 451 50 00  
E-posta: info@artul.com.tr  
www.artul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beyliközü Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak / İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 35 71 Tl.Sic.No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:7849226348443150

**7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:**

Yoktur.

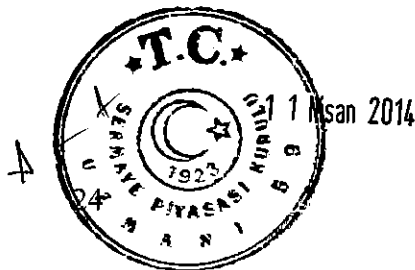
**8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER**

**8.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:**

31.12.2013 itibarıyla şirketin maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdadır:

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalıçın Koresi Cad. Ali Duran Sk. Kuyaltı Mevkii  
Yenişehir / İZMİR Tel:+90 0212 451 50 00(pbx)  
Yenişehir V.D. 073 041 52 65 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.**

Beybi Sız Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak / İSTANBUL  
Mersis V.D. 388 004 652 / Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 922 62 464 150



Not: Fabrika binasının kapalı alanı 8.977,42 m<sup>2</sup>, açık alanı 12.968,14 m<sup>2</sup> olup, toplamda 21.945,56 m<sup>2</sup>'dir.

| Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler |                           |                                                      |                         |                  |                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|
| Cinsi                                                                                       | Kira Dönemi               | Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı | Yıllık Kira Tutarı (TL) | Kullanım Amacı   | Kimden Kiralandığı             |
| OPEL ASTRA (34 HU 4564)                                                                     | 09.09.2011<br>27.09.2015  | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.               | 14.172,00               | İdari İşler      | Anadolu Finansal Kiralama A.Ş. |
| OPEL INSIGNIA (34 HU 4022)                                                                  | 09.09.2011<br>27.09.2015  | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.               | 26.325,00               | İdari İşler      | Anadolu Finansal Kiralama A.Ş. |
| BMW (34 HU 8736)                                                                            | 23.11.2011<br>24.11.2015  | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.               | 68.662,00               | İdari İşler      | Anadolu Finansal Kiralama A.Ş. |
| HT Boyama makineleri (11 Adet)                                                              | 02.07.2013-<br>11.07.2017 | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.               | 230.462,35              | Ham Kumaş Boyama | Garanti Finansal Kiralama A.Ş. |

Aşağıda belirtilen planlanan yatırım, örme kumaş üzerine dijital baskı üretimine yönelik olup, planlanan halka arzın gerçekleştirilmesinin ardından elde edilecek halka arz geliriyle söz konusu yatırımın finanse edilmesi planlanmaktadır.

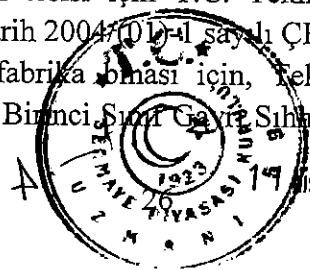
| Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler |                 |                |         |                       |                         |                |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Cinsi                                                        | Edinileceği Yıl | m <sup>2</sup> | Mevkii  | Yapılan Ödemeler (TL) | Yapılacak Ödemeler (TL) | Kullanım Amacı |
| DİJİTAL BASKI (1)                                            | 2014            | -              | İTALYA  | -                     | 775.000                 | BASKI          |
| DİJİTAL BASKI (2)                                            | 2014            | -              | İTALYA  | -                     | 775.000                 | BASKI          |
| DİJİTAL BASKI (3)                                            | 2014            | -              | İTALYA  | -                     | 775.000                 | BASKI          |
| BUHARLAMA MAKİNESİ                                           | 2014            | -              | İTALYA  | -                     | 465.000                 | BUHARLAMA      |
| RAMÖZ MAKİNESİ                                               | 2014            | -              | ALMANYA | -                     | 1.550.000               | FİKSAJ         |
| 1 €=3,10 TL                                                  |                 |                |         | <b>Toplam:</b>        | <b>4.340.000</b>        |                |

## 8.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket; çeşitli yasa, lisans, ruhsat ve kullanım hakları kapsamında, yararlanmış olduğu alanları ve çevreyi eski konumuna getirmektedir. Şirket, bu amaçla çevresel yükümlülükleri kapsamında ÇED belgesi tarihi itibari ile günümüze kadar önemli bir çevresel yükümlülükle karşılaşmamıştır.

- 1) Şirket, tekstil entegre üretim tesisi için T.C. Tekirdağ Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü'nün 29/12/2003 tarih 2004/1014-1 sayılı ÇED belgesine sahiptir.
- 2) Şirket'in Çorlu'da bulunan fabrika binası için, Tekirdağ Valiliği İl Özel İdaresinin 31.5.2010 tarih ve 74 sayılı "Birinci Sınıf Çevre Sıhhi Müesseselere Ait İşyeri Açma ve

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Kores. Cd. Ali Duran Sk. Kilyeli Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel: +90 (0)212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 04 5203 www.arbul.com.tr



19/12/2014

**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Beyliközü Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat: 5 D:5-6 Maslak-ŞİŞLİ  
Maslak V.D. 888 004 3821 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic.Sic.No:784 91263/6443150

Çalışma Ruhsatı “ verilmiştir. Bu belge, yürütülen faaliyetlerin Çevre ve Toplum Sağlığı açısından bir sakınca oluşturmadığına ilişkindir.

- 3) Şirket'in Çorlu'da bulunan fabrika binası için T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından 4857 Sayılı İş K.nun 78.md.si uyarınca, A-Seri no: 009839 nolu 2008/4 belge nolu, 2.2316.018116.59.03 Bölge Müdürlüğü dosya nolu, 19/04/2008 İZ/65 tarih ve sayılı “İŞLETME BELGESİ “ verilmiştir.
- 4) Şirket'in Çorlu'da bulunan fabrika binası için T.C. Tekirdağ Valiliği, Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 12.03.2012 tarih ve 155/98 sayılı yazısı ile 12.03.2017 tarihine kadar geçerli olmak üzere “Çevre İzin Belgesi” verilmiştir.

| No | İzin, Belge Adı                   | İlgili Kamu Kuruluşu                               | Belge No        | Belge Tarihi | Geçerlilik Tarihi |
|----|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------|--------------|-------------------|
| 1  | Çed Gerekli Değildir Belgesi      | Tekirdağ Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü      | 2004/01-1       | 29.12.2003   | Süresiz           |
| 2  | Çevre İzin Belgesi                | Tekirdağ Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü | 98              | 12.03.2012   | 12/03/2017        |
| 3  | İşletme Belgesi                   | Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı               | 9839<br>2008/44 | 05.06.2008   | Süresiz           |
| 4  | İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı | Tekirdağ Valiliği İl Özel İdaresi                  | 74              | 31.05.2010   | Süresiz           |

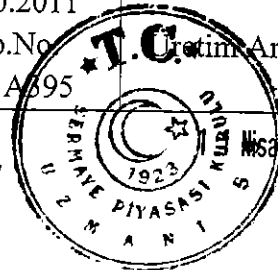
### 8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

| Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi |                                |                                       |                               |                |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------|
| Maddi Duran Varlık Cinsi                                                             | Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü | Kimin Lehine Verildiği                | Nedeni                        | Veriliş Tarihi | Tutarı (TL) |
| Fabrika Binası<br>Çorlu/Tekirdağ                                                     | İpotek                         | Yapı Kredi Bankası/Güneşli İST Şubesi | Uzun vadeli krediye istinaden | 25.02.2010     | 7.800.000   |

### 8.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi duran varlıklar için 03.10.2011 tarihli 2011A395 Referans Numaralı TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.' nin yapmış olduğu değer tespit raporundaki 6.590.000 TL emsal alınmıştır.

| Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi |               |                  |                                  |                                                  |                                                 |
|-----------------------------------------------------|---------------|------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Maddi Duran Varlık Cinsi                            | Edinme Tarihi | Ekspertiz Değeri | Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu  | Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı) | MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı |
| Fabrika Binası                                      | 2006          | 6.590.000 TL     | 03.10.2011<br>Rap.No<br>2011A395 | Yatırım Amaçlı                                   | 2.827.229 TL                                    |



## 9.FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 9.1. Finansal durum

9.1.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

#### Toplam Varlıklar Değişim Analizi

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarına göre, 2011 yılında şirketin toplam varlıklarının 2010 yılına göre yaklaşık % 22,70 artış göstererek 28.518.535 TL seviyesine ulaştığı görülmektedir. Şirket'in toplam varlıkları 2012 yılı sonu itibariyle %31,77 artış ile 37.580.156 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılındaki bu artışın en önemli kalemleri ticari alacaklar ve maddi duran varlıklardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2013 itibariyle şirketin toplam varlıkları 2012 yıl sonuna göre % 24,85 artışla 46.921.760 TL olarak gerçekleşmiştir, Yıllar itibarıyla varlıklardaki artış oranları dengeli olarak gerçekleşmiştir.

#### Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar: Şirketin dönen varlıkları 2011 yılında, 2010 yılına göre %36,19 artış göstererek 20.278.903 TL'ye ulaşmıştır, 2012 yılında ise 26.215.960 TL'ye ulaşan dönen varlıklarda %29,28 artış söz konusudur. 31.12.2013 itibariyle 32.239.022 TL düzeyinde bulunan dönen varlıklarda 2012 yıl sonuna göre % 22,97 artış söz konusu olup artışın en önemli sebebi ticari alacaklardaki artışlar ile stoklardaki artışlardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2013 tarihi itibarıyla dönen varlıklar aktifin %68,71'ini oluşturmaktadır.

#### Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 2010 yılında 8.352.911 TL ile toplam varlıkların %35,94'ünü; 2011 yılında ise 8.239.632 TL ile duran varlıklar toplam varlıkların %28,89'unu oluşturmuştur. 2012 yılı sonu itibariyle 11.364.196 TL olan duran varlıklar toplam varlıkların %30,24'ünü oluşturmuştur. 2011 yılını baz alındığında 2012 yılında duran varlıkların aktif toplam içerisindeki toplamının artışı maddi duran varlıkların değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. 2013 yılının oniki ayında ise 14.682.738 TL olarak gerçekleşerek toplam varlıkların %31,29'ine karşılık gelmektedir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla duran varlıkların % 90,45'ü maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

#### Toplam Kaynaklar Değişim Analizi

Şirket'in kaynak yapısında 2010 yılında %75,74 oranında yabancı kaynak bulunmakta olup 17.604.069 TL seviyesindedir. Bu oran, 2011 yılında %81,35 oranına çıkmış olmakla birlikte 23.201.028 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ilişkili taraflara olan borçların ödenmesi ile toplam yabancı kaynakların oranı % 44,65'e düşmüş ve 16.781.283 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2013 itibariyle şirketin toplam kaynaklarının % 45,79'ünü öz kaynaklar, % 54,21'ini yabancı kaynaklar oluşturmaktadır. Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam yabancı kaynaklar içerisindeki payı %65,15'ken, uzun vadeli yabancı kaynakların payı %34,84 olarak gerçekleşmiştir.. Kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin % 79,34'ü büyük oranda kullanılan kredilerden ve finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

### **Kısa vadeli Finansal yükümlülükler**

Şirketin 2010 yılında kısa vadeli yükümlülükleri 12.871.670 TL, Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı ise % 55,37 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılında 19.128.071 TL seviyesi ile, Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı %67,07 ye yükselen kısa vadeli yükümlülükleri, 2012 yılında azalarak 13.580.689 TL'ye Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı ise %36,13 oranına gerilemiştir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçların 16.572.436 TL ile toplam kaynak içerisindeki payı %35,31 olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı tarih itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %61,35'si Finansal borçlanmalardan, %21,10'u Ticari borçlanmalardan oluşmaktadır.

### **Uzun vadeli Finansal Yükümlülükler**

Şirketin 2010 yılında 4.732.399 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2011 yılında 4.072.957 TL'ye düşmüştür. 2012 yılında ise 3.200.594 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2013 itibarıyla şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 8.863.309 TL olup Şirket 2013 yılı içerisinde yeni kredi kullanımına gitmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kullanmış olduğu kredilerden kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerinin % 88,37'si uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır.

### **Öz Kaynaklar**

Şirketin öz kaynakları 2010 yılındaki 5.639.324 TL'den dönem zararının etkisiyle %5,71 oranında azalarak 2011 yılında 5.317.507 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise Şirket kullanımında olan gayrimenkullerini gerçeğe uygun değeri ile değerlendirme tabi tutmuş, söz konusu gayrimenkullerin defteri değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki olumlu fark öz kaynaklarda yeniden değerlendirme değer artışı oluşturmuş, ayrıca şirket ortaklara borcuna karşılık 11.820.000 TL sermaye atışı yapmak suretiyle öz kaynaklarını önceki dönem kapanışına göre % 291,14 oranında artırarak 20.798.873 TL seviyesine yükseltmiştir Şirket sermayesinin 8.180.000 TL'den 20.000.000 TL'ye çıkarılmasını düzenleyen şirketin esas sözleşmesi; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce 26.12.2012 tarihinde tescil edilmiştir. Arttırılan 11.820.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı, şirket ticari defterlerinde 529 Diğer Sermaye Yedekleri hesabında kayıtlı bulunan sermaye yedeklerinin (Sermaye Tamamlama Fonu) sermayeye ilave edilmesi ile karşılanmıştır. Söz konusu fon, şirket ortaklarının şirketteki alacaklarından oluşmaktadır. 31.12.2013 itibarıyla ortaklığın öz kaynakları %1,75 oranında artarak 21.486.015 TL olarak gerçekleşmiştir.

## **9.2. Faaliyet sonuçları:**

### **9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**

#### **Satış Gelirleri ve Satışların Maliyeti Değişim Analizi**

Şirket 2011 yılında önceki döneme göre satışlarını % 27,2 artırarak toplamda 35.535.719 TL'lik satış hacmine ulaşmıştır. Satışlar genel seviyesindeki yıllara göre artışların sebepleri öncelikle Şirket'in satış kabiliyetinde ürün yelpazesindeki zenginliğe bağlı olarak elde edilen kazanımlar ve Şirket makine ekipmanlarının yenilenerek güncel teknolojiyi takip etmesi olarak görülmektedir 2012 yılında yine önceki 2011 yılına göre Şirket satışlarını %27,3



### Karlılık Analizi

Şirket'in karlılık analizine göre yıllar itibarıyla satışlarının artmış olmasına rağmen brüt kar marjı seviyesi aynı oranlarda gerçekleşmiş olup %10-%11 aralığında bir seyir izlemiştir. Faaliyet kar marjı ve net kar marjı yıllar itibarıyla aşağıdaki tabloda incelendiğinde benzer oranlarda gerçekleştiği görülmektedir.

| Karlılık Oranları  | 2013   | 2012   | 2011   |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Brüt Kar Marjı     | 10,43% | 10,53% | 10,06% |
| Faaliyet Kar Marjı | 6,59%  | 7,72%  | 7,83%  |
| Net Kar Marjı      | 1,51%  | 1,84%  | 1,07%  |

### 9.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Şirket, 2011 yılında ihracata başlamış, 2012 yılında da satış ve pazarlamada yeniden yapılandırmaya giderek ekibin satış öncesi ve sonrası görev yetki ve sorumlulukları belirleyip kurumsal altyapıya önem vermiştir. 2013 yılında ise makine ve teçhizatın modernizasyonu yaparak farklı müşteri ve ürün çeşitlenmesi hedeflemiştir.

### 9.2.3. İhraççının, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

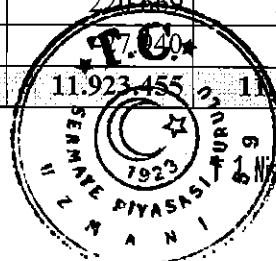
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan 2013 yılı verilerine göre imalat sanayi yıllık bazda %7,19 oranında artış gösterirken, alt sektörler içerisinde yer alan tekstil ürünleri imalatındaki artış ise %6,36 ile imalat sanayi ortalamasının hafif altında kalmıştır. Bu oran 2012 yılında ise %1,9 düşüş olarak gerçekleşmişti. Türkiye'nin ihracatı da 2013 yılında 2012 yılına göre %0,4 oranında gerileme kaydederek 151,8 milyar dolara gerilemiştir. Gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı siyasal ve ekonomik ortamın belirsizliğinin nihai tüketicilerin zaruri olmayan harcamalarına olumsuz yansımından kaynaklanan bu gerileme Şirketin 2013 yılı üretim ve satış durumu üzerinde olumsuz bir etkide bulunmuştur.

## 10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 10.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in finansal borçlarına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

| (TL)                              | 31.12.2013        | 31.12.2012        | 31.12.2011        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Banka Borçları</b>             | <b>17.948.026</b> | <b>11.730.725</b> | <b>11.045.995</b> |
| İşletme Kredileri                 | 17.535.940        | 11.285.638        | 10.940.459        |
| Taahhüt Kredileri                 | 244.490           | 117.057           | 105.537           |
| KMH                               | 167.596           | 328.029           | -                 |
| <b>Finansal Kiralama Borçları</b> | <b>1.665.996</b>  | <b>192.730</b>    | <b>327.705</b>    |
| Finansal Kiralama Borçları        | 1.865.565         | 220.669           | 380.624           |
| Ertelenmiş Faiz Maliyeti          | -199.569          | -                 | -52.918           |
| <b>Toplam</b>                     | <b>19.614.022</b> | <b>11.923.455</b> | <b>11.373.701</b> |



### Şirket'in Banka Borçlarının Detayları Tablosu

|                     | Kalan Anapara<br>(TL)<br>31.12.2013 | Faiz Oranı<br>(%) | Kalan Anapara<br>(TL)<br>31.12.2012 | Faiz Oranı<br>(%) |
|---------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| ABANK               | 1.481.878                           | 12,50             | -                                   | 0,00              |
| AKBANK              | 477.250                             | 14,00             | -                                   | 0,00              |
| ALBARAKA            | 2.030.204                           | 9,44              | 1.910.673                           | 9,44              |
| ANADOLUBANK         | 1.756.835                           | 9,50              | 518.891                             | 9,50              |
| BURGAN              | 663.691                             | 11,00             | 799.532                             | 11,00             |
| DOĞUŞ FİNANS        | 150.058                             | 10,68             | -                                   | 0,00              |
| HALKBANK            | 537.393                             | 13,50             | 1.403.549                           | 13,50             |
| İNG                 | 150.935                             | 10,84             | 1.094.693                           | 10,84             |
| KUVEYT              | 654.675                             | 11,88             | -                                   | 0,00              |
| T BANK              | 260.197                             | 12,00             | -                                   | 0,00              |
| YKB                 | 9.446.133                           | 11,80             | 3.585.956                           | 11,80             |
| FİBA                | 263.274                             | 11,50             | 1.499.683                           | 11,50             |
| T.FİNANS            | 75.505                              | 0                 | 472.662                             | 13,80             |
| <b>Genel Toplam</b> | <b>17.948.026</b>                   |                   | <b>11.730.725</b>                   |                   |

### Şirket'in Banka Kredilerinin Dönemler İtibariyle Vade Yapısı Tablosu

| 31.12.2013 (TL)            | Anapara           | Faiz/Komisyon    | Toplam            |
|----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>KREDİ</b>               | <b>10.791.600</b> | <b>1.317.257</b> | <b>12.108.857</b> |
| 0-3 Ay                     | 2.019.433         | 199.943          | 2.219.377         |
| 3-12 Ay                    | 2.131.865         | 355.022          | 2.486.887         |
| 1-5 Yıl                    | 6.640.302         | 762.292          | 7.402.594         |
| <b>ROTATİF KREDİ - KMH</b> | <b>7.156.425</b>  | <b>0</b>         | <b>7.156.425</b>  |
| 0-3 Ay                     | 2.776.677         | 0                | 2.776.677         |
| 3-12 Ay                    | 4.379.748         | 0                | 4.379.748         |
| <b>Toplam</b>              | <b>17.948.026</b> | <b>1.317.257</b> | <b>19.265.283</b> |

### Şirket'in Finansal Kiralama Borçlarının Vade Yapısı Tablosu

| 31.12.2013 (TL) | Anapara          | Faiz/Komisyon  | Toplam           |
|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| 0-3 Ay          | 97.456           | 17.987         | 115.443          |
| 3-12 Ay         | 375.849          | 78.881         | 454.730          |
| 1-5 Yıl         | 1.192.691        | 102.701        | 1.295.392        |
| <b>Toplam</b>   | <b>1.665.996</b> | <b>199.569</b> | <b>1.865.565</b> |

Şirket'in önemli fon kaynakları, öz kaynaklarıdır. Bununla birlikte Şirket kısa vadeli finansal kaynaklarla da öz kaynaklarını desteklemektedir. Şirket fon kaynağı olarak kısa dönemli finansal borç kullanmaktadır. Dönemsel olarak ortaya çıkan acil fon ihtiyacı düşük olmakla beraber böyle dönemlerde firma kısa vadeli finansal borçlarına yoluna gitmekte ve düzenli geri ödemelerini sağlamaktadır.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yolçin Köres Cad. Ali Duran Sk. Kuyaltı Mevkii  
Etiler/Beşiktaş/İST. Tel:+90 (0)312 451 50 00(pbx)  
Etiler/Beşiktaş/İST. Tel:+90 (0)312 451 50 00(pbx)  
www.arbul.com.tr



15.12.2013

A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.

Serhi G1 Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/ŞİŞLİ/İST. No:1  
Maslak/İST. 388 004 3522 Tic.Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 900 630 000 150

### 10.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket' in bağımsız denetim raporlarında yer alan nakit akımları tablolarına aşağıda yer verilmiştir.

| Nakit Akış Tablo Özeti (TL)              | 2013               | 2012               | 2011              |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Dönem Başı Nakit                         | 517.364            | 579.672            | 123.246           |
| <b>Dönem İçi Nakit Girişleri (+)</b>     | <b>10.397.509</b>  | <b>14.579.293</b>  | <b>6.793.494</b>  |
| •Esas Faaliyetlerden Nakit Girişleri     | 2.706.329          | 2.209.540          | 3.744.851         |
| •Yatırım Faaliyetinden Nakit Girişleri   | 612                | 11.820.000         | -                 |
| •Finansman Faaliyetinden Nakit Girişleri | 7.690.568          | 549.753            | 3.048.643         |
| <b>Dönem İçi Nakit Çıkışları (-)</b>     | <b>-10.314.896</b> | <b>-14.641.601</b> | <b>-6.337.068</b> |
| •Esas Faaliyetlerden Nakit Çıkışları     | -6.532.219         | -14.052.966        | -5.454.341        |
| •Yatırım Faaliyetinden Nakit Çıkışları   | -3.782.677         | -588.635           | -882.727          |
| •Finansman Faaliyetinden Nakit Çıkışları |                    | -                  | -                 |
| <b>Dönem Sonu Nakit Mevcudu</b>          | <b>599.977</b>     | <b>517.364</b>     | <b>579.672</b>    |

**Kaynak:** Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

### 10.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

|                                                     | 2013                | 2012                | 2011                |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| A Nakit ve Nakit Benzeri Değerler                   | 599.977             | 517.364             | 579.672             |
| B1 Kısa Vadeli Finansal Borçlar                     | 11.781.029          | 9.682.196           | 7.647.308           |
| B2 Uzun Vadeli Finansal Borçlar                     | 7.832.993           | 2.241.258           | 3.726.393           |
| B Toplam Finansal Borçlar                           | 19.614.022          | 11.923.454          | 11.373.701          |
| <b>Net Nakit (A-B)</b>                              | <b>(19.014.045)</b> | <b>(11.406.090)</b> | <b>(10.794.029)</b> |
| C Öz Kaynaklar                                      | 21.486.015          | 20.798.873          | 5.317.507           |
| <b>Toplam Finansal Borçlar / Öz kaynaklar (B/C)</b> | <b>0,91</b>         | <b>0,57</b>         | <b>2,13</b>         |

**Kaynak:** Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

### İşletme sermayesi beyanı

İşletme sermayesi bu ihraççı bilgi dokümanının imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterlidir.

| Finansal Kalemler (TL)       | 31.12.2013        | 2012              | 2011             |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Dönen Varlıklar              | 32.239.022        | 26.215.960        | 20.278.903       |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler    | (16.572.436)      | (13.580.689)      | (19.128.071)     |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b> | <b>15.666.586</b> | <b>12.635.271</b> | <b>1.150.832</b> |

**Kaynak:** Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

### 10.4. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

**10.5. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Şirket (Fabrika), altyapısı ve biyolojik arıtması baskı yatırımı için elverişlidir. Bu doğrultuda alınacak 3 adet dijital baskı makinesi, 1 buharlama makinesi, 1 ramöz makinesi ile kumaş üstü baskı hizmeti verilmesi planlanmaktadır. Yapılacak olan bu yatırım ile birlikte fabrikada aylık ortalama 100 ton baskı yapma olanağı sağlanacaktır. Makine yatırımı fabrikaya (Şirkete) dijital baskı yapma imkanı sağlayacak olup bu imkanlarla müşteri portföyünün artırılması ve mevcut karlılığın yükseltilmesi planlanmaktadır.

Yapılacak olan bu yatırımdan beklenen aylık ciro 1.850.000 TL olup, söz konusu makine yatırımlarına ayrılan kaynak, halka arz gelirinin yaklaşık %35'idir.

Şirket, halihazırda finansal kiralama yöntemiyle 2.381.915 TL değerinde 11 adet ham kumaş boyama makinesi satın almış olup söz konusu makineler için 2.152.323 TL ödeme yapmıştır. Ödemeler 2017 yılı içinde tamamlanacaktır.

Ayrıca, şirketin idari işleri için finansal kiralama yoluyla üç adet araç satın alınmıştır. Araçların yıllık kira bedeli 109.159 TL olup finansal kiralama borçları 27.09.2015 ve 24.11.2015 tarihlerinde sona erecektir.

## **11. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR**

**11.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

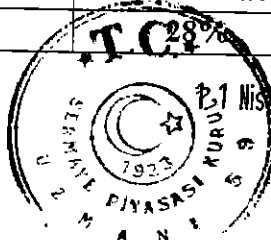
## **12. EĞİLİM BİLGİLERİ**

**12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:**

### **Satışlar**

2013 yılının ikinci yarısından itibaren görülen Döviz Kurlarındaki artış, Şirketin müşterisi olan hazır giyim ihracatçılarının fiyat tutturma ve diğer ülke üreticileriyle rekabet etme gücünü artırmıştır. Bu durum, dolaylı olarak şirketin siparişlerini de olumlu yönde etkilemiştir. Şirket hem yurt içine hem yurt dışına satış yapmakta olup, aşağıdaki tabloda toplam satış rakamları mevcuttur.

| Mamul Grubu            | Tutar (TL) |            |            |
|------------------------|------------|------------|------------|
|                        | 2011       | 2012       | 2013       |
| Boyali Kumaş           | 35.050.610 | 44.789.901 | 44.433.208 |
| Fason Boyama           | 465.109    | 433.808    | 1.027.538  |
| Toplam Tutar (TL)      | 35.515.720 | 45.223.710 | 45.460.746 |
| Yıllık Artış Oranı (%) | Baz        | 28%        | 0,05%      |



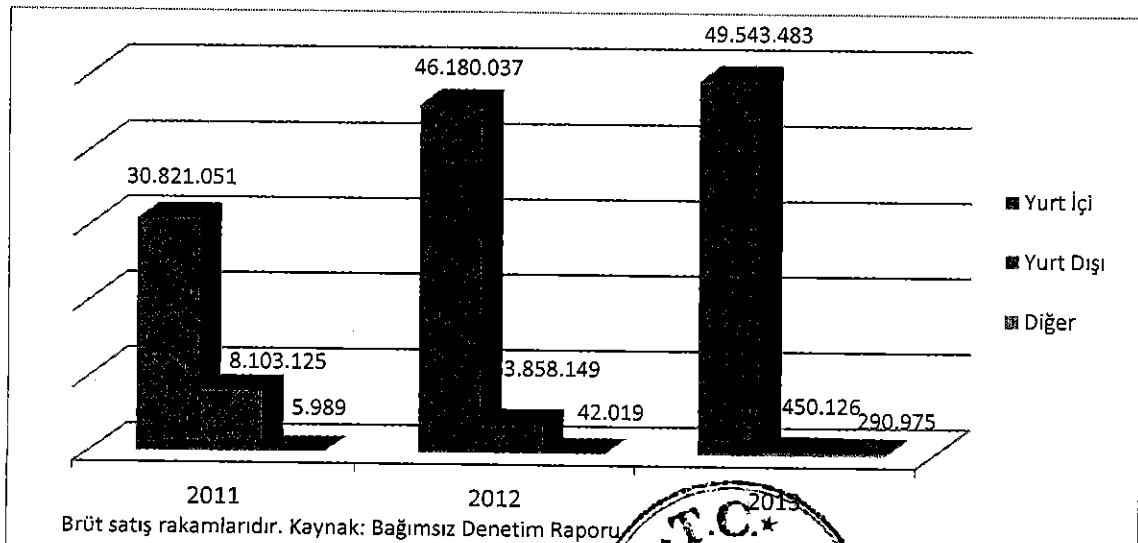
Şirketin satışları bir önceki yıla göre sırasıyla 2012 yılında ise %28'lik bir artış sağlamıştır. Şirketin brüt satışlarından iade ve indirimler ise ortalama %7,5 seviyelerindedir. Şirketin her yıl düzenli olarak azalış gösteren birim satış maliyetleri, brüt satışların ortalama %85'i olarak gerçekleşmiştir.

| SATIŞLARIN ANALİZİ (TL)   |               |               |                         |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
|                           | 2011          | 2012          | 2013                    |
| Yurt İçi                  | 30.821.051    | 46.180.037    | 49.543.483              |
| Yurt Dışı                 | 8.103.125     | 3.858.149     | 450.126                 |
| Diğer                     | 5.989         | 42.019        | 290.975                 |
| Brüt Satışlar             | 38.930.165    | 50.080.205    | 50.284.584              |
| SMM                       | 31.635.970    | 40.459.394    | 40.718.802              |
| Satış iade ve indirimleri | -3.394.446    | -4.856.495    | -4.823.838              |
| <b>İade Oranı</b>         | <b>-8,72%</b> | <b>-9,70%</b> | <b>*Ortalama -9,59%</b> |
| <b>Maliyet Oranı</b>      | <b>81,26%</b> | <b>80,79%</b> | <b>*Ortalama 80,97%</b> |

\* Ortalama, yıllar bazında yapılmış olup 2013/12 verilerini içermemektedir.

Satışlar genel seviyesindeki yıllara göre artışların sebepleri öncelikle Şirket'in satış kabiliyetinde ürün yelpazesindeki zenginliğe bağlı olarak elde edilen kazanımlar ve Şirket makine ekipmanlarının yenilenerek güncel teknolojiyi takip etmesi olarak görülmektedir.

| Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir |                   |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| (TL)                               | 31.12.2013        | 31.12.2012        |
| Brüt satışlar                      | 50.284.584        | 50.080.205        |
| Yurtiçi satışlar                   | 49.543.483        | 46.180.037        |
| Yurtdışı satışlar                  | 450.126           | 3.858.149         |
| Diğer Satışlar                     | 290.975           | 42.019            |
| Satıştan iadeler ve indirimler     | (4.823.838)       | (4.856.495)       |
| <b>Net Satışlar</b>                | <b>45.460.746</b> | <b>45.223.710</b> |



## 2012 Yılı Satışlarının Ayrıntılı Tablosu

| Dönem         | Mamul                  | Birim Fiyat | Miktar (Kg)         | Tutar (TL)           |
|---------------|------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| 2012          | Boyalı Pamuk Kumaş     | 17,97       | 880.804,12          | 15.828.050,00        |
| 2012          | Boyalı Viskon Kumaş    | 15,90       | 853.264,15          | 13.566.900,00        |
| 2012          | Boyalı Polyester Kumaş | 14,14       | 319.823,20          | 4.522.300,00         |
| 2012          | Boyalı Karışım Kumaş   | 36,10       | 187.907,20          | 6.783.450,00         |
| 2012          | Boyalı Yün Kumaş       | 48,00       | 38.083,33           | 1.828.000,00         |
| 2012          | Boyalı Keten Kumaş     | 41,10       | 33.009,49           | 1.356.690,00         |
| 2012          | Boyalı Diğer Kumaş     | 13,73       | 65.874,73           | 904.460,00           |
| 2012          | Fason Boyama İşçiliği  | 3,80        | 114.160,03          | 433.808,12           |
| <b>TOPLAM</b> |                        |             | <b>2.492.926,25</b> | <b>45.223.658,12</b> |

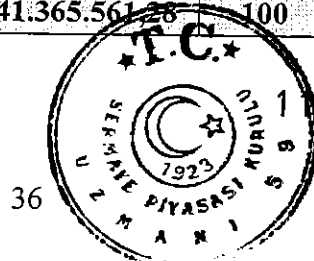
## 2013 Yılı Satışlarının Ayrıntılı Tablosu

| Dönem         | Mamul                  | Birim Fiyat | Miktar (Kg)         | Tutar (TL)           |
|---------------|------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| 2013          | Boyalı Pamuk Kumaş     | 15,78       | 985.500,55          | 15.556.754,88        |
| 2013          | Boyalı Viskon Kumaş    | 14,11       | 954.179,28          | 13.465.462,82        |
| 2013          | Boyalı Polyester Kumaş | 12,75       | 357.957,05          | 4.565.798,53         |
| 2013          | Boyalı Karışım Kumaş   | 32,11       | 210.299,76          | 6.753.576,82         |
| 2013          | Boyalı Yün Kumaş       | 42,96       | 42.507,39           | 1.826.522,13         |
| 2013          | Boyalı Keten Kumaş     | 37,11       | 36.914,32           | 1.370.147,79         |
| 2013          | Boyalı Diğer Kumaş     | 12,12       | 73.828,64           | 894.945,03           |
| 2013          | Fason Boyama İşçiliği  | 3,80        | 270.000,00          | 1.027.538,00         |
| <b>TOPLAM</b> |                        |             | <b>2.931.187,00</b> | <b>45.460.746,00</b> |

## Başlıca Yurtiçi Müşteriler

|               | Müşteri Unvanı                      | 31.12.2012           |            | 31.12.2013           |            |
|---------------|-------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|------------|
|               |                                     | Satış Tutarı (TL)    | Oran (%)   | Satış Tutarı (TL)    | Oran (%)   |
| 1             | Ceritler Konf.San.Tic.Ltd.Şti.      | 6.269.479,00         | 15,16      | 3.584.103,44         | 7,88       |
| 2             | Nordicteks Tekstil San.Tic.Ltd.Şti. | 3.155.043,36         | 7,63       | 2.306.519,32         | 5,07       |
| 3             | Anael Teks.Turz.San.Tic.Ltd.Şti.    | 1.552.932,66         | 3,75       | 1.997.215,98         | 4,39       |
| 4             | Via Tekstil San.Tic.Ltd.Şti.        | 1.846.662,39         | 4,46       | 2.019.093,20         | 4,44       |
| 5             | Beşli Tekstil San.ve Tic.Ltd.Şti.   | 1.511.195,80         | 3,65       | 939.031,86           | 2,07       |
| 6             | DİĞER                               | 27.030.248,07        | 65,35      | 34.614.782,20        | 76,14      |
| <b>TOPLAM</b> |                                     | <b>41.365.561,28</b> | <b>100</b> | <b>45.460.746,00</b> | <b>100</b> |

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koraş Cd. Ali Duran İşk. Köyü Meykii  
Yenişehir / İST. Tel: +90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yenişehir V.D.: 073 041 5206 www.arbul.com.tr



1 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beyoğlu Gıda Plaza Meydanı Kat: 1  
Maslak V.D. 338 004 3521 T. S. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 922 634 443 150

### Satış Fiyatları Eğilimleri

Sektörde satış fiyatlarının belirlenmesinde temel aktörler, girdi olarak kullanılan hammadde fiyatlarındaki değişim, ödeme şekilleri (peşin iskontoları), enerji fiyatları ve rakipler olup diğer maliyet unsurları olan işçilik maliyetleri ile satış yapılan müşteri/bölgeler satış fiyatlarının belirlenmesinde daha pasif bir etkiye sahiptir. Hammadde ve enerji fiyatları yükseldiğinde Şirket'in maliyetleri artarken, birim satış fiyatına bu değişim yansıtılmaktadır. Dolayısıyla Şirket maliyet artışını doğrudan müşteriye yansıtabilmektedir. Hammadde girdi fiyatlarında 2013 yılında kurlara bağlı olarak görülen artışa paralel olarak mamul fiyatlarında da artış kaydedilmiş bu da Şirketin karlılığını olumlu yönde etkilemiştir.

### Üretimdeki Eğilimler

| Ürün / Hizmet Bilgileri | Birim  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|-------------------------|--------|---------------|---------------|
|                         |        | Kumaş Boyama  |               |
| Üretim Kapasitesi       | Kg/Yıl | 1.155.200     | 1.155.200     |
| Üretim Miktarı          | Kg/Yıl | 2.931.187     | 2.492.926     |
| Kapasite Kullanım Oranı | %      | Kapasite Üstü | Kapasite Üstü |

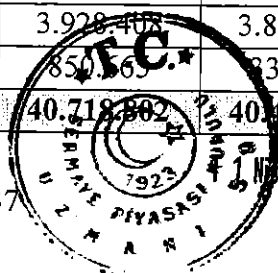
### Maliyet Eğilimleri

2013 yılının ikinci yarısından itibaren döviz kuru Türk Lirası karşısında aşırı yükselmiştir. Döviz kurlarındaki yükselmenin sonucunda dahili maliyetler artmış ancak bu artış kur artışının bir miktar altında kalmıştır.

| Ortalama Birim Maliyet – TL/kg | 31.12.2013 (*) | 31.12.2012 (*) |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Boyalı pamuk örme kumaş        | 15,78          | 15,85          |
| Boyalı viskon örme kumaş       | 14,11          | 14,18          |
| Boyalı polyester örme kumaş    | 12,75          | 13,05          |
| Boyalı karışım örme kumaş      | 32,11          | 30,05          |
| Boyalı yün örme kumaş          | 42,96          | 38,7           |
| Boyalı ketenörme kumaş         | 37,11          | 31,05          |
| Boyalı diğer örme kumaş        | 13             | 12,68          |

(\*) Kaynak: Şirket

| SATIŞLARIN MALİYETİ (TL)          | 31.12.2013        | 31.12.2012        | 31.12.2011        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İlk madde ve malzeme alımları     | 29.229.335        | 29.809.750        | 22.183.069        |
| Doğrudan işçilik giderleri        | 789.765           | 834.202           | 578.503           |
| Genel üretim giderleri            | 4.389.137         | 4.552.066         | 3.563.200         |
| Amortisman giderleri              | 1.531.492         | 1.175.019         | 1.135.014         |
| Yarı mamul ve mamul stok değişimi | -                 | -120.405          | -131.187          |
| Satılan mamul maliyeti            | 35.939.729        | 36.250.632        | 27.328.599        |
| Satılan ticari mal maliyeti       | 3.928.408         | 3.870.005         | 3.914.285         |
| Satılan hizmet maliyeti           | 850.565           | 838.757           | 393.086           |
| <b>Toplam</b>                     | <b>40.718.802</b> | <b>40.459.394</b> | <b>31.635.970</b> |



Bununla birlikte Şirket, Çorlu Velimeşe’de bulunan fabrikasında; boyama makinalarının tamamında makine yenileme çalışması başlatmış ve “Yerli üretim yeni nesil teknolojik” boyama makinalarının yenileme işlemleri 2013 sonunda tamamlanarak makinalar devreye girmiştir. Bu yatırım kapsamında yenilenen 11 adet ham kumaş boyama makinesi yatırımıyla sağlanacak kapasite artışı ve maliyetlerde tasarruf aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| Boya Makinası Tipi | Eski Tip Üretim Miktarı Kg | Yeni Tip Üretim Miktarı Kg | Eski Tip Su Tüketim Miktarı Lt | Yeni Tip Su Tüketim Miktarı Lt | Eski Tip Kimyasal Tüketimi Kg | Yeni Tip Kimyasal Tüketimi Kg | Eski Tip Enerji Tüketimi TL/Kg | Yeni Tip Enerji Tüketimi TL/Kg | Üretim Makinası Adedi |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 900                | 800                        | 1000                       | 8100                           | 4500                           | 81                            | 45                            | 0,93                           | 0,79                           | 1                     |
| 750                | 650                        | 800                        | 6750                           | 4100                           | 67,5                          | 41                            | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 600                | 520                        | 650                        | 5400                           | 3300                           | 54                            | 33                            | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 450                | 350                        | 500                        | 4000                           | 2250                           | 40                            | 22,5                          | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 300                | 240                        | 350                        | 2700                           | 1650                           | 27                            | 16,5                          | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 150                | 120                        | 180                        | 1350                           | 850                            | 13,5                          | 8,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 100                | 80                         | 120                        | 900                            | 550                            | 5                             | 5,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 50                 | 40                         | 50                         | 450                            | 300                            | 4,5                           | 3                             | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| 25                 | 20                         | 25                         | 250                            | 150                            | 2,5                           | 1,5                           | 0,93                           | 0,79                           | 2                     |
| <b>Toplam</b>      | <b>2.820</b>               | <b>3.675</b>               | <b>29.900</b>                  | <b>17.650</b>                  | <b>295,0</b>                  | <b>176,5</b>                  | <b>8,37</b>                    | <b>7,11</b>                    | <b>17</b>             |
|                    | <b>Artış Oranı</b>         | <b>30,32 %</b>             | <b>Azalış Oranı</b>            | <b>-40,97%</b>                 | <b>Azalış Oranı</b>           | <b>-40,17%</b>                | <b>Azalış Oranı</b>            | <b>-15,05%</b>                 |                       |

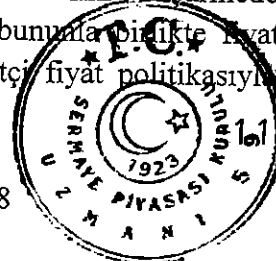
\*Tablo %100 kapasite kullanımına göre hazırlanmıştır. Hesaplama bir makina ve bir üretim şarjı olarak yapılmış olup, normal üretim süreci 24 saatte 3 şarj dır.

Tabloda verildiği gibi yeni makinalar kapasiteyi %30 artırırken su tüketiminde %40, kimyasal madde tüketiminde %40 ve elektrik tüketiminde %15 oranında tasarruf sağlamaktadır. Maliyetlerdeki bu tasarrufun birim başına üretim maliyetine %12-15 TL/kg olarak yansıtacağı öngörülmektedir.

## 12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler

Şirketin cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar aşağıdaki gibidir.

Şirket 2013 yılının özellikle son çeyreğinde üretim ve maliyetler anlamında önemli değişiklikler yaratacak yatırımlar gerçekleştirmiştir. Bu yatırımların tamamlanması ve işletmeye alınması süreci henüz yeni tamamlandığından satış fiyatları ve karlılıkta yansımaları net olarak ortaya çıkmamıştır. Ancak önümüzdeki dönemde Şirket’in, maliyetlerde sağlayacağı tasarrufla birlikte sektörde fiyat belirleyici olma yolunda önemli bir avantaj elde edeceği öngörülmektedir. Şirket, fiyat avantajını kullanarak oluşturacağı etkin fiyat politikası ile gerek sektörel, gerekse makro ekonomik daralma dönemlerinde şirketin hedef satış grafiğini korumayı, stok devir hızını düşürmeden olası stok bekleme maliyetlerinin olumsuz etkilerini gidermeyi, bununla birlikte fiyatlar genel seviyesinin ve kurların stabil olduğu dönemlerde ise rekabetçi fiyat politikasıyla aynı etkileri sağlayarak karlılığını korumayı hedeflemektedir.



Şirket, boya makinaları parkurunda yapmış olduğu komple yenilikle birlikte, üretiminde artış, birim maliyetinde düşüş, buna bağlı olarak karlılığında artış beklemektedir.

Dünyada veya ülkemizde yaşanabilecek makro ölçekte ekonomik ve siyasi olumsuzluklarla birlikte doğal afet vb. olumsuzluklar sonucunda tüketimin azalması ve buna bağlı olarak talepte meydana gelebilecek daralmalar yüksek finansman maliyetlerine sebebiyet verebilir.

Şirketin; direk ve endirekt müşteri potansiyeli Avrupa pazarıdır. Avrupa pazarında son dönemde yaşanan ekonomik krizlerin de etkisiyle, Avrupalı müşteriler stok maliyetine girmeden, doğrudan ihtiyaç duyulan kadar ürün alma politikası ön plana çıkmıştır. Bu nedenle taleplerini uzak doğudan değil, Avrupa'ya yakın konumdaki ülkelerden ve sınır komşusu konumundaki ülkemizden almayı tercih etmeye başlamışlardır.

Ülkemizde tekstil sektörü yaptığı büyük ölçekte makine, tesis, kalifiye eleman ve yan sanayii yatırımlarıyla birlikte pazarın her türlü talebine kısa süreli üretim taahhüdü verir konuma gelmiştir. Bunun sonucu olarak ülkemizdeki tekstil üretim ve ihracatı her yıl artan oranda gelişmektedir.

Önümüzdeki 15-20 yıllık süreçte bu pozitif etkinin şu anki mevcut şartlar korunduğu sürece devam edeceği ön görülmektedir. Bunun karşısı olarak yurt içi veya yurt dışı kaynaklı ortaya çıkabilecek makro ekonomik veya siyasi olumsuz dalgalanmaların ve belirsizliklerin uzun süreli olması halinde, taleplerin azalması buna bağlı üretimin ve satışın/ ihracatın düşmesine sebep olabileceği düşünülmektedir.

### 13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

#### 13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

#### 13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

#### 13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

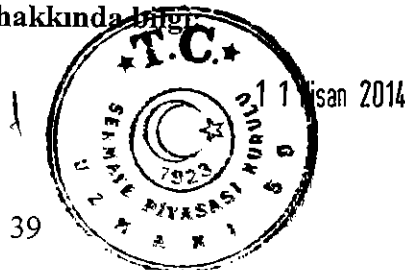
#### 13.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

#### 13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

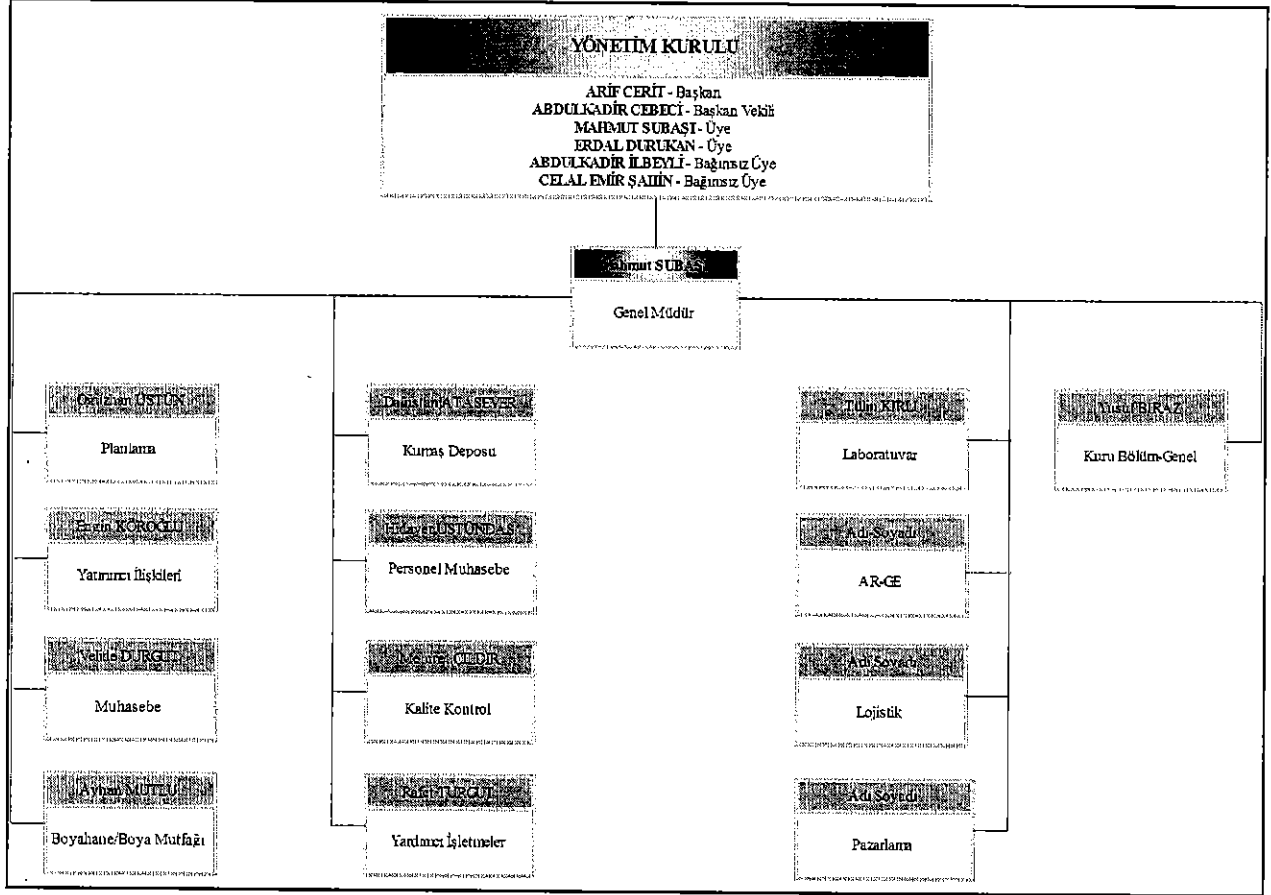
**ARBUL ENTEGRİ**  
TEKSTİL İŞLETMENLİK A.Ş.  
Yalçın Kırış Cd. Ali Duran Sk. Kuyaltı Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel:+90 (0)212 451 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 50 06 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beşyol Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:1 D:5-6 Nispetiye/İSTANBUL  
Maslak V.D:388 004 352 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mucis No:784 222638443150

## 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



### 14.2. İdari yapı:

#### 14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirketin yönetim organı, 23.10.2013 tarihli olağanüstü genel kurulu'nda teşekkül ettirilmiş ve seçilen üyeler genel kurulu müteakip yapmış olduğu 23.10.2010 ve 2013/06 sayılı ilk yönetim kurulu toplantısında kendi aralarında görev dağılımını yapmışlardır.

**Yönetim kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi Aşağıdaki Tabloda Yer almaktadır:**

| Adı Soyadı         | Görevi                        | Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler              | Görev Süresi | Kalan Süre | Sermaye Payı |     |
|--------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|--------------|------------|--------------|-----|
|                    |                               |                                              |              |            | Tutarı       | (%) |
| Arif CERİT         | Yönetim Kurulu Başkanı        | Yönetim Kurulu Başkanı / Şirket Müdürü       | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay | 15.631.000   | 78% |
| Abdulkadir CEBECİ  | Yönetim Kurulu Başkan Vekili  | Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Şirket Müdürü | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay | 2.125.000    | 11% |
| Mahmut SUBAŞI      | Yönetim Kurulu Üyesi          | Yönetim Kurulu Üyesi / Boyahane Müdürü       | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay |              |     |
| Erdal DURUKAN      | Yönetim Kurulu Üyesi          | Yönetim Kurulu Üyesi / Pazarlama Müdürü      | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay |              |     |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi                | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay |              |     |
| Celal Emir ŞAHİN   | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi                | 3 Yıl        | 2 Yıl 7 Ay |              |     |

Yönetim Kurulu üyeleri arasında 6102 sayılı TTK uyarınca tüzel kişi adına tescil edilen gerçek kişi bulunmamaktadır.

**Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler;**

| Adı – Soyadı       | Görevi               | Şirket                                      |
|--------------------|----------------------|---------------------------------------------|
| Arif Cerit         | Yönetim Kurulu Üyesi | Ceritler Konfeksiyon Sanayi Tic. A.Ş.       |
|                    | Yönetim Kurulu Üyesi | Neşvat Örne Sanayi Tic. A.Ş.                |
|                    | Yönetim Kurulu Üyesi | Acaş Holding A.Ş.                           |
| Abdulkadir Cebeci  | Yönetim Kurulu Üyesi | Ceritler Konfeksiyon Sanayi Tic. A.Ş.       |
|                    | Yönetim Kurulu Üyesi | Neşvat Örne Sanayi Tic. A.Ş.                |
| Celal Emir Şahin   | İthalat Müdürü       | Evo Bilgi Teknolojileri San. Tic. Ltd. Şti. |
| Mahmut Subaşı      | Yoktur               | -                                           |
| Erdal Durukan      | Yoktur               | -                                           |
| Abdülkadir İlbeyli | Yoktur               | -                                           |

**14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi**

| Adı Soyadı    | Görevi                            | Son 5 Yılda<br>İhraççıda Üstlendiği<br>Görevler | Sermaye Payı |      |
|---------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------|--------------|------|
|               |                                   |                                                 | (TL)         | (%)  |
| Velide Durgut | Muhasebe Müdürü                   | Muhasebe Müdürü                                 | 0,00         | 0,00 |
| Engin Köroğlu | Yatırımcı İlişkileri<br>Yetkilisi | Muhasebe/Finansman                              | 0,00         | 0,00 |

**14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

Sinem Fatma İstikbal, Yönetim Kurulu Başkanı Arif Cerit'in kız kardeşidir.

**14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**ARİF CERİT : Yönetim Kurulu Başkanı**

Doğum Tarihi : 21.11.1983

Medeni Durum : Evli, 1 çocuk sahibi.

Bildiği Diller : İngilizce (konuşma ve yazma)

Eğitim : İstanbul Bilgi Üniversitesi, İngilizce İşletme bölümü,

**ARBUL ENTEGRİTE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Fahri Kocaoğlu Cd. Ali Duran Sk. Köyaltı Mevkii  
Etiler/Beşiktaş / İST. Tel:+90 (0212) 451 50 00 (pbx)  
Etiler/Beşiktaş / İST. Tel:+90 (0212) 451 50 00 (pbx)  
www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Meydanı Kat:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Mistak No: 388 004 3521 T.C. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 922 634 443 150

**İş Tecrübesi**

- [1996- 1999] : Ceritler Konfeksiyon San. Tic. A.Ş. (Yönetici)  
[1999 – 2003] : Neşvat Örme San. Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)  
[2003- Bugüne] : Arbul entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)

**ABDULKADİR CEBECİ : Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

- Doğum Tarihi : 25.01.1965  
Medeni Durum : Evli, 3 çocuk sahibi.  
Bildiği Diller : İngilizce (konuşma-yazma)  
Eğitim : Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi Eskişehir

**İş Tecrübesi**

- [1982-1987] : Dökmak Döküm ve Makine San. A.Ş. – Sefaköy  
İlk üç yıl Muhasebe ve Personel memuru, son iki yıl Muhasebe Müdürü.  
[1987-1989] : Ceritler Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (İhracat –İthalat Sorumlusu)  
[1991-1998] : Ceritler Konfeksiyon San. ve Tic.Ltd Şti. (Şirket Ortağı /Müdürü)  
Muhasebe ve Finansman Sorumlusu (Aylık üretim, verimlilik ve finansal raporlarının düzenlenmesi)  
[1999- 2007] : Neşvat Örme San. ve Tic. Ltd Şti. (Şirket Ortağı/Müdürü)  
Pazarlama, Üretim Planlama ve finansmanın takibi.  
[2008 - Bugüne] : ARBUL Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.  
Şirket Ortağı / Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Fabrikada, üretim/verimlilik/ kalite /organizasyon takip ve sonuçlandırılması.

**MAHMUT SUBAŞI : Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür**

- Doğum Tarihi : 21.05.1972  
Medeni Durum : Evli,3 çocuk sahibi.  
Bildiği Diller : Almanca  
Eğitim : Yıldız Teknik Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi Kimya Bölümü

**İş Tecrübesi**

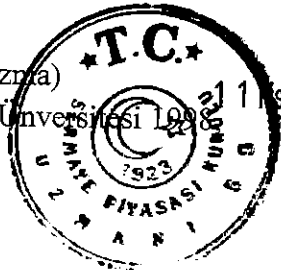
- [1997-2000] : Erenko Tekstil San. Tic. A.Ş.- Planlama ve İşletme Müdürü  
[2000-2002] : Arı Tekstil San. Tic. A.Ş.- İşletme Müdürü  
[2002-2004] : Halis Tekstil San. Tic. A.Ş.- İşletme Müdürü  
[2004-2007] : Tamteks Tekstil San. Tic. A.Ş. - İşletme Müdürü  
[2007- Bugüne] : Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş. - İşletme Müdürü

**ERDAL DURUKAN : Yönetim Kurulu Üyesi**

- Doğum Tarihi : 05.10.1972  
Medeni Durum : Evli, 2 çocuk sahibi.  
Bildiği Diller : İngilizce (konuşma ve yazma)  
Eğitim : İktisat fakültesi Anadolu Üniversitesi 1998

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Köleş Cd. Ali Duran Sk. Koyaltı Mevkii  
Etiler/Beşiktaş/İST. Tel:+90 020 441 50 00(pbx)  
Etiler/Beşiktaş V.D.073 041 5206 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Gayri Emlak Plazası Kat:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3571 Tlx.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:78 9226348443150

**İş Tecrübesi**

- [1990-1995] : Esta Dış Ticaret Limited Şirketi (İhracat Sorumluluğu)  
[1995-1998] : Yazgan Tekstil Sanayi Ticaret Limited Şirketi (Planlama Müdürlüğü)  
[1998-2003] : Save Tekstil Sanayi İhracat Limited Şirketi (Kumaş Planlama & Satın Alma)  
[2003- Bugüne] : Arbul Entegre Tekstil İşl. A.Ş. (Pazarlama Müdürü)

**ABDULKADİR İLBEYLİ : Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi**

- Doğum Tarihi : 12.05.1954  
Medeni Durum : Evli, 2 çocuk sahibi.  
Bildiği Diller : İngilizce (konuşma ve yazma)  
Eğitim : Marmara Üniversitesi, Siyasal Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü  
İstanbul Üniversitesi, Muhasebe Enstitüsü, Mali Tablolar Analizi  
Hilderstore College İngiltere, EFL Programı

**İş Tecrübesi**

- Temmuz1973-Eylül1977 : Çalışkan Kardeşler Koll. Şti. (Muhasebe Elemanı)  
Eylül1977- Kasım1989 : Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlük (Memur, Muhasebeci Mv., Mali Tahlil Uzmanı, Kredi Tahsis Müdür Yrd.)  
Kasım1989- Aralık1990 : İktisat Bankası A.Ş. (Genel Müdürlük ve Bakırköy Şubesi Pazarlama Yönetmeni)  
Aralık1990- Temmuz1994 : Egebank A.Ş. (Bakırköy/İstanbul Şube Müdürü- Gn.Md.Krediler ve Paz.Müd)  
Şubat1995-Haziran2000 : Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (Merter/İstanbul Şube Müdürü)  
Şubat 2001- Şubat 2007 : Oyakbank A.Ş. (Bayrampaşa/İstanbul Şube Müdürü)  
Kasım 2007- Ocak 2009 : Parafinans Factoring A.Ş. (Bayrampaşa/İstanbul Şube Müdürü)  
Nisan 2009- Eylül 2010 : Mert Finans Factoring Hiz.A.Ş. (Genel Müdür)  
Ekim 2010- Eylül 2012 : Enka Plastik Ltd.Şti (Finansman Danışmanı)

**CELAL EMİR ŞAHİN : Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi**

- Doğum Tarihi : 30.04.1981  
Medeni Durum : Bekar  
Bildiği Diller : İngilizce  
Eğitim : Doğu Akdeniz Üniversitesi Halkla ilişkiler ve Reklamcılık Bölümü

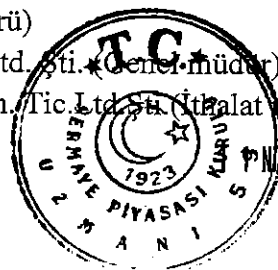
**İş Tecrübesi**

- [2003 – 2004] : Revolution Trading Ltd. (İthalat birimi çalışanı)  
[2004-2005] : Quadron Trading Ltd. (İthalat müdürü)  
[2006-2009] : Marinaverde Mimarlık Dekorasyon İnşaat ve Turizm San.Tic.Ltd.Şti.(Satış müdürü)  
[2009-2012] : İtimat Otobüs ve Nakliyat Ltd. Şti. (Genel müdür)  
[2012 – Bugüne] : EVO Bilgi Teknolojileri San. Tic. Ltd. Şti. (İthalat müdürü)

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Koray Cd. Ali Duran Sok. Kat:1 Mevki  
Etiler/Beşiktaş/İST. Tel:+90 0212 451 50 00/pbx)  
Etiler/Beşiktaş V.D.:073 041 5205 www.arbul.com.tr

43



Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler/Beşiktaş Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Mastlak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic.Sic.No:784 9226348442150

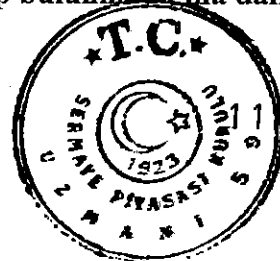
14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

| Adı Soyadı         | Görev Aldığı Şirket                                                  | Hisse (%) | Görevi                 | Ortaklık Durumu |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------|-----------------|
| Arif CERİT         | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 78        | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Ediyor    |
| Arif CERİT         | Neşvat Örmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                  | 75,15     | Y.K. Üyesi             | Devam Ediyor    |
| Arif CERİT         | Ceritler Konfeksiyon Sanayi Ticaret Anonim Şirketi                   | 57        | Y.K. Üyesi             | Devam Ediyor    |
| Abdulkadir CEBECİ  | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 10,62     | Y.K. Başkan Vekili     | Devam Ediyor    |
| Abdulkadir CEBECİ  | Neşvat Örmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                  | 15        | Y.K. Üyesi             | Devam Ediyor    |
| Abdulkadir CEBECİ  | Ceritler Konfeksiyon Sanayi Ticaret Anonim Şirketi                   | 33        | Y.K. Üyesi             | Devam Ediyor    |
| Mahmut SUBAŞI      | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 0         | Y.K. Üyesi             | Yok             |
| Erdal DURUKAN      | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 0         | Y.K. Üyesi             | Yok             |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 0         | Y.K. Üyesi             | Yok             |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Enka Plastik Limited Şirketi                                         | 0         | Finansman Danışmanı    | Yok             |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Mert Finans Factoring Hiz.A.Ş.                                       | 0         | Genel Müdür            | Yok             |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Parafinans Factoring A.Ş.                                            | 0         | Bayrampaşa Şube Müdürü | Yok             |
| Celal Emir ŞAHİN   | Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.                               | 0         | Y.K. Üyesi             | Yok             |
| Celal Emir ŞAHİN   | EVO Bilgi Teknolojileri San. Tic. Ltd. Şti.                          | 0         | İthalat müdürü         | Yok             |
| Celal Emir ŞAHİN   | İtimat Otobüs ve Nakliyat Ltd. Şti.                                  | 0         | Genel müdür            | Yok             |
| Celal Emir ŞAHİN   | Marinaverde Mimarlık Dekorasyon İnşaat ve Turizm San. Tic. Ltd. Şti. | 0         | Satış müdürü           | Yok             |

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Konaş Cd. Ali Duran Çk. Köyaltı Mevkii  
Yenibosna - İST. Tel: +90 (0) 212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 50 00 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beyliç Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak - İSTANBUL  
Mersis No: 388 004 352 000 0001  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 27018  
Mersis No: 784 022 60 4443150

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

## 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket yönetiminden alınan verilere göre; 2012 yılında üst düzey yöneticilerine ödenen ücretlerin brüt tutarı 181.577 TL'dir. Söz konusu üst düzey yöneticilere ayrılan kıdem tazminatı karşılığı ise yoktur.

2013 yılında üst düzey yöneticilerine ödenen ücretleri, dokuz aylık brüt tutarı 143.997 TL'dir. Söz konusu üst düzey yöneticilere ayrılan kıdem tazminatı karşılığı ise yoktur.

**ARBUL ENTEGRİ**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yatırım Köyü, Ed. Ali Duran Sk. Köyaltı Mevkii  
Denizli/Boşna NİST. Tel:+90 0212 221150 00(pbx)  
Denizli/Boşna V.D.:073 041 5205 www.arbul.com.tr



14 Nisan 2014

A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Serbi G2 Plaza Meydanı Sok. No:1  
Kat:7 D:5-6 Maslak/Şişli/İST.  
Mersis No:388 004 4527 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:7848276348442150

2013 yılında üst düzey yöneticilerine ödenen ücretlerin brüt tutarı 191.996 TL'dir (bağımsız denetimden geçmemiştir). Söz konusu üst düzey yöneticilere ayrılan kıdem tazminatı karşılığı ise yoktur.

Şirket Merkez ofisinin sahibi Arif Cerit'e aylık 480 TL kira ödemesi yapılmaktadır.

**15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Yoktur.

## 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

**16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler**

| Adı Soyadı         | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler    | Görev Süresi /Kalan Görev Süresi |
|--------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|
| Arif CERİT         | Yönetim Kurulu Başkanı / Şirket Müdürü       | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |
| Abdulkadir CEBECİ  | Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Şirket Müdürü | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |
| Mahmut SUBAŞI      | Yönetim Kurulu Üyesi / Boyahane Müdürü       | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |
| Erdal DURUKAN      | Yönetim Kurulu Üyesi / Pazarlama Müdürü      | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |
| Abdulkadir İLBEYLİ | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi                | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |
| Celal Emir ŞAHİN   | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi                | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay               |

**16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

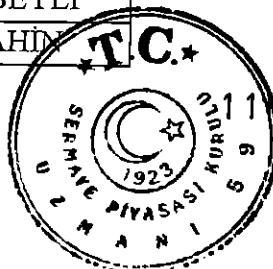
**16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Şirket, 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketin Yönetim Kurulu'na bağlı aşağıda adı geçen komiteleri oluşturmuş, bu komitelerde görev alacak kişileri belirlemiş, çalışma esas ve usulleri ile görev tanımlarını Yönetim Kurulu kararı ile tanımlamıştır.

### Denetim Komitesi

| DENETİM KOMİTESİ         | Üyeler             |
|--------------------------|--------------------|
| Başkan – YK Bağımsız Üye | Abdulkadir İLBEYLİ |
| Üye- YK Bağımsız Üye     | Celal Emir ŞAHİN   |

**ARBUL ENTİGREL**  
TİKSTİL İŞLETMELEİ A.Ş.  
Yalçın Köleş Cd. Ali Duran Sanayi Parkı Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 441 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr



11 Nisan 2014

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Büyükdüz Plaza Meydanı Kat:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak-İST. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu  
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No:784 02263255150

Şirketin muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak üzere Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde Yönetim kuruluna yardımcı olarak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek Yönetim kuruluna raporlama yapar.

### Yürütme Komitesi

| YÜRÜTME KOMİTESİ | Üyeler            |
|------------------|-------------------|
| Başkan           | Arif CERİT        |
| Üye              | Abdulkadir CEBECİ |
| Üye              | Erdal DURUKAN     |

Yönetim Kurulu'nun istenen sıklıkta ve zamanda toplanamaması nedeniyle, Şirket ve içinde bulunduğu sektördeki gelişmelerin daha yakından takip edilerek gerektiğinde Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmek; Şirket idari yapısı ile Yönetim Kurulu arasında koordinasyonu sağlamak; Şirket için uygun stratejilerin geliştirilmesi ve faaliyetlerin etkinliği için öneriler sunmak amacıyla Yürütme Komitesi oluşturulmuştur.

Komite, yukarıdaki konularda Yönetim Kurulu'na yazılı veya sözlü olarak değerlendirmelerini ve tavsiyelerini bildirir.

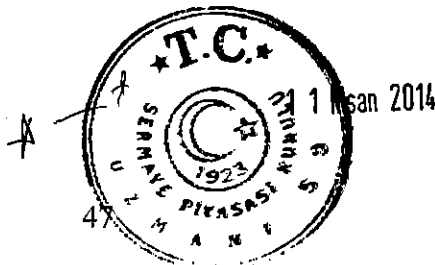
### Risk Yönetim Komitesi

| RİSK YÖNETİM KOMİTESİ    | Üyeler             |
|--------------------------|--------------------|
| Başkan – YK Bağımsız Üye | Abdulkadir İLBEYLİ |
| Üye - YK Bağımsız Üye    | Celal Emir ŞAHİN   |

Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulumuza tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere Risk Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

Komite yukarıdaki konularda Yönetim Kurulu'na yazılı veya sözlü olarak değerlendirmelerini ve tavsiyelerini bildirir.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Köşesi Cđ. Ali Duran Sın Koyaltı Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel:+90 82 12 44 1 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 54 00 www.arbul.com.tr



**AR CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Maslak Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3527 Tlx Sic.No:27018  
www.arcapital.com.tr  
Mersis No:784 922634641150

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket Yönetim Kuruluna bağlı olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak, Şirket performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde Şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirmek, değerlendirmeler yapmak ve önerilerde bulunmak suretiyle Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

| KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ | Üyeler             |
|---------------------------|--------------------|
| Başkan – YK Bağımsız Üye  | Abdulkadir İLBEYLİ |
| Üye – YK Bağımsız Üye     | Celal Emir ŞAHİN   |
| Üye                       | Mahmut SUBAŞI      |

### Kurumsal Yönetim Komitesinin Görevleri:

#### 1. Kurumsal Yönetim ilkelerine Uyum

Komite, iyi yönetim uygulamalarına sahip olmanın öneminin ve faydalarının, Şirket yönetimi tarafından Şirket çalışanları ile paylaşılıp paylaşılmadığını ve Şirkette verimli ve etkin bir “kurumsal yönetim kültürü” nün yerleşip yerleşmediğini değerlendirir.

Komite, Şirket performansını arttırmayı amaçlayan yönetim uygulamalarına yönelik altyapının Şirketin tüm iştiraklerinde sağlıklı bir şekilde işlemesi, çalışanlar tarafından anlaşılması, benimsenmesi ve yönetim tarafından desteklenmesi konularında Yönetim Kuruluna önerilerde bulunur.

Komite kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunur.

#### 2. Yönetimsel Kontrol

Komite, yönetimsel risk ve zaafiyet oluşturabilecek alanların tespit edilmesi ve eksikliklerin giderilmesi konusundaki planlar hakkında yönetimin ve ilgili tarafların görüşlerini alır.

Komite, yönetim ile ilgili ortaklığa ulaşan önemli şikayetleri inceler; sonuca bağlanmasını sağlar ve çalışanların bu konulardaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini temin eder.

#### 3. Kamuya Yapılacak Açıklamalar

Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirerek, burada yer alan bilgilerin Komitenin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirir.

Komite, kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının, yasa ve düzenlemeler başta olmak üzere, Şirketin “bilgilendirme politikası” na uygun olarak yapılmasını sağlayıcı öneriler geliştirir.

#### 4. İç Düzenlemelere Uyum

Komite, iç düzenlemelerin yazılı olmasını ve tüm çalışanlara ulaşmış olmasını sağlar.

Komite, iç düzenlemelerin ve kabul edilebilir davranış biçimlerinin (code of conduct), Şirket yönetimi tarafından uygun bir iletişim yöntemi ile çalışanlara aktarılıp aktarılmadığını değerlendirir.

Komite, iç düzenlemelere uyumun takibi konusunda Şirket yönetimi tarafından yapılan çalışmaları değerlendirir.

Komite, yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve diğer çalışanlar arasında çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır niteliğindeki bilginin kötüye kullanılmasını önleyen iç düzenlemelere uyumu gözetir.

#### 5. Yönetim Kuruluna Seçilecek Adayların Belirlenmesi

Komite, yönetim kuruluna ve üst yönetime uygun adayların saptanması konusunda şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler geliştirilmesi konularında çalışmalar yapar.

#### 6. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Yöneticilerin Performans Değerlendirmesi, Ücret ve Ödüllendirme Politikası ile Kariyer Planlaması

Komite, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere ilişkin performans değerlendirmesi, ücret ve ödüllendirme politikası ile kariyer planlaması konularında, yaklaşım, ilke ve uygulamaların belirlenmesine yönelik çalışmalar yapar.

Komite, yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

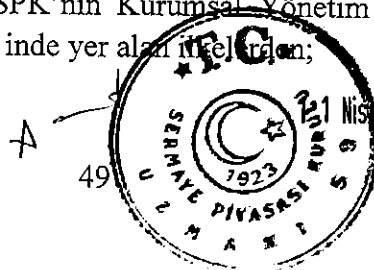
Komite gerek gördüğü takdirde, İnsan Kaynakları Komitesinin görüş ve önerilerini alır.

Şirket kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması ve bu kapsamdaki iş ve işlemlerinin yürütülmesini sağlamak üzere "Pay Sahipleri İle İlişkiler" birimini kurmuş ve yöneticiliğine geçici olarak Engin KÖROĞLU getirilmiştir. Lisanslı personel arayışları devam etmekle birlikte halka açıldıktan sonraki 2 aylık süre zarfında gerekli lisanslara sahip personel istihdam edilmesi planlanmaktadır.

#### 16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar üçüncü grup arasında yer alacaktır ve paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır. Ayrıca, Şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine de uyacaktır. Bununla birlikte, Tebliğ EK' inde yer alan ilkelere;

**ARBUL ENTEGRE**  
TİKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yelçin Köyü Cd. Ali Duran Sk. Kuyulu Mevkii  
Yenibosna İST. Tel:+90 0212 401 30 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Plaza Meydanı Kat:1  
Kat:2 C-5-6 Maslak İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Telsiz No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Menş No:784 9276345150

4.3. numaralı ilke kriterlerine göre şirket yönetim kuruluna iki bağımsız üye üç yıl süre için seçilmiştir. Şirketin yönetim kurulu üye sayısı toplamda 6 (altı) dır.

4.5 numaralı ilke kriterleri kapsamında Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini sağlamak amacıyla komiteler oluşturulmuştur. Komitelere ilişkin detay bilgiye işbu bilgi dokümanının 16.3 numaralı başlığında yer verilmiştir.

**16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:**

Şirket kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması ve bu kapsamdaki iş ve işlemlerinin yürütülmesini sağlamak üzere "Pay Sahipleri İle İlişkiler" birimini kurmuş ve yöneticiliğine geçici olarak Engin KÖROĞLU getirilmiştir. Lisanslı personel arayışları devam etmekle birlikte halka açıldıktan sonraki süreçte Tebliğ'de belirtilen lisanslara sahip personel istihdam edilmesi planlanmaktadır. Kurumsal ilkelerin uygulanmasından sorumlu "Pay Sahipleri İle İlişkiler" birim yöneticisinin;

Adı-Soyadı : Engin KÖROĞLU  
Görevi/Ünvanı : Kurumsal Yönetim Birim Yöneticisi  
Öğrenim Durumu : Lisans  
Lisanslama Bilgileri : Yok  
Adresi : Yenibosna Yalçın Koreş cad. Ali Duran sk.N:13 Bahçelievler-İstanbul  
Telefon No : 0212 451 50 00 pbx  
Faks No : 0212 653 63 08  
E-posta Adresi : [engin@arbul.com.tr](mailto:engin@arbul.com.tr)

**17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER**

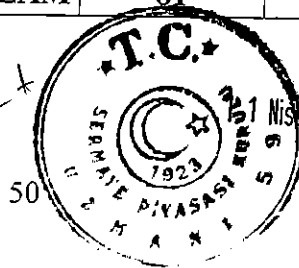
17.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Şirket, emek yoğun bir sektörde olmakla birlikte kullanılan teknoloji ile birlikte optimum personel sayısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

| PERSONEL DAĞILIMI    | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|----------------------|------------|------------|------------|
| İDARİ PERSONEL       | 12         | 26         | 24         |
| MAVİ YAKALI PERSONEL | 69         | 78         | 55         |
| TOPLAM               | 81         | 104        | 79         |

| PERSONEL DAĞILIMI           | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| ÇORLU (VELİMEŞE FABRİKA)    | 76         | 87         | 63         |
| İSTANBUL (YENİBOSNA MERKEZ) | 5          | 17         | 16         |
| TOPLAM                      | 81         | 104        | 79         |

**ARBUL ENTEGRE**  
TİCARET SİCİSİ NO: 270189  
Yalçın Koreş Cd. Ali Duran Sk. Kayaaltı Mevkii  
Yenibosna-İST. Tel:+90 0212 451 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 6206 E-posta: [arbul.com.tr](mailto:arbul.com.tr)



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beyoğlu Giz Plaza Meydanı Kat: 1 No: 1  
Kat: 2 D: 5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maddi V.D. 388 004 3524 Tic. Sic. No: 270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Tic. Sic. No: 2784 9226348443150

## 17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

### 17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

23.10.2013 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Ortağın<br>Adı Soyadı | Sermaye Payı / Oy Hakkı              |                |                      |                |
|-----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                       | 23/10/2013<br>Olağanüstü Genel Kurul |                | Son Durum İtibariyle |                |
|                       | (TL)                                 | (%)            | (TL)                 | (%)            |
| Arif CERİT            | 15.631.000                           | 78,15%         | 15.631.000           | 78,15%         |
| Sinem Fatma İSTİKBAL  | 2.244.000                            | 11,22%         | 2.244.000            | 11,22%         |
| Abdulkadir CEBECİ     | 2.125.000                            | 10,63%         | 2.125.000            | 10,63%         |
| Diğer                 | 0                                    | 0              | 0                    | 0              |
| <b>TOPLAM</b>         | <b>20.000.000</b>                    | <b>100,00%</b> | <b>20.000.000</b>    | <b>100,00%</b> |

Şirket paylarına ilişkin dolaylı sahiplik yoktur.

### 18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Arif CERİT sermayenin %78,15'ine sahiptir. Sinem Fatma İSTİKBAL'in kardeşidir.

### 18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

| Grubu  | İmtiyaz<br>(Var/Yok) | Nama/<br>Hamiline<br>Olduğu | İmtiyazlara<br>Kimin sahip olduğu | Bir Payın<br>Nominal<br>Değeri (TL) | Toplam<br>(TL) | Sermayeye<br>Oranı<br>(%) |
|--------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------------------|
| A      | Var                  | Nama                        | Arif CERİT                        | 1,00                                | 1.563.100      | 7,82%                     |
| A      |                      | Nama                        | Sinem Fatma İSTİKBAL              | 1,00                                | 212.500        | 1,06%                     |
| A      |                      | Nama                        | Abdulkadir CEBECİ                 | 1,00                                | 224.400        | 1,12%                     |
| TOPLAM |                      |                             |                                   |                                     | 2.000.000      | 10,00%                    |



|              |     |          |                      |      |            |         |
|--------------|-----|----------|----------------------|------|------------|---------|
| B            | Yok | Hamiline | Arif CERİT           | 1,00 | 14.067.900 | 70,34%  |
| B            |     | Hamiline | Sinem Fatma İSTİKBAL | 1,00 | 1.912.500  | 9,56%   |
| B            |     | Hamiline | Abdulkadir CEBECİ    | 1,00 | 2.019.600  | 10,10%  |
| TOPLAM       |     |          |                      |      | 18.000.000 | 90,00%  |
| GENEL TOPLAM |     |          |                      |      | 20.000.000 | 100,00% |

| <b>A Grubu Paylara Tanınan İmtiyazlar</b> |                                         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Esas Sözleşme Maddesi</b>              | <b>Madde İçeriği</b>                    |
| 7                                         | Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı |
| 9                                         | Oy hakkı imtiyazı                       |

#### **Madde No 7 Yönetim Kurulu, Süresi ve Toplantıları:**

En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurulca seçilmesi şarttır. Küsaratlar küçük tam sayıya yuvarlanır.

#### **Genel Kurul Madde 9:**

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

#### **18.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Ortaklığın yönetim hakimiyeti, A Grubu nama yazılı payların %7,82'si ile B Grubu hamiline yazılı hisselerin %70,34'üne, toplamda ise çıkarılmış sermayenin %78,15'ine sahip olan Arif CERİT'e aittir.

Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınmış bir tedbir yoktur. Ancak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanmış olup, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanması bir tedbir olarak değerlendirilmektedir.

#### **18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar / düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

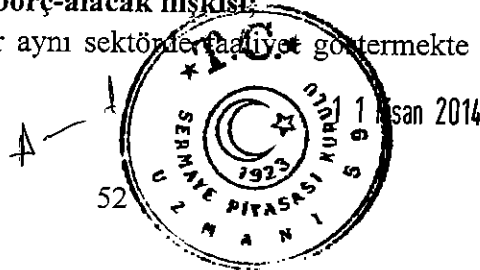
#### **19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

##### **19.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama**

##### **İhraççının ilişkili şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi:**

Şirket'in ilişkili taraflar olan firmalar aynı sektörde faaliyet göstermekte fakat farklı işgal konuları olan şirketlerdir:

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koresş. Ad. Ali Duran Sk. Koyaltı Mevkii  
Yeni Bosna / İST. Tel:+90 0112 451 50 00(phone)  
Yeni Bosna V.D.:073 041 5208 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beylikgiz Plaza Meydanı Sok. No:2  
Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C.Sic.No:270185  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:070500224344413450

**A) Neşvat Örmecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'den olan borç ve alacaklar hakkında açıklama**

Neşvat Örmecilik A.Ş. ana iştiğal konusu her türlü elyaftan üretilmiş iplik kullanarak, örmecilik makineleri vasıtası ile "ham kumaş" üretmektedir. Bu üretimini, Arbul'un Çorlu üretim tesislerinin ek binasında, kiracı konumuyla yapmaktadır. Neşvat Örmecilik A.Ş.'nin üretim kapasitesi 10 ton/gün olup, üretimde kullanılan makine sayısı 33 adettir. İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 400578 numarasında kayıtlıdır.

Neşvat Örmecilik A.Ş., ile Arbul arasında Arbul'un fabrika arazisindeki ek binanın kullanımından dolayı, "kiracı-mal sahibi" ilişkisi, Neşvat Örmecilik A.Ş.'nin, ürettiği ham kumaşı Arbul'a satması dolayısıyla, "satıcı-müşteri" ilişkileri mevcuttur. Neşvat Örmecilik A.Ş. ihtiyacı olan her türlü tedarik, personel, yardımcı malzeme ve benzeri her türlü ihtiyaçlarını kendi yönetim şekli ile karşılamaktadır, kendine ait stokları ve personeli ile iştiğal konusuna devam etmektedir, bu konuda Arbul ile, herhangi bir iş gücü, malzeme veya benzeri bir değeri ortak kullanım gibi bir geçiş söz konusu değildir. Arbul, Neşvat Örmecilik A.Ş.'den kira bedeli olan aylık 2.000 TL tahsil etmektedir. Arbul'a ait kaynaktan alınan elektrik gibi benzeri harcamalar, dahili süzme sayaçlar ile tespit yapıp, Arbul tarafından aylık periyotlar halinde Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye fatura edilmektedir.

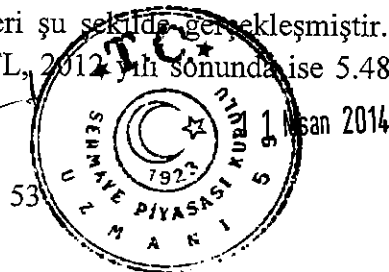
Neşvat Örmecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. firmasının yıllar itibari ile devam eden bakiye bilgileri, ticari ve ticari olmayan işlemleri şu şekilde gerçekleşmiştir. 2010 yılı sonunda Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye 891.173,01 TL borç bulunmaktadır. Bu rakam içinden sadece ticari olmayan 2010 yılı içinde Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye kesilen 12.000,00 TL tutarındaki kira alacağı mevcuttur. 2011 yılı sonunda Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye 5.631.706,98 TL borç bulunmaktadır. Bu rakam içinden sadece ticari olmayan 2011 yılı içerisinde Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye kesilen 12.000,00 TL tutarındaki kira alacağı mevcuttur. 2012 yılı sonunda Neşvat Örmecilik A.Ş.'den 514.201,63 TL alacak bulunmaktadır. Bu rakam içinden sadece ticari olmayan 2012 yılı içinde Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye kesilen 12.000,00 TL tutarındaki kira alacağı mevcuttur. 2013 yılı Aralık ayı sonunda Neşvat Örmecilik A.Ş.'den 900.897,88 TL alacak bulunmaktadır. Bu rakam içinden sadece ticari olmayan 2013 yılı Aralık ayına kadar Neşvat Örmecilik A.Ş.'ye kesilen 24.000,00 TL tutarındaki kira alacağı mevcuttur.

**B) Ceritler Konfeksiyon Ticaret ve Sanayi A.Ş. 'den olan borç ve alacaklar hakkında açıklama**

Ceritler konfeksiyon; üst-alt grup bayan erkek giyim üretimi yapmaktadır. Üretimini yaklaşık tamamı ihraç edilmektedir. Başlıca ihracat yaptığı ülkeler Almanya ve İngiltere'dir. Kapasitesi yıllık 1.000.000 adet civarı olup satış cirosu da yaklaşık 6 milyon Euro'dur. Şirketin kuruluş tarihi 1984'tür. İstanbul Bahçelievler Yenibosna Merkez Mah. Ali Duran Sok. No:13 merkez adresinde faaliyetlerini sürdürmekte olup, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 264744 numarasında kayıtlıdır.

Ceritler Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. firmasının yıllar itibari ile devam eden bakiye bilgileri ile ticari ve ticari olmayan işlemleri şu şekilde gerçekleşmiştir. Arbul'un Ceritler A.Ş.'den, 2011 yılı sonunda 3.127.955,98 TL, 2012 yılı sonunda ise 5.489.717,98 TL ticari

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Konağı Cd. Ali Duran Sok. Köyü Mevkii  
Yenibosna/İST. Tel:+90 0212 451 40 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5200 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Meydanı Kat: 5  
Maslak D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 27010  
V.D. 388 004 3524  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sicil No: 27010

alacak bulunmaktadır. 2013 yılı Aralık ayı sonunda ise Ceritler A.Ş.'den 2.421.370,78 TL ticari alacak bulunmaktadır.

## 19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Şirketlerle ortaya çıkan ticari ilişkinin oluşma şekilleri hakkında bilgiler aşağıya çıkartılmıştır.

### Neşvat Örne A.Ş. Ticari İlişkisi

Arbul Entegre A.Ş.'nin Neşvat Örne A.Ş. ile ticari ilişkisi ham kumaş satın almasıdır. Şirket hammadde tedarikini iki şekilde yapar;

- Bu sektörde faaliyet gösteren üçüncü şahıs örme firmalarından ve ilişkili taraf şirketi olan Neşvat Örne A.Ş.'den ham kumaş satın alınması,
- Üçüncü şahıslardan iplik satın alıp, sektördeki faaliyet gösteren üçüncü şahıs örme firmalarına ve ilişkili taraf şirketi olan Neşvat Örne A.Ş.'ye bu ipliği vererek ham kumaş ördürülmesi hizmeti satın alınması.

Tamamen ayrı iştigal konusu ve yapısı olan ilişkili şirket olan Neşvat Örne A.Ş. ile bu doğrultuda piyasa koşulları çerçevesinde iş ilişkisi doğmaktadır.

### Ceritler Konfeksiyon A.Ş. Ticari İlişkisi

Arbul Entegre Tekstil A.Ş. elde ettiği mamul boyanmış kumasın satışını yapar. İlişkili Şirket olan Ceritler Konfeksiyon A.Ş., hazır giyim ve konfeksiyon üretimi yapmaktadır. Satışlarını büyük çoğunlukla ihraç eden bu firma kumaş ihtiyacının bir kısmını piyasa koşulları çerçevesinde Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.'den temin eder. Bu sebeple ilişkili taraf olan Ceritler Konfeksiyon A.Ş. ile ticari iş ilişkisi doğmaktadır.

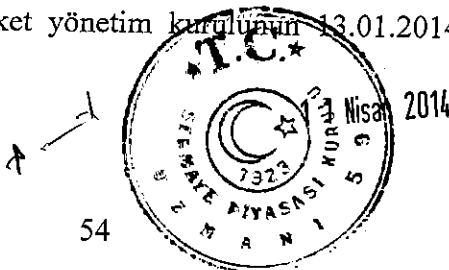
### İlişkili taraflara yapılan Satışlar:

| SATIŞLAR (TL)                                                           | 31.12.2013        | 31.12.2012        | 31.12.2011        |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Neşvat Örne A.Ş.                                                        | 8.028.441         | 2.742.064         | 772.986           |
| Ceritler A.Ş.                                                           | 3.861.715         | 6.269.479         | 1.970.381         |
| Diğer Müşteriler                                                        | 33.570.590        | 36.212.167        | 32.792.353        |
| <b>TOPLAM SATIŞLAR</b>                                                  | <b>45.460.746</b> | <b>45.223.710</b> | <b>35.535.720</b> |
| <b>İlişkili Taraflara Yapılan Satışların Toplam Satışlara Oranı (%)</b> | <b>%26,15</b>     | <b>%19,92</b>     | <b>%7,72</b>      |

Neşvat A.Ş.'ye yapılan boyalı kumaş satışı 31.12.2013 tarihi itibarıyla 3.362.338,18 TL'dir. Ancak halka açılmayla birlikte Şirketin boyalı kumaş satışının sadece Arbul tarafından gerçekleştirileceği, ilişkili taraf şirketleri üzerinden söz konusu satış işlemlerinin gerçekleştirilmeyeceği konusunda Şirket yönetim kurulunun 13.01.2014 tarih ve 2014/01 sayılı toplantısında karar verilmiştir.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.

Yalçın Köleç, Cd. Ali Duran Sk. Kavutlu Meykili  
Yenibosna/İST. Tel:+90 0212 441 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.012 041 5228 www.arbul.com.tr



54

**AL CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Plaza Meydan Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İST.  
Tic.Sic.No:270189  
www.alcapital.com.tr  
MERSİS No:784 000 0001 0000 0001 5000 0001

### İlişkili Taraflardan yapılan Alımlar:

| ALIŞLAR (TL)                                                                | 31.12.2013        | 31.12.2012        | 31.12.2011        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Neşvat Örme A.Ş                                                             | 32.943.451        | 25.521.320        | 21.138.777        |
| Ceritler A.Ş *                                                              | 414.328           | 1.009.932         | 925.806           |
| Diğer Tedarikçiler                                                          | 3.638.826         | 8.127.858         | 2.916.109         |
| <b>TOPLAM ALIŞLAR</b>                                                       | <b>36.996.605</b> | <b>34.659.110</b> | <b>24.980.692</b> |
| <b>İlişkili Taraflardan Yapılan Alışların<br/>Toplam Alışlara Oranı (%)</b> | <b>%89,04</b>     | <b>%76,55</b>     | <b>%88,32</b>     |

\*Fason boyama kumaş ve hizmet alımı

31/12/2013 tarihli verilere göre Şirketin alımlarının %89,04'i, 31.12.2012 tarihli verilere göre ise Şirket alımlarının %76,55'i ilişkili taraflardan ve bedeli kısa sürede ödenerek yapılmakta olup, 31/12/2013 tarihli verilere göre Şirketin satışlarının %26,15'i ve 31.12.2012 tarihli verilere göre ise %19,92'si ilişkili taraflara bir yıldan uzun vadeli olarak satılmaktadır. Ayrıca Şirketin ham kumaş alımlarının tamamına yakını grup şirketi olan tek bir tedarikçiden yapılmaktadır.

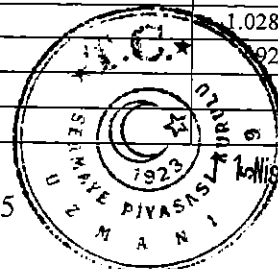
## 20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

| BİLANÇO (TL)                                     | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                   |                   |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                  | 31.12.2011                      | 31.12.2012        | 31.12.2013        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                           | <b>20.278.903</b>               | <b>26.125.960</b> | <b>32.239.022</b> |
| Ticari Alacaklar                                 | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar            | 3.127.957                       | 6.003.920         | 2.421.371         |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar    | 13.050.665                      | 14.619.712        | 19.379.676        |
| Diğer Alacaklar                                  | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar     | 47.189                          | 79.785            | 680.881           |
| Peşin Ödenmiş Giderler                           | -                               | 318.993           | 1.552.737         |
| Diğer Dönen Varlıklar                            | 264.681                         | 329.551           | 883.100           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                           | <b>8.239.632</b>                | <b>11.364.196</b> | <b>14.682.738</b> |
| Finansal Yatırımlar                              | 612                             | 612               | -                 |
| Maddi Duran Varlıklar                            | 7.709.399                       | 10.635.612        | 13.281.693        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                    | 9.393                           | 23.765            | 60.754            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                          | <b>28.518.535</b>               | <b>37.580.156</b> | <b>46.921.760</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>19.128.071</b>               | <b>13.580.689</b> | <b>16.572.436</b> |
| Ticari Borçlar                                   | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                | 5.631.707                       | -                 | -                 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | -                               | 368.313           | 491.673           |
| Diğer Borçlar                                    | -                               | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borçlar        | 1.028.779                       | -                 | 134.081           |
| Diğer Ticari Olmayan Borçlar                     | 92.729                          | 1.155             | 2.475             |
| Ertelenmiş Gelirler                              | -                               | -                 | 736.994           |
| <b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>                   | <b>-</b>                        | <b>-</b>          | <b>11.693</b>     |

Yalçın Koraç Ç. Ali Duran S. Köyü Mevkii  
Yenibosna / İST. Tel: +90 0212 445 50 00 (pbx)  
Faks: +90 0212 445 50 01 www.azbul.com.tr

55



1 Nisan 2014

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Meydanı Kat: 2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Mersis No: 388 004 3521 T.C. Sic. No: 270139  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 921 631 444 150

|                                                                       |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                       | 64.444            | 11.881            | 46.415            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                      | <b>4.072.957</b>  | <b>3.200.594</b>  | <b>8.863.309</b>  |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                               | -                 | -                 | -                 |
| Çalışanlara Sağ. Fayd. İlişkin U. Vadeli Karşılıklar                  | 293.572           | 221.285           | 234.284           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                          | 52.992            | 738.051           | 796.032           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                    | <b>5.317.507</b>  | <b>20.798.873</b> | <b>21.486.015</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                       | 8.180.000         | 20.000.000        | 20.000.000        |
| Kar Yada Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Zararlar | -                 | -                 | -                 |
| Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler                                 | -                 | -                 | -                 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                           | -2.540.676        | -2.862.493        | -2.109.795        |
| Net Dönem Karı/Zararı                                                 | -321.817          | 834.137           | 687.142           |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                               | <b>28.518.535</b> | <b>37.580.156</b> | <b>46.927.760</b> |

| GELİR TABLOSU (TL)                                         | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                  |                  |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | 31.12.2011                      | 31.12.2012       | 31.12.2013       |
| Hasılat                                                    | 35.535.719                      | 45.223.710       | 45.460.746       |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | (31.635.970)                    | (40.459.394)     | (40.718.802)     |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar /Zarar</b>               | <b>3.899.749</b>                | <b>4.764.316</b> | <b>4.741.944</b> |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                      | <b>3.899.749</b>                | <b>4.764.316</b> | <b>4.741.944</b> |
| Pazarlama Giderleri (-)                                    | (431.888)                       | (451.830)        | (828.223)        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | (537.940)                       | (573.704)        | (986.047)        |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                      | (365.240)                       | (17.247)         | (5.576)          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                         | 107.741                         | 240.410          | 144.154          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)                      | (245.838)                       | (469.549)        | (67.017)         |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                           | <b>2.426.584</b>                | <b>3.492.396</b> | <b>2.999.235</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                          | -                               | -                | 400.978          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)                       | -                               | -                | (46.284)         |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ/GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b> | <b>2.426.584</b>                | <b>3.492.396</b> | <b>3.353.929</b> |
| Finansman Gelirleri                                        | 756.269                         | 742.905          | 857.347          |
| Finansman Giderleri (-)                                    | (3.705.199)                     | (3.599.824)      | (4.079.038)      |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>     | <b>(522.346)</b>                | <b>635.477</b>   | <b>132.238</b>   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri                 |                                 |                  |                  |
| Dönem Vergi Gideri                                         | -                               | -                | -                |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri                             | 200.529                         | 198.660          | 554.904          |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>            | <b>(321.817)</b>                | <b>834.137</b>   | <b>687.142</b>   |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                   | <b>(321.817)</b>                | <b>834.137</b>   | <b>687.142</b>   |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                        |                                 |                  |                  |
| Ana Ortaklık Payları                                       |                                 | -                | -                |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                   | <b>-0,039</b>                   | <b>0,013</b>     | <b>0,018</b>     |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç                |                                 |                  |                  |

İhraççı bilgi dokümanının hazırlanması esnasında Arbul'un 31.12.2013, 2012 ve 2011 yıllarına ait finansal tablolardan yararlanılmıştır. Söz konusu finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarına ihraççı bilgi dokümanının ekinde ve Şirket web sayfası ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda yer verilmiştir.

**20.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

| Bağımsız Denetim Kuruluşu                              | Denetim Görüşünün Türü |                 |                 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                        | 2013                   | 2012            | 2011            |
| Legal Bağımsız Denetim Yeminli Mali<br>Müşavirlik A.Ş. | Olumlu<br>Görüş        | Şartlı<br>Görüş | Şartlı<br>Görüş |

Şirketin 31.12.2010 – 31.12.2011 ve 31.12.2012 yıllık hesap dönemlerine ait Özel Bağımsız Denetim Raporu görüşü aşağıdadır.

6. Şirket ile yapılan bağımsız denetim sözleşmesi, bilanço tarihlerinden sonraki bir tarih olması nedeniyle, söz konusu dönemler itibariyle stok ve nakit kasa sayımlarına katılamamış bulunmaktayız.

“Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, altıncı paragrafta belirtilen hususun etkileri hariç olmak üzere, Arbul Boya ve Tekstil Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin 31 Aralık 2012, 2011; 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle mali durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan mali raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

01.01.2013-31.12.2013 dönemine ait Özel Bağımsız Denetim Raporu görüşü aşağıdadır.

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Arbul Boya ve Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

**20.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:**

Yoktur.

**20.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**20.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**20.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirketin kar payı dağıtım esasları aşağıdaki gibi belirlenmiş olup işbu dokümanda yer alan finansal tablo dönemlerinde bilançoda yer alan geçmiş yıllar kararı nedeniyle kar dağıtımı yapılmamıştır.

Şirketin kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe İlkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlölükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşölmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

**Genel Kanuni Yedek Akçe;**

a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

**Birinci Kar Payı:**

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

**İkinci Kar Payı:**

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı. Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

**Genel Kanuni Yedek Akçe:**

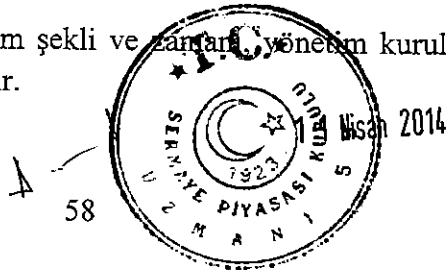
e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin kar payı, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

**ARBU ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMENİ A.Ş.  
Yalçın Körfeş Cd. Ali Duran Sk. Kavaylı Mevki  
Yenibosna / İST. Tel: +90 0212 431 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.: 073 041 4208 www.arbui.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Baybi Güz Plaza Meydanı No: 2  
Kat: 7 D: 5-6 Maslak-İST. ARBUI  
Maslak V.D.: 388 004 3521 Yalçın Körfeş  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9276343443150

**20.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:**

Şirketin aleyhine açılmış olan davalar aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket tarafından açılmış bulunan dava ise yoktur.

| <b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b> |                     |                                   |                                          |                    |                                                                   |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Davacı Taraf</b>                                          | <b>Davalı Taraf</b> | <b>Mahkeme Dosya No Yıl</b>       | <b>Konusu</b>                            | <b>Risk Tutarı</b> | <b>Gelinen Aşama</b>                                              |
| Hakan KAŞKAL                                                 | Arbul               | Bakırköy 6 ATM 2013/52 E.         | Menfi Tespit Davası                      | 125.000            | Dava, bilirkişi incelemesi safhasındadır.                         |
| Doğan Moda Tekstil San. ve Dış Tic.Ltd.Şti.                  | Arbul               | Bakırköy 1.Asl.Tic.Mh. 2011/81 E. | İtirazın İptali ve mukabil alacak davası | 15.000             | Dava devam etmektedir, yeniden keşif ve inceleme safhasındadır.   |
| Adem KURT                                                    | Arbul               | Çorlu İş Mh. 2011/143 E.          | İşçilik davası                           | 24.616             | Yeni duruşma günü 03.04.2014 tarihine saat 10:05' e uzatılmıştır. |
| Ali Osman GÜNEY                                              | Arbul               | Çorlu İş Mh. 2011/142             | İşçilik davası                           | 18.601             | Yargıtay kararı bozmuş, yeni duruşma tarihi beklenmektedir.       |
| Havva BAŞ                                                    | Arbul               | Çorlu 2 İş Mh. 2013/143           | İş kazası maddi tazminat davası          | 76.087             | Temyiz neticesi beklenmektedir. Dava devam etmektedir.            |
| Güray EFE                                                    | Arbul               | Bakırköy 19.İş 2013/924           | İşçilik davası                           | 500,00             | Dava devam etmektedir.                                            |
| SGK                                                          | Arbul               | Çerkezköy İş Mh. 2012/290 E       | Rücu davası                              | Belirsiz           | Dava devam etmektedir.                                            |

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 20.000.000 (Yirmimilyon) Türk Lirasıdır.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 62.000.000 (Altmışikimilyon) Türk Lirasıdır.

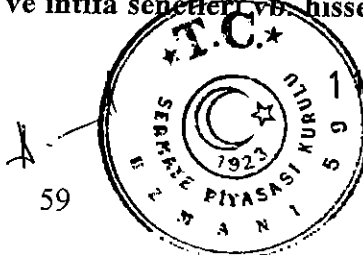
### 21.3. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı olarak ödenmiş sermaye yoktur.

### 21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

**ARBUL ENTEGRİ**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koras Cad. Ali Duran Sk. Kat:1/1 Mevki  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 351 50 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 www.arbul.com.tr



**ALCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Bevdi Gir Plaza Meydanı Sok. No:2  
Kat:2 D:5-6 Maslak/Beşiktaş/İST.  
Maslak V.D. 388 004 3821 Tic. Sic. No:270189  
www.alcapital.com.tr  
Mersis No:784 922634841150

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi

Yoktur.

21.8. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi

| (TL)                   |                         |                 |                  |                                                          |                                        |                                 |
|------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|
| Sermaye Artırımı       |                         | Artırım Tutarı  |                  | Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi | Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi Tarihi | Rüçhan Hakkı Kullanma Tarihleri |
| Artırım Öncesi Sermaye | Artırım Sonrası Sermaye | Bedelli Artırım | Bedelsiz Artırım |                                                          |                                        |                                 |
| 8.180.000              | 20.000.000              | 11.820.000*     | 0                | 19.12.2012                                               | 02.01.2013                             | -                               |
| 8.000.000              | 8.180.000               | 0               | 180.000          | 10.06.2010                                               | 17.06.2010                             | -                               |

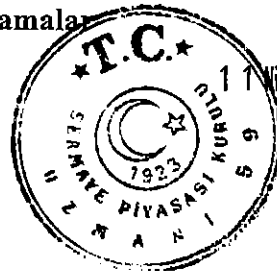
\*Şirket sermayesinin 8.180.000 TL 'dan 20.000.000 TL 'na çıkarılmasını düzenleyen şirketin esas sözleşmesi; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce 26.12.2012 tarihinde tescil edilmiştir. Arttırılan 11.820.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı, şirket ticari defterlerinde 529 Diğer Sermaye Yedekleri hesabında kayıtlı bulunan sermaye yedeklerinin (Sermaye Tamamlama Fonu) sermayeye ilave edilmesi ile karşılanmıştır. Söz konusu fon, şirket ortaklarının şirketteki alacaklarından oluşmaktadır. Keyfiyet 02.01.2013 tarih ve 8227 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar

Yoktur.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMENLERİ A.Ş.  
Yatırım Kores. Od. Ali Duman Sok. Köyaltı Mevkii  
Y.İ.Bosna / Kat. Tek+90 0312 451 50 00 (pbx)  
Yatırımcıya V.D.1073 041 53 45 www.arbul.com.tr

60



**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Meydanı No:1  
Kat:2/D:5-G Maslak / KATILIM  
Maslak / Kat. 338 004 3521 / T.C. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Menkul No:784 972834843150

**21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi**

Yoktur.

**21.11. İhraççı bilgi dokümanının hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler**

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış şirketin tam metin esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesi ekte verilmiş olup ayrıca [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adresinde ilan edilecektir.

**21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri**

Şirket, esas sözleşmesinin 3 üncü maddesine göre gayelerinin oluşmasını teminen aşağıda yazılı işlerle iştigal etmek üzere kurulmuştur.

Her çeşit doğal, bitkisel, hayvansal, sun'i ve sentetik elyaf ve hammaddeden veya bunların karışımlarından meydana gelmiş her türlü hammadde, yarı mamül madde, yardımcı madde, ara madde ile iplik dokumadan elde edilmiş kumaş, örme kumaş, konfeksiyon, triko ev tekstil mamülleri, sınai tekstil mamülleri, tekstil aksesuarlarının kısmen veya tamamen işlettilirilmesi, yurt içinde ticaretini, ithalatını ve ihracatını yapmaktır.

**21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri**

Şirketin 06/11/2013 tarih ve 8437 sayılı TTSG'nde ilan edilen esas sözleşmesinin 7 nci maddesine göre;

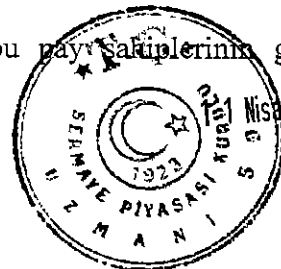
Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat ile esas sözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Yönetim Kuruluna icra yetkisi olmayan bağımsız üye atanabilecektir.

Şirketin 23.10.2013 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulunda 4 üye ve 2 bağımsız üyeden oluşan 6 kişilik bir yönetim kurulu teşekkül edilmiştir. Yönetim Kurulu, olağanüstü genel kurulu müteakip görev ve yetki dağılımlarını gerçekleştirip şirketin temsil ve ilzamına ilişkin kararlarını almıştır

Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurula seçilmesi şarttır.

**ARBU ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koresi Cd. Ali Duran Şişli Köyü Mevkii  
Yeni Bosna / İST. Tel:+90 0212 451 50 00(pbx)  
Yeni Bosna V.D.:073 041 5206 [www.arbul.com.tr](http://www.arbul.com.tr)

61



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beyoğlu Gizli Meydanı Sok. No:1  
Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic Sic No:270189  
[www.a1capital.com](http://www.a1capital.com)  
Mersis No:784 9226349000000

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık bir süre için seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi tekrar seçilebilir.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Bağımsız üyelerle ilgili bir boşalma olması halinde Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş ilkelere uygun olarak seçim yapılır. Atanan yeni üye veya üyeler için ilk Genel Kurulda pay sahiplerinin oluru alınır. Genel Kurulca onaylanan üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirket esas sözleşmesinin 8 inci maddesine göre Şirketin yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketi her konu ve işlemde en geniş manada temsil ve ilzamu için, (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçilen yönetim kurulu üyelerinin herhangi ikisinin Şirketin unvanı altına müştereken atacakları imzaların bulunması gerekli ve yeterlidir.

13.01.2011 Tarih 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununun (RG Tarihi 14.02.2011 Sayı 27846) anonim şirketlerin yönetim kurullarına ilişkin 359-396 madde hükümlerine dayanılarak hazırlanan ve Şirket Yönetim Kurulunun oluşumu, çalışma usul ve esasları ile üyelerin görev, yetki ve sorumluluklarını düzenleyen Yönetim Kurulu Teşkilat Yönergesi (iç yönerge) 04.11.2013 tarih ve 2013/07 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiştir.

Şirketin iş ve işlemlerinin daha sağlıklı ve verimli yapılmasını ve ilgili kanun, yönetmelik ve ilke kararlarına uygun yapılmasını teminen 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketin Yönetim Kurulu'na bağlı gerek ve yeter sayıda komiteleri oluşturmuş, bu komitelerde görev alacak kişileri belirlemiş, çalışma esas ve usulleri ile görev tanımlarını 04.11.2013 tarih ve 2013/07 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile belirlemiştir.

Bu amaçlar çerçevesinde;

- Şirketin muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak üzere Denetim Komitesi oluşturulmuştur.
- Yönetim Kurulu'nun istenen sıklıkta ve zamanda toplanamaması nedeniyle, Şirket ve içinde bulunduğu sektördeki gelişmelerin daha yakından takip edilerek gerektiğinde Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmek; Şirket içi yapısı ile Yönetim Kurulu arasında koordinasyonu sağlamak; Şirket için uygun stratejilerin geliştirilmesi ve faaliyetlerin etkinliği için öneriler sunmak amacıyla Yürütme Komitesi oluşturulmuştur.

- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulumuza tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere Risk Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.
- Şirket Yönetim Kuruluna bağlı olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak, Şirket performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde Şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirmek, değerlendirmeler yapmak ve önerilerde bulunmak suretiyle Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

#### 21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 20.000.000.- (Yirmimilyon) TL. olup söz konusu sermayenin tamamı muvazaadan ari şekilde ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1(bir) TL itibari değerinde 20.000.000.- (Yirmimilyon) adet paya ayrılmıştır. Bu payların 2.000.000.- (İkimilyon) adedi A grubu nama yazılı, 18.000.000 (Onsekizmilyon) adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

Şirketin sermayesi A ve B grubu paylardan oluşmaktadır.(A) grubu paylar, Esas sözleşmenin 7nci ve 9 uncu maddeleri (yönetim kurulu ve süresi ile genel kurul) çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. (B) Grubu paylara ise özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

#### Madde: 7 Yönetim Kurulu, Süresi ve Toplantıları :

En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurulca seçilmesi şarttır. Küsuratlar küçük tam sayıya yuvarlanır.

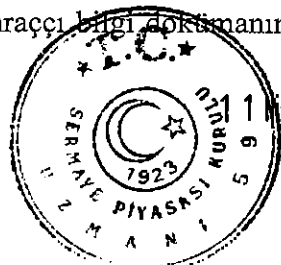
#### Madde 9: Genel Kurul

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

(A) grubu payların devrine ilişkin olarak bu ihraççı bilgi dokümanının 21.19 md. 'de bilgi verilmektedir.

**ARBUL ENTEGRE**  
TİKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Kömür, Cd. Ali Duran Sk. Kat:11 Mevki:  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0312 451 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5205 www.arbul.com.tr

63



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beybi Güz Plaza Meydan Sok. Kat:2 D:5-6 Maslak/İST/34398  
Maslak V.D. 888 004 3521 Telsiz No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:784 923634 0000000150

Yoktur.

**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi**

Şirket esas sözleşmesinin 9 uncu maddesinde pay sahiplerinin olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına katılım koşulları ve toplantılara çağırılma usulleri düzenlenmiştir. Ayrıca, Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul Ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunca hazırlanan ve Şirketin 31/10/2013 tarihinde tescil edilerek, 06/11/2013 tarih ve 8437 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanarak ilan edilerek yürürlüğe giren “Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkındaki İç Yönergesi” nde pay sahiplerinin olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına katılım koşulları ve toplantılara çağırılma usulleri hakkında bilgilere yer verilmiştir. Buna göre;

Genel kurul, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Olağan genel kurul, Şirket'in faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 413 maddesi hükmü göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

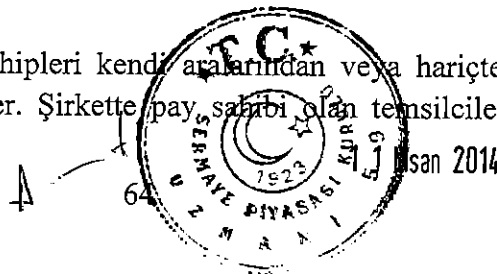
Genel kurul toplantısına ait bildirimler ve ilanlar, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak ilan edilir.

Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim ilkelerinde belirtilen hususlar ayrıca pay sahiplerine duyurulur.

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından



başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnamenin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Vekaletnamenin yazılı olması şarttır.

Genel kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminde Yönetim Kurulunun uygun göreceği yerlerde yapılır.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi**

Yoktur.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar**

Şirket paylarının devrine ilişkin esaslara şirket esas sözleşmesinin 6 ncı madde hükümlerinde yer verilmiştir. Buna göre;

Şirket sermayesini temsil eden pay devirleri için Türk Ticaret Kanun'unun ve Sermaye Piyasası Kanun'unun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurul'unun ilgili düzenlemelerine uyulur.

A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun onayı şarttır.

Nama yazılı payların, mevcut nama yazılı pay sahipleri dışındaki kişilere devri şirkete karşı ancak Yönetim Kurulunun onayı ile hüküm ifade eder.

Yönetim Kurulu; onay taleplerini, devrin (A) grubu pay sahipleri dışında kişilere yapılmış olması veya devralanın, payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmemesi sebeplerini gerekçe göstererek veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, kendi veya diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek reddedebilir.

(B) grubu payların devrine kısıtlama getirilmemiştir.

İş bu maddenin yukarıda belirtilen hükümleri saklı kalmak kaydıyla, şirketin nama yazılı paylarının devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

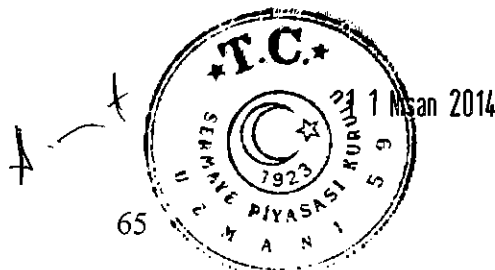
**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi**

Yoktur.

**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

Yoktur.

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Koyun Ođ. Ali Duran Sok. Koyaltı Mevki  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 501 50 00(pbx)  
Yenibosna V.D.:076 041 5200 www.arbul.com.tr



**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Plaza Meydanı Kat:10/1  
Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İST.  
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. T.C.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mühür No:78n 022631444150

### 23. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:

Şirket'in 31.12.2011 – 31.12.2012 – 31.12.2013 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları Legal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Şirket'in Hukukçu raporu Altun Hukuk & Danışmanlık Bürosu avukatlarından Avukat Feyza Altun Meriç tarafından 07.11.2013 tarihinde hazırlanmıştır. İlgili hukukçu raporu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın ekinde yer almaktadır.

İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İhraççı Bilgi Dokümanı'nda üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir. Bu doğrultuda, İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sektörle ilgili yer verilen bilgiler için T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Sanayi Genel Müdürlüğü'nün dönemsel olarak yayımladığı "Tekstil, Hazır Giyim ve Deri Ürünleri" sektörleri raporları ile İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri'nin aylık raporlarından yararlanılmıştır.

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların payların halka arzına aracılık edecek Yetkili Kuruluş ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, 1. Bölüm'de (İhraççı Bilgi Dokümanının Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler) yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

### 24. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

24.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

### 25. İNCELEMAYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Yalçın Koreş Cad. Ali Duran Sok. No:13 Yenibosna – İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.arbul.com.tr](http://www.arbul.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

**ARBUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yalçın Koreş Cad. Ali Duran Sok. No:13 Yenibosna  
Yenibosna / İST. Tel:+90 0212 520 00 00 (pbx)  
Yenibosna V.D.:073 041 5206 [www.arbul.com.tr](http://www.arbul.com.tr)



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beyoğlu Plaza IV Kat No:22 Kat:4  
Kısmi D:5-6 Maslak-İstanbul  
Maslak V.D.:388 004 35 21 Tel:0212 270180  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No:080 02 5000000000000000

- 1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

## 26. EKLER

Ek 1: Esas Sözleşme,

Ek 2: İç Yönerge

Ek 3: 31.12.2011 – 31.12.2012 - 31.12.2013 yıllarına ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları,

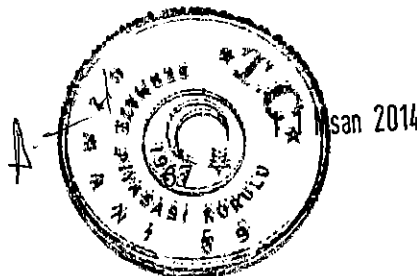
Ek 4: Hukukçu Raporu,

Ek 5: Fiyat Tespit Raporu

Ek 6: Pay Tebliği 33. Maddesi 1. Fıkrası uyarınca hazırlanan halka arz sonrasında elde edilecek gelirin kullanım yerleri hakkında alınan yönetim kurulu kararı ve ekindeki yönetim kurulu raporu.

EK 7: Madde 14.5 kapsamında yönetici beyanları

**ARSUL ENTEGRE**  
TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.  
Yatırım Kores. Cdr. Ali Duran Sk. Köyaltı Meydanı  
Yeniada / İST. Tel: +90 82 331 50 00 / Faks  
Yeniada / İST. Tel: +90 82 331 50 00 / Faks



**A1 CAPITAL MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**  
Beşiktaş Plaza Meydanı Sok. No: 2  
Kat: 2 D: 5-6 Maslak / ŞİŞLİ / İST. / T.C.  
Maslak / İST. 338 004 3521 / Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9276342440150