



www.karsu.com.tr

KARSU TEKSTİL
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014

Yönetim Kurulu
FAALİYET RAPORU



A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun dönemi : 01.01.2014 – 31.12.2014

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

Ticaret sicil No : İncesu-556

Merkez Telefon : 0352 697 40 01 Pbx
Fax : 0352 697 40 26 – 27

İstanbul Satış Büro Tel. : 0212 288 33 89
Fax : 0212 267 24 44

İnternet sitesi adresi : www.karsu.com.tr

3. - **Organizasyon** : Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 17 Mart 1973’de kurulmuş olup, şirket merkezinin bulunduğu Kayseri Ankara Karayolu 23.Km. Süksün-İncesu-KAYSERİ adresi, Kayseri Büyükşehir Belediyesi Numarataj Amirliği tarafından “Süksün Zafer Mahallesi Sedef Bulvarı No : 146 İncesu-KAYSERİ” olarak değiştirilmiş olup, ilgili değişiklik Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğüne 09.07.2014 tarihinde Re’sen tescil edilerek ilan edilmiştir.

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.2014 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 2014 Pay Oranı %	31 Aralık 2013 Pay Oranı %
Sait MOLU*	--	11,7
Metin MOLU	10,15	8,6
Fitnat Gamze İÇÖZ	16,96	7,3
Yıldız MOLU	14,65	10,3
Meral MOLU	8,72	8,7
Oya MOLU	--	9,6
Diğer (Halka açık kısım dahil)	49,52	43,8
Toplam	100,0	100,0

(*) Dr. Sait MOLU 28.07.2014 tarihinde vefat etmiştir.

4. Yönetim Organı:

- 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
Nevzat SEYOK	Üye-Genel Md.	06.04.2012
Mustafa Saruhan HATİPOĞLU	Üye-Bağımsız	06.04.2012
Mehmet Haşim ERENSAL	Üye-Bağımsız	06.04.2012
Fitnat Gamze İÇÖZ	Üye	30.10.2013

06.04.2012 tarihinden itibaren 3 yıl süre ile seçilmişlerdir.

- Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

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

- Riskin Erken Saptanması Komitesi

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	
Mehmet Haşim ERENSAL	Başkan	04.04.2014
Arif MOLU	Üye	04.04.2014
S.Azra SEYOK	Üye	04.04.2014
Zeki TURNACIOĞLU	Üye	04.04.2014

- Kurumsal Yönetim Komite Üyeleri :

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	
Mehmet Haşim ERENSAL	Başkan	13.05.2014
Arif MOLU	Üye	06.04.2012
Hakan GERGİN	Üye	30.12.2014
Zeki TURNACIOĞLU	Üye	06.04.2012

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

- Personel ve İşçi Sayısı : 31.12.2014 itibariyle çalışan sayısı 480 kişi'dir.

- Toplu Sözleşme Uygulamaları : Türkiye Tekstil, Örme 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, 3.358.801 TL'dir.

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

1- Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret (Brüt)	: 473.115,36 TL
Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret (Brüt)	: 678.732,54 TL
Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam yıllık Kâr payı	: 0,00 TL
2- Ödenek, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri	: 158.389,00 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 tamamlanmıştır.

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 çalışmalar 2014 Eylül ayı sonu itibariyle tamamlanmıştır.

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

İhracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan 02.09.2013-01.03.2014 tarihleri arasında geçerli olan 2013/D1-05281 dahilde işleme izin belgesi için Ekonomi Bakanlığından 01.06.2014 tarihine kadar uzatılması alınmıştır. Bu belgenin elektronik ortamda kapatımı için Ekonomi Bakanlığı'na başvuruda bulunulmuştur.

Ayrıca Şirket Ekonomi Bakanlığı'ndan, ihracatı teşvik amacıyla ihracat miktarı kadar (fire payını da hesaba katmak suretiyle) ithalat yapma olanağı sağlayan, ithalat aşamasında KDV ve Gümrük Vergisi'ni teminata bağlayan 21.07.2014-20.04.2015 tarihleri arasında geçerli olan 2014/D1-04494 nolu Dahilde İşlemi İzin Belgesi almıştır.

31 Aralık 2014 itibarıyla teşvik belgeli değerlemesi tamamlanmış yatırım indirimi tutarı 4.147.209 TL, Teşvik belgesiz yatırım indirimi tutarı 2.736.107 TL olmak üzere toplam Yatırım indirimi tutarı 6.883.316 TL'dir.

Şirket dönemde, 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun'undan dolayı % 5 lik prim teşvikinden 607.730 TL, 4857 Sayılı Kanun'dan dolayı özürlü çalıştırma sebebiyle özürlü teşvikinden 27.286 TL, 6111 Sayılı Kanun gereğince sağlanan ilave istihdam teşvikinden 19.763 TL ve 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'dan dolayı gelir vergisi teşvikinden 14.366 TL teşvikten yararlanılmıştır.

Bu dönem içerisinde (01.01.2014 - 31.12.2014) yapılan yatırım harcamaları aşağıda açıklanmıştır.

a.Üretim Yatırımları: 22 set ring iplik makinesi için 13.904.162 TL, 22 set link bobini için 8.348.530 TL, 6 adet cer makinesi için 9.200 TL, 2 adet fitil makinesi için 864.702 TL, 26 adet vater gezer temizleyici için 210.139 TL, 1 adet gezer temizleyici transport sistemi için 488.224 TL, 1 set iplik kondisyon makinesi için 235.314 TL, 2 adet fitil gezer temizleyici için 21.898 TL, 1 set otomatik paketleme sistemi için 991.409 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü için 440.231 TL, 3 adet klima ünitesi için 823.743 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü su soğutma sistemi için 84.710 TL, 1 adet basınçlı hava kompresörü hava kurutucu için 70.045 TL, İplik kurutma kazanı tadilatı için 141.818 TL, 1 adet keçe temizleme makinesi için 19.409 TL, 4.işletme elektrik tesisatı için 583.156 TL, 4.işletme veri otomasyonu için 19.874 TL ve 1 adet pamuk balya presi için 74.219 TL olmak üzere toplam da 27.325.783 TL harcama yapılmıştır.

b.Yapı ve İnşaat Yatırımları: Dönemde 4.İşletme Modernizasyon kapsamında 3.735.107 TL, Boyahane renk giderme tesisi için 328.006 TL olmak üzere toplam da 4.063.113 TL inşaat harcaması yapılmıştır.

c.Diğer: Multifonksiyonel Üç boyutlu koruyucu giysi kumaşı tasarımı ve geliştirilmesi 8.090 TL arge harcamaları, Kurumsal Prog.İçeriği (ERP) projesi için 166.644 TL, Ring ve Fitol masuraları için 414.101 TL, diğer muhtelif demirbaşlar için 61.161 TL olmak üzere toplam da 649.996 TL harcama yapılmıştır.

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

Şirketin iç denetimi 2 kişilik denetim ekibi tarafından gerçekleştirilmiştir.

3-Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranları :

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

	31 Aralık 2014
<u>BAĞLI ORTAKLIK</u>	<u>Katılım Oranı %</u>
Kar-Ser Tekstil Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	96
<u>İŞTİRAKLER</u>	
Molu Dış Ticaret A.Ş.	40
LKF Tekstil Boya San.Tic. A.Ş.	33
<u>BAĞLI MENKUL KIYMETLER</u>	
Kayser-Kayseri Ser. Bölge Kur. İşl. A.Ş.	0,6
Kayseri Elektrik Üretim A.Ş.	0,0063
Molu Enerji Üretim A.Ş. *	0

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

4- Şirketin iktisap ettiği kendi payları : Yoktur.

5- Hesap dönemi içerisindeki özel ve kamu denetimleri :

19/01/2014 tarihinde Kalite yönetim sistemi (ISO 9001), Çevre yönetim sistemi (ISO 14001), İş sağlığı ve güvenlik yönetim sistemi (OHSAS 18001), Çevre ve şehircilik il müdürlüğü denetimi, Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası desteği kapsamında Artı Danışmanlık tarafından İş sağlığı ve güvenliği, yine Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığınca iş sağlığı ve güvenliği kapsamında denetimler yapılmıştır.

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

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

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

8-Geçmiş dönem hedeflerine ulaşıp ulaşılmadığı:

Şirket, yapılan ve yapılmakta olan yatırımlarla hedeflere ulaşma konusunda önemli mesafe katetmiştir.

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	780,00 TL
Sponsorluk giderleri	8.150,33 TL

E. FİNANSAL DURUM**1-a- Finansal durumla ilgili yönetim kurulu analizi ve değerlendirmesi :**

Finansal durumla ilgili analiz, ilerleyen bölümlerde yapılmıştır. Yönetim Kurulu, 2014 yılı 4.çeyreğinde kısmen tamamlanıp, ticari üretimine geçen ve yeni yıl başında geçecek otomasyon ağırlıklı yüksek devirli yeni teknoloji makinelerinin etkisiyle sağlanacak verimlilik artışıyla kârlılığın artacağı görüşündedir.

b- Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi :

Şirket bu dönemde alacakların büyük bir bölümünün sigortalanmasını ve de DBS sistemi ile alacak tahsiline başlanmasını başarı ile gerçekleştirmiştir. Ayrıca şirket faaliyet karlılığını, verimliliğini ve rekabet gücünü önemli ölçüde artırılmasına yönelik proje kapsamında; geçtiğimiz dönemde 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 planlanmış olup, bu proje için uygun koşullarla uzun vadeli finansman sağlanarak, satın alma anlaşmaları yapılmıştı. Bu dönem sonunda, bu makineler için alt yapı ve inşaat çalışmaları ve makinelerin montaj işlemleri planlandığı gibi tamamlanmış, kısmen de üretime alınmıştır.

c- Belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirket verimliliğini ve karlılığını arttırmaya yönelik olarak yıl içerisinde yapılan operasyonlarda başarı sağlanmış, alacak kalitesini arttırmaya yönelik hedeflerde de önemli ölçüde hedefe ulaşılmış ve de uygun pazarlama faaliyetlerini sürdürerek, pazar payını koruyabilmektedir.

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

CİNSİ	2014	2013
	TON	TON
İPLİK	8.640	10.348
KUMAŞ	343	317

Karsu bu dönem içerisinde iç-dış giyim, ev tekstili, çorap, denim gibi farklı segmentlere uygun ve moda, fonksiyonel, ve teknik tekstiller olmak üzere üç ana grupta toplanabilecek ürünlerinin tanıtım faaliyetlerine devam etmiştir. Bu çerçevede geleneksel olarak stand açılan Filo/Milano ve Expofil/Paris fuarlarının yanı sıra YarnExpo/Şangay fuarına da 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.

ÜRETİM

CİNSİ	2014	2013
	TON	TON
İPLİK	9.225	10.419
KUMAŞ	318	296

Üretimdeki bir miktar düşüş, bu dönemde planlanan ve uygulamaya başlanan verimliliğe yönelik modernizasyon ve yenileme projesi kapsamında yapılan alt yapı, inşaat ve montaj çalışmalarından kaynaklanmaktadır. Şirket bu projenin dönem sonu tamamlanmasıyla birlikte, yıl sonundan itibaren ideal üretim aşamasına geçmiştir.

Borç / Öz Kaynak Oranı ve Diğer Rasyolar :

	2014	2013
Cari Oran [Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar]	1,52	1,70
Likidite Oranı [(Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vd.Borçlar]	1,04	1,25
Toplam Borçlar/Öz Sermaye	2,22	1,76
Kısa Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,29	0,36
Uzun Vd.Borçlar/Aktif Toplamı	0,40	0,28
Öz Sermaye/Aktif Toplamı	0,31	0,36
Aktif Devir Hızı [Net Satışlar/Aktif Toplamı]	0,53	0,76
Alacak Devir Hızı [Net Satışlar/Kısa Vd.Ticari Alacak Ort.]	2,31	2,24
Alacakların Tahsil Süresi (gün) [274/Alacak Devir Hızı]	158	163
Stok Devir Hızı [S.M.M./Ortalama Stok]	3,82	4,47
Stok Devir Hızı (gün) [274/Stok Devir Hızı]	96	82
Maliyet S.M.M./Net Satışlar	0,92	0,89
Brüt Kar Marjı [Brüt Satış Karı/Net Satışlar]	0,08	0,11
Net Faaliyet Kar Marjı [Esas Faaliyet Karı/Net Satışlar]	0,04	0,06

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

Şirketin, yüksek maliyetli mamul ve elyaf stoklarının hızla düşen piyasa koşullarında 2014 yılı içerisinde tasfiyesi sebebiyle oluşan geçmiş yıl zararın telafisi amacıyla daha önce de belirtilen maliyet düşürücü ve verimliliği arttırıcı tedbirler alınmaya devam edilmiş, bu dönem sonucunda şirket faaliyetinde karlılık ve verimlilik rakamları; yatırımların tamamlanıp henüz tamamı ticari üretimine geçmemiş olmasına rağmen beklenen seviyelere yakın gerçekleşmiştir.

c- İleriye dönük beklentiler :

Menfi piyasa koşullarında dahi şirket içerisinde devam eden maliyet düşüşü ve verimlilik artışına yönelik operasyonlar doğrultusunda ve yapılmış 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 :

Şirket sermayesi kanuni ve ticari gerekliliklerinin üstündedir.

b- Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

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

c- Kâr dağıtım politikasına ilişkin bilgiler :

Şirket kârına katılımda imtiyaz yoktur. Şirket, pay sahiplerinin tatminini, mutluluğunu ve güven duygusunu yüksek tutmak amacıyla Kâr Dağıtım Politikası olarak; **‘sürekli kâr dağıtımı’** nı benimsemiş, bu politika geçmişteki her Genel Kurul toplantısında açıkça ifade edilerek teamül haline gelmiştir.

d- Kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi :

Kâr dağıtımını yıllık bilançolar üzerinden ve Genel Kurul’da alınan kararlar doğrultusunda SPK’nu ve TTK’nuna uygun olarak yapılmaktadır.

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

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

31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibarıyla kullanılan finansal borç oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Toplam finansal borçlar	104.007.251	65.942.200
Nakit ve nakit benzerleri	(17.117.222)	(4.039.864)
Net finansal borç	86.890.029	61.902.336
Toplam öz kaynak	56.476.105	48.984.788
Toplam kullanılan kaynaklar	143.366.134	110.887.124
Net Finansal Borç/ Toplam Kullanılan Kaynaklar oranı	% 60,6	% 55,8

b) Finansal araçlar ve kategorileri

	31.12.2014	31.12.2013
Finansal Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	17.117.222	4.039.864
Ticari Alacaklar	29.408.224	46.202.815
Finansal Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	104.007.251	65.942.200
Ticari Borçlar	7.736.387	9.267.096

(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 sigortalıdır. Buna rağmen önceki yıllarda bu kapsamda olmayan müşterilerinden teminat olarak kabul ettiği çek/senet gibi ödeme belgelerinde yaşadığı tahsilat sıkıntısı nedeniyle, ilgili şirketlerin çek/senede bağlı yada bağlı olmayan tüm alacaklarına dönemde karşılık ayırmıştır. Bunun haricinde, sigorta kapsamında herhangi bir sebeple limit alamayan müşteriler ise çoğunlukla Doğrudan Borçlandırma Sistemi vasıtası ile borçlandırılmaktadır. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

(d) Kur riski yönetimi

Şirket, finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Kur riskleri, şirketin ihracat kabiliyetinin arttırılması ve çeşitli finansal araçlar 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 oluşturmamayan bir seviyeye düşürmeyi hedeflemektedir.

(f) Fiyat riski

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

(g) Kredi riski yönetimi

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirket nakit ve benzeri varlık sıkıntısı yaşamadığı için şirketin, kredi riski ile karşılaşabilmesi söz konusu değildir.

(h) Likidite risk yönetimi

Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Finansal Durum Analizi Tablosundan da görüleceği üzere şirketin likidite oranı 1,04 olarak hesaplanmaktadır. Bilindiği üzere likidite oranının 1 olması şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünün iyi olduğunu ve işletmenin likidite riskine kapalı olduğu anlamında gelmektedir.

İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz

Modernizasyon yatırımının tamamlanıp, ticari deneme üretiminden sonra ticari üretime geçmesiyle verimliliğin 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

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.

Operasyonel riskler

-- Müşteri kaynaklı riskler (talep,müşteri konsantrasyonu vb.) : Şirket 40 yıllık tecrübenin verdiği profesyonellik çerçevesinde müşteri kaynaklı risklere karşı tedbirli olup riskleri önceden öngörme anında çözüm üretebilme kabiliyeti sayesinde müşteri kaynaklı riskleri asgariye indirmek için tedbirler almaktadır. Şirket müşteri talep ve şikayetlerini anında değerlendirerek müşteri memnuniyetini en üst seviyelere çıkarma gayretindedir.

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

-- Dış etkenlerden kaynaklanan riskler (rekabet, çevre vb.) : Şirket 1973 yılından bu yana profesyonel yönetim kadrosu ve tecrübeli 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 Doğrudan Borçlandırma Sistemi ile ödeme yapmaya sevk edilmesi olarak sayılabilir. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

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

-- Döviz Riski : Şirket, finansal borçlarının büyük bir bölümünün döviz cinsinden olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Fakat 2014 yılının ikinci yarısında gerçekleşen kur düşüşleri sebebi ile şirketin faaliyet karlılığını olumlu etkileyen kambiyo kârı oluşmuştur. Kur riskleri, şirketin ihracat kabiliyetinin artırılması yolu ile dengelenmeye çalışılmaktadır.

-- Piyasa Riski : Şirket asli finansmanını finansal borçlanma yolu ile temin etmektedir. Bundan dolayı şirketin herhangi bir piyasa ile ilgili bir ticari borç riski bulunmamaktadır. Bunun yanında şirketin satışlarından dolayı oluşan alacakları büyük oranda ticari alacaktır. Bu piyasaya ilişkin herhangi bir riskin gerçekleşmesi durumunda alacakların 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. Ayrıca yurtdışı müşterileri de faktöring kapsamında olup herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

Hukuki riskler

-- İşletme aleyhine açılan davalar ve yürütülen icra takipleri : Şirketin aleyhine açılan davalar şirketin tecrübeli yönetim kadrosu ve hukukçuları ile şirketin asgari zarar görebileceği şekilde yönetilmektedir.

-- Vergi ihtilafları : Şirketin içinde bulunduğu herhangi bir vergi 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:

Şirketimizin esas sözleşmesinin 3, 6, 16 ve 18 nci maddelerinin değiştirilmesine, esas sözleşmeden 17 nci maddenin çıkarılmasına ilişkin talebimize Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.12.2014 tarihli ve 12170 sayılı yazısına istinaden izin verilmiş olup, 2014 yılı olağan genel kurulu gündemine alınacaktır.

Eski Şekli:**Maksat ve Mevzuu:**

Madde 3 - Şirketin maksat ve mevzuu başlıca şunlardır:

- a) Her türlü pamuktan ve sentetik ve suni elyaftan mamul iplik üretimi için gerekli iplik tesisleri ile, dokuma, trikotaj, boya ve apre bunlarla ilgili endüstri kuruluşları kurmak ve işletmek,
- b) Her türlü tekstil ve konfeksiyon sanayi ürünleri ile bunların ham ve yardımcı maddelerinin iplik bez ve kumaşların üretimini yapmak.
- c) İştigal konusu ile ilgili ham maddelerin, yarı mamullerin ve mamüllerin üretimini, ihracını, ithalini ve dahili ticaretini yapmak,
- d) İştigal konusu ile ilgili makine, yedek parça malzeme ve kimyevi maddeleri içeriden ve dışarıdan satın almak,
- e) Aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak koşuluyla şirketin iştigal konusuna giren işler için gerçek ve tüzel kişilerle birlikte yeni şirketler kurmak veya kurulmuş şirketlere iştirak etmek ve böyle şirketlerin hisse senetlerini satın almak,
- f) İç ve dış piyasalarda uzun, orta ve kısa vadeli istikrazlarda bulunmak, kefalet kredileri sağlamak, gayrimenkullerini Bankalardan veya diğer kredi kuruluşlarından alacağı kredi ve borçlar karşılığında ipotek etmek, alacaklarına karşılık gerçek ve tüzel kişilere ait gayrimenkulleri ipotek almak, maksat ve mevzu ile ilgili her türlü menkul, gayrimenkul ve gayri maddi hakları iktisap etmek, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, gereğinde almak ve satmak başkalarına ait menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde her türlü hakları iktisap etmek, Şirket'in kendi adına ve 3.kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olmak koşuluyla tahvil ihraç etmek,
- g) Maksat ve mevzuu ile ilgili olmak üzere mümessillik, komisyonculuk ve acentelik işlerini yapmak,
- h) Elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak esas itibariyle kendi elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretim tesisi kurmak ve /veya kiralamak, elektrik ve ısı enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde üretilen elektrik enerjisi ve kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla elektrik üretim tesisiyle ilgili tüm teçhizat ve yakıtın temin edilebilmesine ilişkin faaliyette bulunmak. Kuracağı ve/veya kiralayacağı enerji tesislerinin işletme ve bakım onarımlarını hizmet alımı şeklinde yaptırmak üzere bu konudaki ihtisas sahibi firmalarla sözleşme yapmak
- ı) İştigal konusu ile ilgili her türlü araştırma geliştirme

Yeni Şekli:**Maksat ve Mevzuu:**

Madde 3 - Şirketin maksat ve mevzuu başlıca şunlardır:

- a) Her türlü pamuktan ve sentetik ve suni elyaftan mamul iplik üretimi için gerekli iplik tesisleri ile, dokuma, trikotaj, boya ve apre bunlarla ilgili endüstri kuruluşları kurmak ve işletmek,
- b) Her türlü tekstil ve konfeksiyon sanayi ürünleri ile bunların ham ve yardımcı maddelerinin iplik bez ve kumaşların üretimini yapmak.
- c) İştigal konusu ile ilgili ham maddelerin, yarı mamullerin ve mamüllerin üretimini, ihracını, ithalini ve dahili ticaretini yapmak,
- d) İştigal konusu ile ilgili makine, yedek parça malzeme ve kimyevi maddeleri içeriden ve dışarıdan satın almak,
- e) Aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak koşuluyla şirketin iştigal konusuna giren işler için gerçek ve tüzel kişilerle birlikte yeni şirketler kurmak veya kurulmuş şirketlere iştirak etmek ve böyle şirketlerin hisse senetlerini satın almak,
- f) İç ve dış piyasalarda uzun, orta ve kısa vadeli istikrazlarda bulunmak, kefalet kredileri sağlamak, gayrimenkullerini Bankalardan veya diğer kredi kuruluşlarından alacağı kredi ve borçlar karşılığında ipotek etmek, alacaklarına karşılık gerçek ve tüzel kişilere ait gayrimenkulleri ipotek almak, maksat ve mevzu ile ilgili her türlü menkul, gayrimenkul ve gayri maddi hakları iktisap etmek, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, gereğinde almak ve satmak başkalarına ait menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde her türlü hakları iktisap etmek, Şirket'in kendi adına ve 3.kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olmak koşuluyla tahvil ihraç etmek,
- g) Maksat ve mevzuu ile ilgili olmak üzere mümessillik, komisyonculuk ve acentelik işlerini yapmak,
- h) Elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak esas itibariyle kendi elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör (6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunun Geçici 7.maddesi uyarınca otoprodüktör lisansı yerine Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından verilecek üretim lisansı) lisansı çerçevesinde üretim tesisi kurmak ve /veya kiralamak,**sahip olduğu ve/veya kiraladığı üretim tesisi ile tüketim tesisi arasına direkt hat çekmek,**elektrik ve ısı enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde, üretilen elektrik enerjisi ve kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla elektrik üretim tesisiyle ilgili tüm teçhizat ve yakıtın temin edilebilmesine ilişkin faaliyette bulunmak.Kuracağı

ve yazılım faaliyetinde bulunmak, j) Bu muamelelerden başka ilerde şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek diğer işlere girilmek istendiği taktirde idare Meclisi'nin teklifi ve Genel Kurul Kararı ile şirket dilediği işleri yapabilir. Ana Sözleşmesinin değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için Ticaret Bakanlığından ve Sermaye Piyasası Kurulundan gereken izin alınacaktır.	ve/veya kiralayacağı enerji tesislerinin işletme ve bakım onarımını hizmet alımı şeklinde yaptırmak üzere bu konudaki ihtisas sahibi firmalarla sözleşme yapmak ı) İstihgal konusu ile ilgili her türlü araştırma geliştirme ve yazılım faaliyetinde bulunmak, j) Bu muamelelerden başka ilerde şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek diğer işlere girilmek istendiği taktirde idare Meclisi'nin teklifi ve Genel Kurul Kararı ile şirket dilediği işleri yapabilir. Ana Sözleşmesinin değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için Ticaret Bakanlığından ve Sermaye Piyasası Kurulundan gereken izin alınacaktır
---	---

Eski Şekli:

Sermaye :

Madde 6 – Şirket 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.03.1994 tarih ve 17/298 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye ~~tavanı 52.675.000,00 TL (Elliiki milyonaltıyüz yetmişbeşbin Türk Lirası) olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerde 5.267.500.000 (Beşmilyarikiyüzaltmışyedimilyon beşyüzbin)~~ paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 35.100.498,42 TL (Otuzbeşmilyonyüzbin dörtüzdoksansekiz Türk Lirası, kırkiki Kuruş) dır. Bu sermayenin 460.750,00 TL (Dörtüzyüzaltmışbin yediyüzelli Türk Lirası)*lık kısmı nakden, bakiye 34.639.748,42 TL (Otuzdörtmilyon altıyüzotuzdokuzbin yediyüz kırksekiz Türk Lirası, kırkiki Kuruş)*lık kısmı iç kaynaklardan karşılanmıştır. Bu sermaye her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerinde toplam 3.510.049.842 (Üçmilyar beşyüzonmilyon kırkdokuzbinsekizyüz kırkiki) paya ayrılmış olup tamamı hamiline yazılı paylardır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, ~~2010-2014~~ yılları (5 yıl) için geçerlidir. ~~2014~~ yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, ~~2014~~ yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan yada yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket ~~kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.~~

Yönetim Kurulu ~~2010-2014~~ yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

Ayrıca Yönetim Kurulu itibari değerinin üzerinde pay ihraç edilmesi, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarını sınırlandırılması konularında kararlar alabilir.

Şirket Sermayesini temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir

Yeni Şekli:

Sermaye :

Madde 6 – Şirket 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.03.1994 tarih ve 17/298 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye **tavanı 70.250.000,00 TL (Yetmişmilyonikiyüzellibin Türk Lirası) olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerde 7.025.000.000 (Yedimilyaryirmibeşmilyon)** paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 35.100.498,42 TL (Otuzbeşmilyonyüzbin dörtüzdoksansekiz Türk Lirası, kırkiki Kuruş) dır. Bu sermayenin 460.750,00 TL (Dörtüzyüzaltmışbin yediyüzelli Türk Lirası)*lık kısmı nakden, bakiye 34.639.748,42 TL (Otuzdörtmilyon altıyüzotuzdokuzbin yediyüz kırksekiz Türk Lirası, kırkiki Kuruş)*lık kısmı iç kaynaklardan karşılanmıştır. Bu sermaye her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerinde toplam 3.510.049.842 (Üçmilyar beşyüzonmilyon kırkdokuzbinsekizyüz kırkiki) paya ayrılmış olup tamamı hamiline yazılı paylardır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, **2014-2018** yılları (5 yıl) için geçerlidir. **2018** yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, **2018** yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan yada yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda **Yönetim Kurulu Kararı ile sermaye artırımı yapılamaz.**

Yönetim Kurulu **2014-2018** yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

Ayrıca Yönetim Kurulu itibari değerinin üzerinde pay ihraç edilmesi, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarını sınırlandırılması konularında kararlar alabilir.

Şirket Sermayesini temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Eski Şekli:**Murakıplar:**

Madde 16 - Umumi heyet pay sahipleri içinden veya dışından bir yıl görev görmek ve iş bu Ana Sözleşme ile T.T.Kanunun hükümlerine uygulamasını denetlemek üzere üç denetçi seçer. Görevleri sona eren denetçilerin tekrar seçilme olanağı vardır.

Yeni Şekli:**Denetim:**

Madde 16 – Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, ilgili faaliyet dönemi için şirketin denetimini gerçekleştirmek üzere bağımsız denetleme kuruluşu denetçi olarak seçilir.

Eski Şekli:**Murakıpların Vazifeleri:**

Madde 17 – Murakıplar Türk Ticaret Kanununun 353 üncü maddesinde sayılan ödevlerin ifasıyla mükellef olmaktan başka şirketin iyi şekilde idaresinin temini ve şirket menfaatinin korunması hususunda lüzumlu görecekları bütün tedbirlerin alınması için İdare Meclisine teklifte bulunmaya ve icabettiği takdirde Umumi Heyeti toplantıya çağırma ve toplantı gündemini tayine, kanunun 354 üncü maddesinde yazılı raporu tanzime yetkili ve vazifelidirler. Mühim ve acele sebepler husule geldiği takdirde murakıplar bu yetkilerini derhal kullanmak zorundadırlar. Murakıplar kanun ve esas mukavele ile kendilerine verilen vazifeleri iyi yapmamaktan dolayı müteselsilin mesuldürler.

Yeni Şekli:**Murakıpların Vazifeleri:**

Madde 17 – Bu madde metinden çıkarılmıştır.

Eski 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 4527 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

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.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU :

Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., kurumlaşma yönündeki gayretlerini daha da güçlendirmek için Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31.12.2014 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 kuruluştur olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 2 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile uyumluluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektir.

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 Anonim Şirketi'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolar ile uyumlu olmadığına dair önemli herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Karsu Tekstil ve Sanayii Ticaret Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Ankara , 02 Mart 2015

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

**İbrahim GÖÇMEN, YMM
Sorumlu Ortak Baş Denetçi**

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI SİSTEMİ VE KOMİTESİ HAKKINDA DENETÇİ RAPORU

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Yönetim Kuruluna

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından kurulan riskin erken saptanması sistemi ve komitesini denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Sorumluluğu

6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 378 inci maddesinin birinci fıkrası uyarınca yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlem ve çarelerin uygulanması ile riskin yönetilmesi amacıyla uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür.

Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız denetime dayanarak, riskin erken saptanması sistemi ve komitesine ilişkin bir sonuca varmaktır. Yaptığımız denetim, TTK'ya, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan "Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporuna İlişkin Esaslara" ve etik kurallara uygun olarak yürütülmüştür. Bu Esaslar tarafımızca; şirketin riskin erken saptanması sistemi ve komitesini kurup kurmadığının belirlenmesini, kurulmuşsa sistem ve komitenin TTK'nın 378 inci maddesi çerçevesinde işleyip işlemediğinin değerlendirilmesini gerektirmektedir. Riskin erken saptanması komitesi tarafından risklere karşı gösterilen çarelerin yerindeliği ve riskler karşısında yönetim tarafından yapılan uygulamalar, denetimimizin kapsamında değildir.

Şirket, riskin erken saptanması komitesini 4 Nisan 2014 tarihinde kurmuş olup, komite bir başkan, üç üyeden oluşmaktadır. Komite Şirket'in varlığını, gelişmesini tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çözümlerin saptanması ve uygulanması ve riskin yönetilmesi amacı ile görev yapmış 2014 yılında dört defa toplanmış ve hazırladığı raporları Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

Sonuç

Yürüttüğümüz denetim sonucunda, Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin riskin erken saptanması sistemi ve komitesinin, tüm önemli yönleriyle, TTK'nın 378 inci maddesi çerçevesinde yeterli olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Ankara , 02 Mart 2015

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

**İbrahim GÖÇMEN, YMM
Sorumlu Ortak Baş Denetçi**

FINANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu (bilançosunu), aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi bu finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların, hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Karsu Tekstil Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

5. Şirketin ekli mali tablolarını (Bilanço Dipnot 2 de) "Konsolidasyon, Bağlı ortaklıklar ve İştirakler" başlıklı bölümde açıklanan nedenlerle konsolide etmeyerek, dönem mali tablolarını solo olarak sunmuştur. Tutarların mali tabloları etkileme gücü olmadığından denetim görüşümüze bu konu nedeniyle şart getirmemekteyiz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar

6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 02 Mart 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

7. TTK'nın 402' inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

8. TTK'nın 402' inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Ankara , 02 Mart 2015

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

**İbrahim GÖÇMEN, YMM
Sorumlu Ortak Baş Denetçi**