



www.karsu.com.tr

KARSU TEKSTİL
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

01.01.2013 – 31.12.2013
Dönemine ait

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



A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun dönemi : 01.01.2013 – 31.12.2013

2. Şirketin unvanı : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Ticaret sicil No : 6169

Merkez Telefon : 0352 697 40 01 Pbx

Fax : 0352 697 40 26 – 27

İstanbul Satış Büro Tel. : 0212 288 33 89

Fax : 0212 267 24 44

İnternet sitesi adresi : www.karsu.com.tr

3. - Organizasyon : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 17 Mart 1973’de kurulmuş olup Kayseri Ankara Karayolu 23.Km. Süksün-İncesu-KAYSERİ adresinde faaliyet göstermektedir. Türkiye’nin çeşitli yörelerinden mübayaa veya yurt dışından ithal edilen pamuk, suni ve sentetik elyafın işlenerek ;

- Pamuk ipliği ve pamuk sentetik veya suni elyaf karışımı iplik ,
- İplik boyama,
- Ham ve mamul örgü kumaş, boyalı kumaş

üretimi ve pazarlaması ile elektrik enerjisi üretimi şirketin başlıca faaliyetlerini teşkil etmektedir.

- Sermaye : 35.100.498,42 TL

Şirket'in hisseleri 1994 yılında halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla halka açıklık oranı yaklaşık % 30'dur. Şirket'in % 5 nispetinden fazla pay oranına sahip ortakları ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

- Ortaklık yapısı :

Adı	31 Aralık 2013 Pay Oranı %	31 Aralık 2012 Pay Oranı %
Sait MOLU	11,7	11,7
Metin MOLU	8,6	8,6
Mustafa MOLU * (06.04.2012-10.09.2013)	--	7,8
Fitnat Gamze İÇÖZ (30.10.2013-.....)	7,3	--
Yıldız MOLU	10,3	8,8
Meral MOLU	8,7	8,7
Oya MOLU	9,6	7,6
Diğer (Halka açık kısım dahil)	43,8	46,8
Toplam	100,0	100,0

(*) Şirket ortaklarından Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mustafa MOLU 10.09.2013 tarihinde vefat etmiştir. Şirketteki 2.741.568,57 Lot hissesinin $\frac{3}{4}$ 'ü Mirasçılık Belgesi gereği Fitnat Gamze İÇÖZ'e, $\frac{1}{4}$ 'ü de Oya MOLU'ya intikal etmiştir.

4. Yönetim Organı:

Dr. Sait MOLU Yönetim Kurulu onursal başkanıdır.

- Yönetim Kurulu :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç</u>
Metin MOLU	Başkan	06.04.2012
Arif MOLU	Bşk.Vekili	06.04.2012
Faruk MOLU	Üye	06.04.2012
Mustafa MOLU (Vefat : 10.09.2013)		
Fitnat Gamze İÇÖZ *	Üye	30.10.2013
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Md.	06.04.2012
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız	06.04.2012
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye-Bağımsız	06.04.2012

06.04.2012 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

(*) Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mustafa MOLU'nun vefatı sonucu, 30.10.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile seçilmiş olup, yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

- **Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :**

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç</u>
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Başkan	06.04.2012
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye	06.04.2012

Denetimden sorumlu komite; Aday Gösterme Komitesinin de görevlerini de yerine getirmektedir. (06.04.2012 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.)

- **Kurumsal Yönetim Komite Üyeleri :**

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç</u>
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Başkan	06.04.2012
Arif MOLU	Üye	06.04.2012
Zeki TURNACIOĞLU	Üye	06.04.2012

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

(06.04.2012 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir)

- **Personel ve İşçi Sayısı** : 31.12.2013 itibariyle çalışan sayısı 574 kişi'dir.

- **Toplu Sözleşme Uygulamaları** : Türkiye Tekstil, Örne ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası (TEKSİF) ile Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası (TÜTSİS) arasında XXIII.Dönem grup toplu iş sözleşmesi 01.04.2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 23.08.2013 tarihinde imzalanmış olup, 36 ay süreli olarak yürürlüğe girmiştir.
- Kıdem Tazminatı Karşılığı olarak dönem sonu itibariyle fonda biriken para, 2.487.531 TL'dir. Kapsam içi işçilere sendikal sözleşme gereği sağlanan hak ve menfaatler, kapsam dışı personel için de uygulanmaktadır.

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

1- Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 496.152,73 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 712.570,72 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 139.732,98 TL

C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Araştırma ve Geliştirme :

AB Projeleri - Crosstexnet programı kapsamında İtalya ve Çek Cumhuriyeti'nden firmalarla ortak başvurusu yapılan Teknik Uygulamalar için çevreci güç tutuşur tekstil ürünlerinin geliştirilmesi projemiz başarıyla yürütülmektedir. Şubat 2014'te tamamlanması planlanmaktadır.

Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na başvurusu yapılan üç boyutlu kumaşlarla ilgili yeni proje, bakanlık tarafından desteklenmiştir. 249.000 TL bütçesi olan proje kapsamında güç tutuşur teknik tekstiller konusunda çalışma yapılacaktır. Projenin 2014 Eylül ayı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

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

Ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik olarak ise; Gümüş lifi kullanılarak, kumaşlarda elektromanyetik koruma ve antibakteriyel etki sağlayan iplikler üretilmiştir. Kalıcı antistatik özellik sağlayan ipliklerin Ar-Ge çalışmaları da tamamlanarak ürün yelpazesine eklenmiştir. Güç tutuşur özellikli, aramid liflerinden farklı karışım ve özelliklerde yeni iplikler geliştirilmesiyle ilgili çalışmalar devam etmektedir. Klasik ürünlerimizin özelliklerinin geliştirilmesiyle ilgili olarak müşterilerimizle ortak çalışmalar yürütülmektedir.

Elektrik arka karşı koruma özelliği gösteren kumaşlar geliştirilmiş ve sertifikalandırılmıştır.

Araştırma ve Geliştirme Hedefleri :

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

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

Kurulduğu günden bugüne, ürün kalitesi ve müşteri memnuniyeti yanında, çalışanlarının sağlık ve güvenliklerinin sağlanması ile çevreye olan duyarlılığını sürdüren Karsu Tekstil San. ve Tic. A.Ş., yıl içerisinde ISO 9001 (Kalite Yönetim Sistemi), ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi), OHSAS 18001 (İş Güvenliği ve Çalışan Sağlığı) Sistem belgeleriyle ilgili entegre sistem denetimlerinden başarıyla geçmiştir.

D. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1-Yatırımlar

Şirket, ihracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan dahilde işleme izin belgesi almıştır. Belge tarihi : 29.07.2011 – 28.01.2012 (6 ay 0 gün)'dir ve belge numarası 2011/D1-04363'tür. Bu belge için 3 ay süre uzatımı alınmış, süre tamamlandıktan sonra ise kapatımı için müracaat yapılmıştır. Ayrıca şirket, süresi biten bu belgenin yerine yeni bir dahilde işleme izin belgesi almıştır. Belge tarihi : 26.04.2012 – 25.10.2012 (6 ay 0 gün)'dür ve belge numarası 2012/D1-02771'dir. Bu belge için 25.10.2012 tarihinden itibaren 3 ay süre uzatımı alınmış ve kapatılması için müracaat yapılmıştır. Müracaatımız olumlu karşılanmış olup, belge kapatılmıştır.

Şirket bu dönemde de ihracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan dahilde işleme izin belgesi almıştır. Belge tarihi : 29.01.2013 – 28.07.2013 (6 ay 0 gün)'dir ve belge numarası 2013/D1-00606'dır. Süresi biten bu belge için Ekonomi Bakanlığına kapatım için başvuru yapılmış ve 28.11.2013 tarihinde kapatım gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca şirket bu dönemde ihracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan dahilde işleme izin belgesi almıştır. Belge tarihi : 02.09.2013 – 01.03.2014 (6 ay 0 gün)'dir ve belge numarası 2013/D1-05281'dir.

31 Aralık 2013 itibariyle teşvik belgeli değerlemesi tamamlanmış yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL'dir.

Şirket dönemde, 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 565.806 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürlü çalıştırma sebebiyle özürlü teşvikinden 25.534 TL, 6111 Sayılı Kanun gereğince sağlanan ilave istihdam teşvikinden 83.869 TL ve Teknopark Şubemizde 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı Ar-Ge teşvikinden 4.410 TL ve gelir vergisi muafiyetinden 20.598 TL teşvikten yararlanılmıştır.

Bu dönem içerisinde yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları: 3. ve 4. işletme Vater Sueessen Makine Otomasyonu için 413.620 TL, 22 Set Ring İplik makinesi için 1.603.400 TL, 6 adet Cer Makinesi için 698.674 TL, 2 adet fitil makinesi için 613 TL, 10 adet gezer temizleyici için 101.647 TL, 1 adet otomatik paketleme makinesi için 26 TL, 1 adet gezer temizleyici elektro jet için 234.921 TL, 2 set link bobini için 693.802 TL olmak üzere toplam da 3.746.703 TL harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Dönemde 4.İşletme Modernizasyon kapsamında 429.117 TL inşaat harcaması yapılmıştır.

c.Diğer: Uzun ömürlü ultraviyole (uv) koruma etkili kumaş için 27.317 TL, Teknik uygulamalar için çevreci güç tutuşur tekstil ürünlerinin geliştirilmesi için 71.629 TL, Multifonksiyonel Üç boyutlu koruyucu giysi kumaşı tasarımı ve geliştirilmesi 29.049 TL arge harcamaları, diğer muhtelif demirbaşlar için 64.252 TL olmak üzere toplam da 192.247 TL harcama yapılmıştır.

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

Şirketin iç denetimi 3 kişilik denetim ekibi tarafından gerçekleştirilmiştir.

3- Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranları :

BAĞLI ORTAKLIK	31 Aralık 2013
	Katılım Oranı %
Kar-Ser Tekstil Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	96
İŞTİRAKLER	
Molu Dış Ticaret A.Ş.	40
LKF Tekstil Boya San.Tic.A.Ş.	33
Tekstil Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş.*	14,4
BAĞLI MENKUL KIYMETLER	
Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş.	0,6
Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.	0,0063
Molu Enerji Üretim A.Ş.	0,0065

(*) 18 Eylül 2013 tarih 8407 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan karar gereği iflası kapatılmış ve sicil kaydı res'en silinmiş olduğundan daha önce karşılık ayrılmış olan iştirak tutarı şirket kayıtlarından çıkartılmıştır.

4- Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5- Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

Şirket hesap dönemi içerisinde, denetim geçirmemiştir.

6-Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek davalar ve olası sonuçları :

Bir kısım çalışanlar tarafından şirkete açılmış olan alacak davalarının yargı süreci devam etmektedir. Bu davalarla ilgili gelişmeler veya kesinleşen hükümler KAP'a bildirilmiş olup, gelişmeler oldukça KAP'a bilgi aktarımı devam edecektir.

7-Mevzuata aykırı uygulamalar sonucu şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında idari ve adli yaptırımlar : Yoktur

8-Geçmiş dönem hedeflerine ulaşılp ulaşılmadığı:

Şirket, daha önceden öngörülemeyen kur artışlarından kaynaklanan zarar dışında geçmiş dönem hedeflerine önemli ölçüde ulaşmıştır.

9-Yıl içerisinde olağan üstü genel kurul toplantısı yapılmışsa genel kurula ilişkin bilgiler : Yoktur

10-Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk proje harcamaları :

Bağış ve yardımlar	840,00 TL
Sponsorluk giderleri	39.233,98 TL

E. FİNANSAL DURUM

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

Finansal durumla ilgili analiz, ilerleyen bölümlerde yapılmıştır. Yönetim Kurulu mevcut olumsuz koşullar nedeniyle dönemin zararlı sonuçlanmış olmasına rağmen, 2014 yılı ortalarında tamamlanacak otomasyon ağırlıklı yüksek devirli yeni teknoloji makinelerinin devreye girmesiyle sağlanacak verimlilik artışıyla tekrar karlı döneme geçileceği görüşündedir.

b. Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi :

Dönem içi alınan tedbirler sonucu gelir tablosundan da anlaşılacağı gibi faaliyet karlılığında hedeflenene yakın bir artış sağlanmıştır. Üretim karlılığının artmasının yanı sıra alacakların büyük bir bölümünün sigortalanması ve de DBS sistemi ile alacak tahsiline başlanması başarı ile gerçekleştirilmiştir. Ayrıca önümüzdeki yıllarda şirket verimliliğinin ve rekabet gücünün önemli ölçüde artırılmasına yönelik proje kapsamında; mevcut 35.000 İğlik Suessen Vaterler ve buna bağlı Muratec bobinlerinin üretim hattından çıkartılarak, yerine yüksek devirli yeni teknoloji ve full otomasyon sistemleriyle Toyota ve Muratec firmalarından 35.900 İğlik makineler alınması planlanmıştır. Bu proje için uygun koşullarla uzun vadeli finansman sağlanmış, satın alma anlaşmaları yapılmış ve yıl sonu itibarıyla yatırımın inşaat gerektiren bölümü planlandığı şekilde tamamlanmıştır.

c. Belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirket verimliliğini ve karlılığını arttırmaya yönelik olarak yıl içerisinde yapılan operasyonlarda başarı sağlanmış olsa da, kurlardaki ani yükseliş nedeniyle şirket dönemi zararlı kapatmış olmasına rağmen alacak kalitesini arttırmaya yönelik hedeflerde de önemli ölçüde hedefe ulaşılmış ve de yoğun pazarlama faaliyetlerini sürdürerek, pazar payını koruyabilmiştir.

2-a. Önceki yıllar ile karşılaştırmalı satışlar :

SATIŞLAR

CİNSİ	2013	2012
	TON	TON
İPLİK	10.348	13.670
KUMAŞ	317	279

Karsu bu dönem içerisinde iç-dış giyim, ev tekstili, çorap, denim gibi farklı segmentlere uygun ve moda, fonksiyonel, teknik olmak üzere üç ana grupta toplanabilecek ürünlerinin tanıtım faaliyetlerine devam etmiştir. Bu çerçevede geleneksel olarak stand açılan Filo/Milano, Expofil/Paris ve Techtextil/Frankfurt fuarlarına ek olarak Çin'de düzenlenen Intertextil ve Tahran'da düzenlenen tekstil fuarlarına katılım sağlanmıştır.

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

Önceki yıllarda başlatılan 7'li ekip çalışma sistemine bu dönemde de devam edilmiş, fakat 9 günlük grev ve bu döneme mahsus uzun bayram tatilleri nedeniyle toplam üretim ve satışta bir miktar düşüşe neden olmuştur. Ayrıca verimliliği çok düşük makinelerin devre dışı bırakılmasıyla üretim ve satış rakamlarında bir miktar düşüşlere neden olduysa da faaliyet karlılığında artış hedeflendiği şekilde sağlanmıştır.

ÜRETİM

CİNSİ	2013	2012
	TON	TON
İPLİK	10.419	13.325
KUMAŞ	296	381

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	2013	2012
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar]	1,70	1,74
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Borçlar]	1,25	1,25
Toplam Borçlar/Öz Sermaye	1,76	1,20
Kısa Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,36	0,35
Uzun Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,28	0,19
Öz Sermaye/Aktif Toplamı	0,36	0,45
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Aktif Toplamı]	0,76	0,90
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/Kısa Vd.Ticari Alacak Ort.]	2,24	2,66
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [365/Alacak Devir Hızı]	163	137
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	4,47	5,69
Stok Devir Hızı (gün) [365/Stok Devir Hızı]	82	64
Maliyet S.M.M./Net Satışlar	0,89	0,96
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,11	0,04
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,06	0,01

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

Şirketin, yüksek maliyetli mamul ve elyaf stoklarının hızla düşen piyasa koşullarında 2013 yılı içerisinde tasfiyesi sebebiyle oluşan geçmiş yıl zararın telafisi amacıyla daha önce de belirtilen maliyet düşürücü ve verimliliği arttırıcı tedbirler alınmış, bu tedbirler sonucunda şirket faaliyetinde karlılık ve verimlilik rakamları önceki dönemlere yaklaşmış, hatta üzerine çıkmıştır. Alınan bu tedbirlerin sonucu tablodan anlaşılacağı gibi kurların öngörülemeyen bir şekilde yükselmesiyle ortaya çıkan kambiyo zararı öz sermaye rasyosunda düşüşe neden olmuşsa da önceki dönemde yılda %4 olan brüt kar marjı %11'e yükselmiş, cari rasyo ve likidite rasyolarının önceki yıl düzeylerini koruması sağlanmıştır.

c. İleriye dönük beklentiler :

Menfi piyasa koşullarında dahi şirket içerisinde devam eden maliyet düşüşü ve verimlilik artışına yönelik operasyonlar doğrultusunda ve yapılmakta olan yeni yatırımlarla yeni dönemde şirketin karlılığının artacağı, piyasa koşullarının daha da iyileşmesi durumunda ise bu artışın çok daha güçlü olacağı beklenmektedir

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

Öngörülemeyen kur artışı sebebi ile oluşan zarar, öz sermaye rasyosunda düşüşe neden olmuş ise de, şirket sermayesi kanuni ve ticari gerekliliklerinin üstündedir.

b. Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

Şirketin alacak yapı ve hızının arttırılmasına yönünde alınmış olan ve yukarıda açıklanmış olan tedbirler kararlılıkla devam ettirilecektir.

c. Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :

Dönem zararı nedeniyle kar dağıtımı söz konusu değildir.

d. Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :

Dağıtıma esas alınacak kâr bulunmamaktadır.

e. Dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağı :

Dağıtılmayan kâr yoktur.

F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Durgunlaşan ve yavaşlayan piyasanın devamı şirket için en büyük risk olmayı sürdürmektedir. Bu konuda yukarıdaki maddelerde belirtilen tedbir ve operasyonun devam ettirilmesi, şirketin öncelikli risk yönetimi politikasını oluşturmaktadır. Bununla birlikte zayıflayan piyasalara alternatif yeni pazar oluşturma çabaları kesintisiz devam etmelidir.

Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

a. Sermaye Risk Yönetimi

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, özkaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Şirketin, öz kaynak yönetiminde izlediği özkaynağı artırıcı politikalara rağmen, beklenmeyen kur artışları sebebi ile oluşan kambiyo zararı sonucu özkaynakta cari yılda bir önceki yıla göre azalma gözlenmektedir.

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

31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle kullanılan finansal borç oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2013	31.12.2012
Toplam finansal borçlar	65.942.200	51.610.905
Nakit ve nakit benzerleri	(4.039.864)	(15.321.807)
Net finansal borç	61.902.336	36.289.098
Toplam öz kaynak	48.984.788	61.591.366
Toplam kullanılan kaynaklar	110.887.124	97.880.464
Net Finansal Borç/ Toplam Kullanılan Kaynaklar oranı	% 55,8	% 37,1

b. Finansal araçlar ve kategorileri

	31.12.2013	31.12.2012
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	4.039.864	15.321.807
Ticari Alacaklar	46.202.815	40.706.906
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	65.942.200	51.610.905
Ticari Borçlar	9.266.426	11.382.860

c. Piyasa riski

Şirket, asli finansmanını finansal borçlanma yolu ile temin etmektedir. Bundan dolayı şirketin herhangi bir piyasa ile ilgili bir ticari borç riski bulunmamaktadır. Bunun yanında şirketin satışlarından dolayı oluşan alacakları büyük oranda ticari alacaktır. Bu piyasaya ilişkin herhangi bir riskin gerçekleşmesi durumunda alacakların tahsilatında problem yaşanmaması için alacakların önemli bir bölümü sigortalanmıştır. Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşteriler ise çoğunlukla DBS vasıtası ile borçlandırılmaktadır.

d. Kur riski yönetimi

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

e. Faiz oranı riski yönetimi

Şirket, finansal yükümlülüklerini kısa ve orta vadede düşük faiz politikası izleyen ülkelerin para birimleri ile yaptığından kısa ve orta vadeli faiz riski bulunmamaktadır. Uzun vadede ise şirket, hedeflediği kaynakları yaratarak finansal borçlarını faiz riski oluşturmeyen bir seviyeye düşürmeyi hedeflemektedir.

f. Fiyat riski

Şirket, fiyat teşekkülünün serbest piyasa hükümlerine göre gerçekleştiği iplik imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sebepten dolayı piyasada gerçekleşebilecek fiyat dalgalanmalarının oluşturabileceği riskleri taşımaktadır. Ancak, şirket, iplik imalat sektörü içerisinde teknik ve ticari olarak özel, imalatçısı kısıtlı olan ürünleri üretmektedir. Ayrıca Şirketin hedef müşteri kitlesinde marka bilinirliği ve olumlu

repütasyonu oldukça yüksektir. Bu, gerek diğer iplik imalatçılarına göre, gerekse rakiplerine göre daha yüksek ürün fiyatlaması yapmasını mümkün kılmaktadır. Bu sebeplerle Şirket, aynı sektördeki diğer firmalara göre fiyat risklerine daha az maruz kalmaktadır.

g. Kredi riski yönetimi

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirket nakit ve benzeri varlık sıkıntısı yaşamadığı için şirketin, kredi riski ile karşılaşabilmesi söz konusu değildir.

h. Likidite risk yönetimi

Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirketin likidite oranı 1,25 olarak görülmektedir. Bilindiği üzere likidite oranının 1 çıkması şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünün iyi olduğunu ve işletmenin likidite riskine kapalı olduğu anlamında gelmektedir. Şirketin sağlam likidite politikası sayesinde 1 olması tercih edilen oran, 1,25 olarak çıkmaktadır. Bu durumda işletmenin likidite riski bulunmamaktadır.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Yukarıdaki bölümlerde de belirtildiği üzere, Şirketin 2012 yılında ciddi bir faaliyet zararı göstermesi üzerine alınan tedbirler sonuç vermiş, şirketin faaliyet karlılığı yükselerek eski değerlere yaklaşmıştır. Henüz devreye girmeyen modernizasyon yatırımının da tamamlanması ile verimlilik artarak maliyetlerin daha düşeceği öngörülmektedir. Bu durumda şirketin önümüzdeki dönemlerde, finansal piyasaların da mevcut durumunu koruyacağı da varsayılarak eski karlılığına döneceği beklenilmektedir.

Kar dağıtım önerisi ve sonuç

Şirketimizin kar dağıtım politikası, işletmenin sürekliliğini gözetmek kaydıyla, ortaklarımızın gelirini maksimize etmek amacı üzerine inşa edilmiştir. Şirketimizin kar dağıtımı Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda ve ana sözleşmede belirlenmiş olan usul ve esaslar dahilinde yasal süreler içerisinde yerine getirilmektedir. Her pay sahibi dağıtılan kar payı oranında kar hakkına haizdir. Kar dağıtımına ilişkin imtiyaz tanınmamıştır. Dağıtılacak kar, şirketin likidite durumu ve yapacağı yatırımlar göz önüne alınmak suretiyle Genel Kurul'da belirlenmektedir. Şirketimiz, hissedarlarına kar payı ödemesine ilişkin olarak genel politikası; şirketin operasyonel performansı, mali durumu ve diğer faktörlerdeki gelişmeleri gözetmek suretiyle benimsemiştir.

Ancak, gerek 2012 yılında faaliyet zararı sebebi ile gerçekleşen zarar, gerek 2013 yılında öngörülemeyen kur artışları sebebi ile oluşan kambiyo zararı ve bunların şirket öz kaynakları üzerindeki negatif etkileri sebebi ile şirketin 2013 yılında kar dağıtımı yapması mümkün görülmemektedir. Bunun yanında ilgili maliye tebliğleri ve SPK mevzuatı da şirketin bu durumu ile kar dağıtımı yapmasına müsaade etmemektedir.

Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

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

Operasyonel riskler

-- Müşteri kaynaklı riskler (talep,müşteri konsantrasyonu vb.) : Şirket 40 yıllık tecrübenin verdiği profesyonellik çerçevesinde müşteri kaynaklı risklere karşı tedbirli olup riskleri önceden öngörme anında çözüm üretebilme kabiliyeti sayesinde müşteri kaynaklı riskleri asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Bu tedbirlerden önde gelen üç tanesi; müşteri ile ilgili güncel istihbarat toplanması, alacakların mümkün olduğunca sigortalanması ve sigortalanamayan durumda DBS ile ödeme yapmaya sevk edilmesi olarak sayılabilir.

-- İnsan kaynakları ile ilişkili riskler : Şirket alanında uzman kadrosu ve çözüm odaklı,disiplinli ve yeniliklere açık personeli sayesinde insan kaynakları ile ilgili risk taşımamaktadır.

-- Dış etkenlerden kaynaklanan riskler (rekabet, çevre vb.) : Şirket 1973 yılından bu yana profesyonel yönetim kadrosu ve tecrübeli personeli ile faaliyet göstermekte olup bunlar sayesinde rekabetçi piyasa ve dış çevreden kaynaklanabilecek risklere karşı tedbirli olup şirketi risklere karşı korumaktadırlar.

Finansal riskler

-- Alacak Riski: Tamamı kısa vadeli satışlardan oluşan alacak kalemi şirketin düzgün müşteri portföyü sayesinde herhangi bir risk taşımamaktadır. Bunun yanında şirket alacak kaynaklı riskleri asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Bu tedbirlerden önde gelen üç tanesi; müşteri ile ilgili güncel istihbarat toplanması, alacakların mümkün olduğunca sigortalanması ve sigortalanamayan durumda DBS ile ödeme yapmaya sevk edilmesi olarak sayılabilir.

-- Likidite riski : Raporda daha önce de belirtildiği üzere şirket likidite riskinden uzaktır.

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

-- Piyasa Riski : Şirket asli finansmanının finansal borçlanma yolu ile temin etmektedir. Bundan dolayı şirketin herhangi bir piyasa ile ilgili bir ticari borç riski bulunmamaktadır. Bunun yanında şirketin satışlarından dolayı oluşan alacakları büyük oranda ticari alacaktır. Bu piyasaya ilişkin herhangi bir riskin gerçekleşmesi durumunda alacakların tahsilatında problem yaşanmaması için alacakların önemli bir bölümü sigortalanmıştır. Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşteriler ise çoğunlukla DBS vasıtası ile borçlandırılmaktadır.

Hukuki riskler

- İşletme aleyhine açılan davalar ve yürütülen icra takipleri : Şirketin aleyhine açılan davalar şirketin tecrübeli yönetim kadrosu ve hukukçuları ile şirketin asgari zarar görebileceği şekilde yönetilmektedir.
- Vergi ihtilafları : Şirketin içinde bulunduğu herhangi bir vergi ihtilafları bulunmamaktadır.
- Sunulan mal ve hizmet ile ilgili davalar : Şirketimizin sunmuş olduğu mal ve hizmetlere yönelik aleyhimizde açılmış olan bir dava bulunmamaktadır.

G. DİĞER HUSULAR

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

Yoktur.

2-Diğer bilgiler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04.03.2013 tarih ve 2057 sayılı, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 18.03.2013 tarih ve 1932 sayılı yazılarıyla ana sözleşme tadiline izin verilen ; Umumi Heyet başlıklı 18. maddesi, Kârın Taksimi başlıklı 29. maddesi, İhtiyat Akçesi başlıklı 31. maddesi tadilleri 29.03.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı olağan genel kurulunda kabul edilmiş olup eski ve yeni şekilleri aşağıdaki gibidir.

ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Eski Şekli Umumi Heyet: Madde – 18 Umumi Heyetler ya adi veya fevkalade olarak toplanır. Adi umumi heyet şirket hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanununun 369. maddesinde yazılı hususlar incelenerek gerekli kararlar verilir. Fevkalade umumi heyetler şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve bu esas mukavelede yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararlar alınır.	Yeni Şekli Genel Kurul: Madde – 18 Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, şirket yıllık hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanununun 413. maddesi gereği oluşturulan gündemde yazılı hususlar incelenerek gerekli kararlar alınır. Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve bu ana sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım; Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.
--	---

Eski Şekli Kârın Taksimi: Madde – 29 Şirketin bir bilânço dönemindeki işlemlerinden, bütün Amortismanlar, Karşılıklar, her türlü masraf indirildikten sonra geriye kalan miktar safi kârı teşkil eder. A) 1- Ödenecek kurumlar vergisi ile diğer mali mükellefiyetler karşılığı düşülür 2- % 5 Kanuni Yedek Akçe ayrılır 3- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek oran ve esaslara göre birinci temettü payı ödenir. B) Safi kârdan (A) fıkrasında yazılı meblağlar düşüldükten sonra kalanın %2,5'ü İdare Meclisi Üyelerine dağıtılmak üzere ayrılır. C) Bakiye Kâr Umumi Heyetçe alınacak karara göre ikinci kâr payı olarak dağıtılır veya Adi Yedek Akçesi olarak ayrılır. D) Türk Ticaret Kanununun 466 ncı maddesinin 2 nci fıkrasının 3 numaralı bendi hükmü mahfuzdur. E) Kanuni Yedek Akçe ile için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, İdare Meclisi Üyelerine, memur, müstehdam ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.	Yeni Şekli Kârın Taksimi: Madde – 29 Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: <u>Genel Kanuni Yedek Akçe:</u> a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. <u>Birinci Temettü:</u> b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü 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. <u>İkinci Temettü:</u> d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. <u>Genel Kanuni Yedek Akçe:</u> e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın
---	---

	519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi 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. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
--	---

Eski Şekli İhtiyat Akçesi: Madde – 31 Şirket tarafından ayrılan kanuni ihtiyat akçesi şirket sermayesinin % 20 sine varıncaya kadar ayrılır. (Türk Ticaret Kanununun 467 maddesi hükmü mahfuzdur). Kanuni ihtiyat akçesi sermayenin % 20 sine baliğ olan miktar her hangi bir sebeple azalacak olursa, bu miktara varıncaya kadar yeniden ihtiyat akçesi ayrılmasına devam olunur. Kanuni ihtiyat akçe esas sermayenin yarısını geçmedikçe münhasıran zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi idame, işsizliğin önüne geçmeye veya neticelerini hafifletmeye elverişli tedbirlerin alınması için sarf olunur.	Yeni Şekli İhtiyat Akçesi: Madde – 31 Şirket tarafından ayrılan kanuni ihtiyat akçesi şirket sermayesinin % 20 sine varıncaya kadar ayrılır. (Türk Ticaret Kanununun 521 inci maddesi hükmü mahfuzdur). Kanuni ihtiyat akçesi sermayenin % 20 sine baliğ olan miktar her hangi bir sebeple azalacak olursa, bu miktara varıncaya kadar yeniden ihtiyat akçesi ayrılmasına devam olunur. Kanuni ihtiyat akçe esas sermayenin yarısını geçmedikçe münhasıran zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi idame, işsizliğin önüne geçmeye veya neticelerini hafifletmeye elverişli tedbirlerin alınması için sarf olunur.
--	---

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU :

Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., kurumlaşma yönündeki gayretlerini daha da güçlendirmek için Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan 'Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni yol gösterici olarak benimsemiştir. Bu rapor, anılan ilkelere uyumda başarılan ve henüz başarılamayan konuların paydaşlarımıza iletilmesini amaçlamaktadır. Rapor şirketin internet sitesinde (www.karsu.com.tr) adresinde yayınlanmaktadır.

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR UYGUNLUK RAPORU

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

1. Bağımsız denetim çalışmalarımızın bir parçası olarak, Karsu Tekstil ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31.12.2013 tarihinde hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile uyumlu olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Şirket Yönetiminin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluğu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 3 Mart 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile uyumluluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektedir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleşmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, uygunluk görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Değerlendirmemiz sonucunda, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, tüm önemli taraflarıyla, Karsu Tekstil ve Sanayii Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar ile uyumlu olmadığına dair önemli herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Ankara, 03 Mart 2014

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

İbrahim GÖÇMEN, YMM
Sorumlu Ortak Baş Denetçi