

KARSUSAN
KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SAN.A.Ş.

SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:XI NO:29
SAYILI TEBLİĞİ UYARINCA HAZIRLANMIŞ



01.01.2013-31.03.2013 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU

17 MAYIS 2013



I.ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİ

Şirket 19.04.1976 tarihinde, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası önderliğinde, Türkiye'nin gerice bölgelerindeki, yörenin ürünlerini emek, yoğun sanayi ile değerlendirmek üzere, Dünya Bankası'ndan sağladıkları kredi kullanılarak vergi, resim, harç İstisnası, % 100 gümrük muafiyeti ve yatırım indirimi gibi teşviklerden faydalanılarak, Sermaye Piyasası Kuruluna kayıtlı, Halka Açık Anonim Şirket statüsünde kurulmuştur. Şirket 5.200 metrekaresi kapalı alan olmak üzere toplam 34.230 metrekaare alanda, 300 ton/gün balık unu, balık yağı , 598 ton/yıl hamsi fileto konservesi ve 18.144.000 adet/yıl alüminyum kutu imalatı kapasiteleri ile faaliyete başlamıştır.

1988 yılına kadar hamsi fileto ve konserve üretimine devam edilmiş ağırlıklı olarak yurt dışına ihraç edilmiştir. Ancak 1988 yılına kadar 5 ay kadar süren hamsi avcılığı sezonu her geçen gün kısalmıştır. Sezonun kısa sürmesinin yanı sıra hamsi boyutunun ve ağırlığının düşmesi sonucu konservede beklenen verim alınamamıştır. 1988 yılında hamsi fileto ve konserve üretimine son verilmiştir.1989 yılında 1 adet balık şoklama ve 2 adet muhafaza üniteleri kurmuştur.2012 yılında da muhafaza ünitelerinde de % 100 kapasite artırımına gidilmiştir.300 ton/gün olan hamsi işleme fabrikası, 350 ton/gün kapasite daha eklenerek toplam 650 ton/gün hamsi işleyecek kapasiteye ulaşmıştır.

Şirket 2005 yılında Trabzon/Yomra açık denizde 200 ton/yıl alabalık çiftliğiyle kültür balıkçılığı üretimine başlamıştır. 2007 yılında 800 ton/yıl alabalık üretim kapasitesine çıkmıştır. 2009 yılında yeniden kapasite artırımına giderek 1.500 ton ton/yıl alabalık, 300 ton/yıl levrek olmak üzere toplam 1.800 ton/yıl kapasiteye çıkmıştır.

Şirket 2006 yılında alabalık üretimi için, ihtiyacı olan kendi yavru balığını üretmek için Trabzon Valiliği İl Özel İdaresine ait Trabzon/ Maçka Altındere vadisindeki 2.500.000 adet/yıl kuluçkahaneyi ihaleye girerek satın almıştır. 2007 yılında bu kapasiteyi 7.500.000 adet/yıla çıkarmıştır.

Alabalık üretiminde deniz sıcaklığı 20 dereceyi geçince balıkta hastalık ve ölümler başlaması nedeniyle 2007 yılında Gümüşhane'de şube açarak Kürtün baraj gölünde 200 ton/yıl kapasite ile çiftlik kurulmuştur. Kış dönemlerinde denizde, yaz dönemlerinde ise Maçka ve Kürtün Baraj Gölü'nde üretime devam edilmektedir.

Şirket 2008 yılında Kırsal Kalkınma projesinden yararlanarak, atıl durumda olan hamsi konservesi binasını tadil ederek ve makineleri yenileyerek 598 ton/yıl balık işleme, fileto ve füme tesisine başlamış ve 2011 yılı itibariyle tesis üretime hazır hale gelmiştir.

Şirket bugün itibariyle,650 ton/gün balık unu, balık yağı fabrikası,598 ton/yıl balık işleme, fileto ve füme tesisi,Trabzon/Yomra'da denizde 52 adet ağ kafeslerde, 1.800 ton/yıl kapasiteli levrek ve gökkuşağı alabalık üretimi,Gümüşhane/Kürtün Barajı Gölü'nde 12 adet ağ kafesde, 200 ton/yıl kapasiteli alabalık üretimi, Trabzon/Maçka Altındere Vadisinde 3.731 metrekaare alana kurulu 33 adet havuzda7.500.000adet/yıl Gökkuşağı Alabalık yavru üretim çiftliği,16 ton/gün şoklama ve 400 ton muhafaza ünitesinden oluşan soğuk hava depolarına sahiptir.



II.YÖNETİM KURULU

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla görevde olan Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Temsilci Adı Soyadı
Atlantis Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Yılmaz
Or-Na Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Adnan Bora Önen
Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi	
Peyami Orhan	Yönetim Kurulu Üyesi	
Ahmet Hanefi Özbilen	Yönetim Kurulu Üyesi	
Gökhan Aktaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	
Turgay Torgay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	

Özcan YILMAZ(Yönetim Kurulu Başkanı):1978, İstanbul doğumludur. Pertevniyal Lisesi mezunudur. 1997 – 2012 yılları arasında optik mağazacılık ve inşaat sektörlerinde girişimci olarak görev almış, 2008-2009 yılları arasında yurt içi ve dışında sendika danışmanlığı yapmıştır. Özcan Yılmaz, 2012 yılında kurucu ortağı olduğu ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğini yürüttüğü Kaya Sınai Yatırımlar Holding A.Ş. aracılığıyla iştirak ettiği Atlantis Yatırım Holding A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı, Or-Na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkanlığı, MRY Gıda Tarım San. ve Tic. Ltd. Şti.’de Şirket Müdürü Or-Na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.’nin temsilcisi ve Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Atlantis Yatırım Holding A.Ş.’nin temsilcisi olarak görev almaktadır.

Adnan Bora ÖNEN(Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı):1969, Mersin doğumludur. Orta öğretimini Saint-Joseph Fransız Lisesi’nde, yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Edebiyat Fakültesi’nde tamamlamıştır. 1995-2001 yılları arasında sermaye piyasası aracı kurumlarında üye temsilcisi, yatırım danışmanı ve koordinatör olarak görev almıştır. 2002-2008 yılları arasında başta demir çelik sektörü olmak üzere ticari faaliyetlerde bulunmuş ve kurucusu olduğu şirketlerin finans ve satış pazarlama faaliyetlerini yürütmüştür. 2009 yılından itibaren tekrar sermaye piyasasında yatırımlarını sürdüren Adnan Bora Önen, 2012 yılında kurucu ortağı olduğu ve Yönetim Kurulu Başkanlığını yürüttüğü Kaya Sınai Yatırımlar Holding A.Ş. aracılığıyla iştirak ettiği Atlantis Yatırım Holding A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Or-Na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmekte ve Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Or-Na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. temsilcisi olarak görev almaktadır

Necdet Bekar (Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür): Trabzon’da 1971 yılında doğan Necdet Bekar, 1995 yılı Anadolu Üniversitesi Mezunudur. Aslen S.M.M.Müşavir ve Hesap Uzmanı olan Necdet Bekar çalışma hayatına Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. de. Muhasebe servisinde göreve başladı. 2005 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Halen Karsusan A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Peyami Orhan(Yönetim Kurulu Üyesi):1966, Balıkesir doğumlu olan Peyami Orhan Anadolu Üniversitesi, Açık Öğretim Fakültesi, İktisat Bölümü 1992 mezunudur. Dış ticaret alanında işveren olarak faaliyet göstermiştir. 2001 yılından sonra ise çeşitli şirketlerde Muhasebe Müdürü olarak görev almıştır. Or-Na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.’de Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır. Kaya Sınai Yatırımlar Holding A.Ş., Atlantis Yatırım Holding A.Ş., Or-



KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ

NaTarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi'dir.Karsusan A.Ş.de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ahmet Hanefi Özbilen(Yönetim Kurulu Üyesi): Adana'da 1977 yılında doğan Ahmet Hanefi Özbilen 1999 Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur.Çalışma hayatına 2000 yılında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda göreve başladı ve halen devam etmektedir. Karsusan A.Ş.de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Gökhan Aktaş(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi):Kars'ta 1980 yılında doğan Gökhan Aktaş, 2001 yılı Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunudur.2007 yılından bu yana kurucusu olduğu avukatlık bürosunda çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren birçok firmaya sürekli hukuki danışmanlık hizmeti vermektedir. Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Turgay Torgay(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi):Samsun'da 1968 yılında doğan Turgay Torgay,1993 yılı Hacettepe Üniversitesi Dil Bilimleri Fakültesi mezunudur.2005 yılında itibaren halen İstanbul Yeditepe Üniversitesi 'nde Öğretim Görevlisi olarak görev yapmaktadır. Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır

Adı Soyadı	Görevi	Temsilci Adı Soyadı	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi
Atlantis Yatırım Holding A.Ş.	YK Başkanı	Özcan Yılmaz	29 Mart 2013/2 yıl
Or-Na Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	YK Başkan Yardımcısı	Adnan Bora Önen	29 Mart 2013/2 yıl
Necdet Bekar	YK Üyesi-Genel Müdür		29 Mart 2013/2 yıl
Peyami Orhan	YK Üyesi		29 Mart 2013/2 yıl
Ahmet Hanefi Özbilen	YK Üyesi		29 Mart 2013/2 yıl
Gökhan Aktaş	Bağımsız YK Üyesi		29 Mart 2013/2 yıl
Turgay Torgay	Bağımsız YK Üyesi		29 Mart 2013/2 yıl

III. RİSK FAKTÖRLERİ

Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Ortaklık müşteri tercihlerini veya belirli ürünlere ilişkin talebi doğru tahmin edemeyebilir ve bunun sonucunda istenen satış hedefine ulaşamayabilir.
- Ortaklık, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.
- Su ürünleri üretiminde doğal nedenler; balık unu-yağı üretiminde mevsimlerdeki değişiklikler (bazı kışların nispeten sıcak geçmesi deniz suyunun geç soğuması vb.) balık üretiminde ise



KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ

hastalıklar ve balıkların kafeslerdeki ağların yırtılması sonucu balıkların denize kaçması üretimi olumsuz yönde etkileyebilecek unsurlardır.

Hastalıklar ve Olası Fireler

Balık üretimi sürecinde, karşılaşılabilecek ve normal fire olarak adlandırılan balık ölümleri görülmektedir. Şirket, geçmiş yılları gözönüne alarak üretim aşamalarında meydana gelebilecek fire oranlarını hesaplamaktadır. Bu nedenle her yıl bu fire oranı da dikkate alınarak pazar boyuna gelerek satılabilecek hedeflenen balık satışına göre üretim yapılmaktadır. Bu nedenle olası firelerin Şirketin satış hedeflerini etkilemeyecektir. Ancak beklentinin üzerinde olağanüstü fireler olması durumunda balık satışlarında düşüşler yaşanabilir.

Ayrıca, Şirketin alabalık üretimi yaptığı baraj gölündeki su sıcaklığının artması halinde meydana gelen oksijen düşüşlerinde alabalık ölümleri yaşanabilmesi ihtimali bulunmaktadır. Şirket bu ihtimali önlemek adına sürekli ve düzenli olarak sıcaklık göstergelerini kontrol etmektedir.

Olağanüstü salgın hastalık riskine karşılık, şirket periyodik analizlerle olası hastalığı tespit edebilmek amacıyla yemlerin ve üretilen balıkların KTÜ Deniz Bilimleri Fakültesi ve Su Ürünleri Araştırma Enstitüsü Müdürlüklerinden alınan danışmanlık ile birlikte gerekli testler ve analizler yaparak sorun oluşmadan tespit etmektedir.

Alabalık Kuluçkahanesi ve Anaç Balıklar

Şirketin faaliyetleri arasında yer alan alabalık üretiminin ilk aşaması olan yavru balıkların temin edilmesi için Trabzon/Maçka'daki üretim tesisinde öncelikle bir anaç stoğu oluşturulur. Maçka kuluçkahanesinde üretilen yavru balıklar deniz ve baraj sularının soğuması ile birlikte buralarda bulunan kafes havuzlara taşınıp büyütülmektedir. Şirket gerekli önlemleri almasına karşın, anaç balıkları etkileyebilecek hastalıklar ortaya çıkabilir ve bu nedenle yavru balık üretiminde düşüşler meydana gelebilir. Bunun yanı sıra, tesislerde kullanılan su kaynaklarının kirlenmesi sonucunda da anaç balıkların sağlıkları etkilenebilir. Ancak Şirket, Maçka tesislerinde gerekli önlemleri almış olup, filtreleme ve dezenfekte işlemleri yapmaktadır. Üretim tesisine alınan su, dinlenme ve çökertme havuzlarından geçirildikten sonra tesise alınır. Suyun durumuna göre gerekirse ilaçlama da yapılır. (Bu konuda KTÜ Deniz Bilimleri Fakültesi ve Su Ürünleri Araştırma Enstitüsü Müdürlüklerinden danışmanlık alınmaktadır.)

Deniz Kafesleri

Şirketin faaliyetleri arasında yer alan alabalık ve levrek üretimi; açık deniz ve baraj gölü üzerinde kurulu kafeslerde yapılmaktadır. Şirketin açık denizdeki alabalık ve levrek kafesleri Trabzon ili Yomra ilçesinde, baraj gölü alabalık kafesleri ise Gümüşhane ilinde bulunan Özkürtün Baraj Gölü'ndedir. Bu kafesler doğal şartlardan etkilenebilmektedir. Ayrıca, yunus balıklarının denizdeki kafeslere nadir de olsa zarar verme tehlikesi ile karşılaşabilir. Şirket, söz konusu riske karşı son teknoloji ile üretilen son derece dayanıklı çelik yelek hammaddesinden örülmüş dayanıklı kafes ağları kullanmaktadır ve kafeslerde mooring teknolojisi uygulanmaktadır. Mooring teknolojisi, açık denizlerde halatlar, çapalar, yüzdürücü şamandıralarla kurulan ve kafeslerin denizlerde dengeli ve sağlam durmasını sağlayan uluslararası bir sistemdir. Ayrıca, gece kendiliğinden yanıp sönen ışıklar konularak, seyir halinde olan açık deniz araçlarının kafeslere çarpması, zarar vermesi engellenmektedir.

- Balık unu ve balık yağı üretimleri için gerekli hammadde olan hamsi alımları için, altı ay öncesinden tekne sahipleri ile avans verilme şartıyla sözleşmeler yapılmaktadır. Mevsimsel ve sezonun kısa sürmesi nedeniyle belirli dönemlerde yüksek miktarlarda sermaye ihtiyacı



KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ

doğmaktadır. Ortaklık,sözkonusu dönemde gerektiği tutarda işletme sermayesi temin edememe ve dolayısıyla üretimin bundan olumsuz etkilenme riski bulunmaktadır.

- Devlet teşviklerinin değişmesi veya sona ermesi riski bulunmaktadır. Hali hazırda yararlanılan Devlet teşviklerinin, Hükümetin ileride değişebilecek politikaları kapsamında sona erdirilmesi ve/veya teşviklerin kapsamlarının, verilme şartlarının değiştirilmesi riski bulunmaktadır.
- Üretim tesislerinin izinleriyle ilgili olarak, Çevre ve Şehircilik Bakanlığının yıllık periyodik olarak yaptırmış olduğu su kirliliği karşılaştırmalı analizlerinin su kirliliği ve denize zarar verebilecek seviyeye ulaşması durumunda deniz ve baraj göllerinde üretimleri durdurma ve/veya yerlerinin değiştirilerek daha açık bir bölgeye taşınma riski bulunmaktadır. Hali hazırda balık üretim tesislerinin, mevzuata göre kıyılara yakın kurulacak olan su ürünleri işletmelerinin, kıyıdan en az 1.111 metre (0.6 mil) uzaklıkta, 30 metre derinlik ve en az 0.1 metre/saniye akıntı hızına sahip olan yerlerde kurulması gerekiyor.Ortaklığın üretim tesisleri bu koşulları sağlamaktadır. Son üç yılda ilgili Bakanlık tarafından yaptırılan karşılaştırmalı analizlerde de herhangi bir olumsuzlukla karşılaşılmamıştır.

Şirketin üretim yaptığı Trabzon/Yomra'daki deniz kafeslerinin İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü ile su kiralama sözleşmeleri 10 yıllığına yapılmıştır. Şirket en son su kiralama sözleşmesini 24.08.2011 tarihinde yenilemiştir. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Tarımsal Üretim ve Geliştirme Müdürlüğünden 04.10.2010 tarihinde Su Ürünleri Yetiştiricilik Belgesi alınmıştır. Şirket 3 yılda bir üretim vizesini yenilemektedir.

Gümüşhane Kürtün Baraj Gölü'ndeki kafesler için de İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü ile 5 yıllığına su kiralama sözleşmeleri yapılmıştır. Şirket en son baraj gölü su kiralama sözleşmesini 14.09.2011 tarihinde yenilemiştir. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Tarımsal Üretim ve Geliştirme Müdürlüğünden 14.08.2007 tarihinde Su Ürünleri Yetiştiricilik Belgesi alınmıştır. Şirket 3 yılda bir üretim vizesini yenilemektedir. Son yenilenen üretim vizesi 06.09.2010 tarihinde alınmıştır.

Trabzon/Maçka'da bulunan (Altındere Köyü Meryemana Deresi'nde) kuluçkahane için de İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü ile 10 yıllığına su kiralama sözleşmeleri yapılmıştır. Şirket en son su kiralama sözleşmesini 24.08.2011 tarihinde yenilemiştir. Mülkiyeti Şirkete ait Trabzon/Maçka kuluçkahane belgesi Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Tarımsal Üretim ve Geliştirme Müdürlüğünden alınmaktadır. Şirketin Yetiştiricilik Belgesi 17.12.2007 yılında alınmış olup, 3 yılda bir üretim vizesi yenilenmektedir. Son yenilenen üretim vizesi 04.01.2011 tarihinde alınmıştır.

Ortaklığın bağlı ortaklık paylarının tamamı üçüncü kişilere satılarak devredilmiş olduğundan bağlı ortaklık aleyhine açılan davalar sonucu oluşabilecek zararların Şirkete herhangi bir etkisi olmayacak olup, böyle bir risk ortadan kalkmıştır.

Paylara İlişkin Riskler

İhraç Edilen Payların Kar Payı (Temettü) Gelirine İlişkin Riskler

SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" e göre, halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Söz konusu tebliğe göre payları borsada işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma ya da dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple ortaklık kar elde etse bile ortaklık genel kurulu kar



dağıtmama kararı alabilir ve/veya ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabılır yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması, sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi veya ortakların yüksek miktarda pay satmaları durumunda Ortaklık paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Diğer Riskler

Fiyat riski

Ortaklık, stoklarının ve canlı varlıkların fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle ve hammadde olarak kullanılan hamsi balığının azlığı durumunda oluşabilecek maliyet artışlarından dolayı fiyat riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca balık, balık unu ve balık yağı satışları dönemsel fiyat riskleri içermektedir.

İhraççı Riski

Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin Ortaklık faaliyetleri ve mali tabloları üzerindeki yansıması payların değerinde dalgalanmaya yol açabilir. Ortaklığın faaliyetlerini yürütmesi için önemli olan esaslı unsurlarda faaliyetlerin devamını sektöre uğratan sorunlar çıkabilir.

Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören payların, piyasa koşullarına veya özel koşullara (içsel) bağlı olarak, fiyatlarının artması veya azalmasıdır. Payların işlem göreceği piyasanın likiditesini dengeleyecek bir piyasa yapıcısı bulunmamaktadır.

Kur Riski

Ortaklık faaliyetleri öncelikle döviz kurunda, hammadde alış ve ürün satış fiyatlarında olabilecek değişiklikler nedeniyle finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin faaliyet gösterdiği su ürünleri sektörünün yapısı gereği maliyetler TL bazlı olmasına karşın, balık unu-balık yağı satışlarında döviz bazlı fiyatlar ile çalışılmakta, buna nedenle kur riski oluşabilmektedir.

Kredi Riski

Balık unu ve balık yağında daha uygun fiyatla ithal edilen ürünler sebebiyle yurtiçinde rekabet zorlaştırmaktadır. Balık yağı ve balık unu üretimi için gerekli olan hamsi hammaddesi teminini garanti altına almak için Şirket balıkçı teknesi sahipleri ile sezon öncesi sözleşmeler yapmakta, av sezonu öncesinde avans vermekte, karşılığında senet almaktadır. Balıkçı teknelerinin sözleşme yükümlülüklerini yerine getirememesi riski mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan avansın teknelerin kapasitelerine göre sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Avans alan tekne sahiplerinin avcılıktan kaynaklanan olumsuz sebepler dışındaki başka nedenlerle Şirkete hammadde vermeme durumunda, sözleşmeler ve alınan senetler ile yasal takip yapılmaktadır. Bu yöntemle hammadde alamama ve avans tahsil edememe riskleri düşürülmüştür. Avcılığın beklenen düzeyde olmaması durumunda ise sezon öncesinde balıkçılara verilen avanslar kapanmamakta ve bir sonraki sezona devredilmektedir.



Likidite Riski

Likidite riski, Ortaklığın net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Ortaklık yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

IV.ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

İlgili dönem içerisinde ana sözleşme değişikliği bulunmamaktadır.

V.ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in 31.03.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle hissedarları ve hisse oranları aşağıdadır;

Ad-Soyad	Pay Oranı (%)		Pay Tutarı (TL)	
Unvan	2013	2012	2013	2012
İslam Kalkınma Bankası	9,42	9,42	461.482	461.482
Atlantis Yatırım Holding A.Ş.	6,21	-	304.410	
Or-Na Tarım Ürünleri A.Ş.	5,00	-	245.000	
Diğer	79,37	90,58	3.889.108	4.438.518
TOPLAM	100,00	100,00	4.900.000	4.900.000

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San.A.Ş. hisse senetleri 24.07.2012 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.



VI.FİNANSAL TABLOLAR

A.31 Mart 2013 Tarihli Bilançosu

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		21.809.362	17.875.622
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	162.890	78.871
Finansal Yatırımlar	7		
Ticari Alacaklar	10	7.226.571	7.016.068
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	1.862.928	2.580.708
Stoklar	13	10.452.393	6.531.312
Canlı Varlıklar	14	673.575	592.649
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.431.005	1.051.014
(Ara Toplam)		21.809.362	17.850.622
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		25.000
Duran Varlıklar		43.352.664	43.672.737
Ticari Alacaklar	10		
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	433	433
Finansal Yatırımlar	7		
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16		
Canlı Varlıklar	14	135.477	121.977
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17		
Maddi Duran Varlıklar	18	40.980.706	41.207.010
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.049.089	2.049.089
Şerefiye	20		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	186.959	280.441
Diğer Duran Varlıklar	26		13.787
TOPLAM VARLIKLAR		65.162.026	61.548.359



		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		22.459.234	17.825.412
Finansal Borçlar	8	6.130.718	4.604.110
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10	4.397.451	2.266.181
Diğer Borçlar	11	11.931.065	10.955.121
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38	634.782	32.221
<i>Diğer Borçlar</i>	11	11.296.283	10.922.900
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24		
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35		
Borç Karşılıkları	22		
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26		
(Ara toplam)		22.459.234	17.825.412
Satış Amacıyla Elde Tut. Dur. Var. İlişkin Yüküm.	34		
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.750.167	7.820.739
Finansal Borçlar	8		
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10		
Diğer Borçlar	11		
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		
Borç Karşılıkları	22		
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	246.080	216.078
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	7.504.087	7.604.661
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26		
ÖZKAYNAKLAR		34.952.625	35.902.208
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		31.127.382	32.006.449
Ödenmiş Sermaye	27	4.900.000	4.900.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27		
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27		
Hisse Senedi İhraç Primleri	27		
Değer Artış Fonları	27	29.169.002	29.169.002
Yabancı Para Çevrim Farkları	27		
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	147.919	95.300
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	(2.242.691)	435.418
Net Dönem Karı/Zararı	27	(846.848)	(2.593.271)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		3.825.243	3.895.759
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		65.162.026	61.548.359

**KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ****B.31 Mart 2013 Tarihli Gelir Tablosu**

	Not	1 Ocak 31 Mart 2013	1 Ocak 31 Mart 2012
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	1.620.693	1.285.798
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	101.221	229.691
Canlı Varlık Makul Değer Kazancı	14	35.862	36.965
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.383.718)	(438.432)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		374.058	1.114.022
BRÜT KAR/ZARAR		374.058	1.114.022
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(4.450)	
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(1.018.160)	(98.629)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29		
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	136.977	46.878
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(111.040)	(12.031)
FAALİYET KARI/ZARARI		(622.615)	1.050.240
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kar/Zar. Paylar	16		
Finansal Gelirler	32	438.482	99.754
Finansal Giderler (-)	33	(726.663)	(134.300)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VER. ÖN. KAR / ZARAR		(910.796)	1.015.694
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		7.092	(224.156)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35		(252.860)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	7.092	28.704
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI		(903.704)	791.538
DURDURULAN FAALİYETLER	34		
DÖNEM KARI/ZARARI		(903.704)	791.538
Diğer Kapsamlı Gelirler	36		
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		
Duran Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		3.522
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	36		
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	36		
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	36		
Özkaynak Yön. Değ. Ort. Diğ. Kaps. Gelir. Payları	36		
Diğer Kapsamlı Gelirlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	36		
Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)		-	3.522
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(903.704)	795.060
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	(56.856)	(554)
Ana Ortaklık Payları	27	(846.848)	792.092
Toplam Kapsamlı Gelirlerin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	(56.856)	(554)
Ana Ortaklık Payları	27	(846.848)	795.614
Hisse Başına Kazanç	37	-	0,0026
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	37	-	0,0026
Sürdürülen Faal. Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç			



KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ

C.31 Mart 2013 Tarihli Özsermaye Değişim Tablosu

	Ödenmiş Sermaye	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Değer Artış Fonları	Yasal Yedekle r	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2012 Bakiyesi	300.000	7.522.512	16.845.002	75.442	(3.175.060)	902.895	22.470.791	4.929	22.475.720
Birikmiş Kar./Zarar. Trans.(Not 27)					902.895	(902.895)			
Toplam Kapsamlı Gelir (Not 27,18)			3.522			792.092	795.614	(554)	795.060
31 Mart 2012 Bakiyesi	300.000	7.522.512	16.848.524	75.442	(2.272.165)	792.092	23.266.405	4.375	23.270.780
1 Ocak 2013 Bakiyesi	4.900.000	-	29.169.002	95.300	435.418	(2.593.271)	32.006.449	3.895.759	35.902.208
Kardan Fonlara Transfer (Not 27)				52.619	(52.619)				
Önceki Dönem Vergi Düz.(Not 27)					(32.219)		(32.219)	(13.660)	(45.879)
Birikmiş Kar./Zarar. Trans.(Not 27)					(2.593.271)	2.593.271			
Toplam Kapsamlı Gelir (Not 27,18)						(846.848)	(846.848)	(56.856)	(903.704)
31 Mart 2013 Bakiyesi	4.900.000	-	29.169.002	147.919	(2.242.691)	(846.848)	31.127.382	3.825.243	34.952.625

**D.31 Mart 2013 Tarihli Nakit Akım Tablosu**

	Not	1 Ocak 31 Mart 2013	1 Ocak 31 Mart 2012
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Cari Dönem Net Karı / Zararı (+) / (-)	27	(903.704)	791.538
Amortisman ve İtfa Payları (+)	30	148.329	45.082
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	28,30	66.466	21.955
Vergi Karşılığı (+)	31	(7.092)	224.156
Canlı Varlık Makul Değer Farkı Kazancı (-)	14	(35.862)	36.965
Ertelenmiş Finansman Gelirindeki Değişim (+) / (-)	10	(3.188)	1.124
Ertelenmiş Finansman Giderindeki Değişim (+) / (-)	10	(148.841)	(35.782)
İşletme Sermayesindeki Değiş. Önceki Faaliyet Karı		(883.892)	1.085.038
Ticari Alacaklarda Net (Artış) / Azalış	10	(207.315)	1.019.117
Stoklardaki (Artış) /Azalış	13	(3.921.081)	366.284
Canlı Varlıklardaki (Artış) /Azalış	14	(58.564)	(34.786)
Diğer Aktiflerde Net (Artış) /Azalış	11,26	486.615	135.666
Ticari Borçlardaki Net Artış / (Azalış)	10	2.096.394	(100.588)
Diğer Pasiflerde Net Artış/(Azalış)	11,26	1.159.661	57.740
Ödenen Vergiler	35	(180.918)	(216.490)
Ödenen Kıdem Tazminatı	24	(36.464)	-
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT		(1.545.564)	2.311.981
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Satışı		25.000	
Maddi Varlık Satışı		84.321	
Maddi/Maddi Olmayan Varlık Satın Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları (-)	18-19	(6.346)	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT		102.975	-
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Ödenen Temettü (-)	27		
Finansal Borçlardaki Net Artış/Azalış +/- (-)	8	1.526.608	39.165
FİNANSMAN FAAL. KAYNAKLANAN NET NAKİT		1.526.608	39.165
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ		84.019	2.351.146
E. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	78.871	812.020
F. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	162.890	3.163.166

VII.FAALİYET GÖSTERİLEN SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San.A.Ş. su ürünleri sektöründe balık üretimi, balık unu ve balık yağı üretimi yapmaktadır.

VIII.TEMETTÜ POLİTİKASI

Ana sözleşmemizin 41 ve 42.maddelerinde belirtilmiştir.

Madde-41-Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşürüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi



(net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a)%5'i kanuni yedek akçeye ayrılır

Birinci Temettü:

b)Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü:

c)Safi kardan a,b bentlerinde belirtilen meblağlar düşürüldükten sonra kalan kısmı umumi heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtılmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

d)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 Kanununun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e)Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, Yönetim kurul'u Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f)Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Madde-42-Dağıtılacak karın hak sahiplerine hangi esaslar içinde ödeneceği Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulunun önerileri üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

IX.PERSONEL VE TOPLU İŞ SÖZLEŞMESİ UYGULAMALARI

Şirket'in ilgili dönemler içerisinde çalıştırmış olduğu aylık ortalama işçi sayıları aşağıdaki gibidir.

Dönem	Diğer	İdari	Üst Düzey	Toplam
31 Mart 2013	35	4	2	41
31 Aralık 2012	33	4	2	39

Ayrıca 31 Mart 2013 tarihi itibariyle Etiler İnci Büfe bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 31'dir

Toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

X.İLGİLİ ARA DÖNEM İÇERİSİNDE VE SONRASINDA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1-Şirketin 2012 yılı olağan Genel Kurul Toplantısı 29 Mart 2013 tarihinde gerçekleşmiş olup Genel Kurul Tutanağı ve Hazirun Cetveli 29.03.2013 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'na bildirilmiştir.

2-31.12.2012 tarihinde Etiler İnci Büfe Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi 'nin %66,66 hissesinin satın alınması nedeni ile 31.03.2013 tarihli finansal tabloları Etiler İnci Büfe Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi ile konsolide olarak hazırlanmıştır.

3-10 Ağustos 2012 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında, şirket aktifinde bulunan fabrika arsasının Trabzon/Yomra Belediyesi tarafından yerleşim alanı kapsamına alınacağından, satışına karar verilmiştir. 13 Eylül 2012 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Trabzon/Yomra Belediyesi'ne başvurularak ilgili arsanın Yerleşim, Turizm, Ticaret ve Konut alanına dönüştürülmesine karar verilmiştir.



KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ ANONİM ŞİRKETİ

İlgili karar 10 Aralık 2012 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Ancak 10 Nisan 2013 tarihinde yapılan ihalede talep edilen fiyat seviyesine ulaşamadığı için satıştan vazgeçilmiş ve arsanın kat karşılığı olarak değerlendirilmesine karar verilmiştir. 19 Nisan 2013'te Yenidoğa İnşaat Taahhüt Ltd. Şti ile 52.000.000 TL satış geliri taahhüdü ile kat karşılığı için ön protokol yapılmıştır. Bu protokole göre satışın bir yıldan kısa sürede gerçekleşmeyecek olması ve satış planı değişikliğine açık olması (belediye proje metre kare onay durumu) nedenleri ile ilgili arsa Maddi Duran Varlıklar grubunda izlenmeye devam etmektedir.

4-22 Nisan 2013 tarihli sözleşme ile 700 ton balık yağının 1.950 USD + KDV ile satışı hususunda Gümüşdoğa Su Ürünleri A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

5-2 Mayıs 2013 tarihli yönetim kurulu toplantısında şirket balık yağı balık unu üretim tesislerinin mülkiyet edinimi yolu ile Karaağaç-Dikmen/Sinop iline taşınmasına karar verilmiştir.

6-2 Mayıs 2013 tarihli yönetim kurulu toplantısında balık üretim çiftliklerinin satılmasına karar verilmiştir.

XI.MERKEZ VE MERKEZ DIŞI İRTİBAT POLİTİKALARI

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San.A.Ş. 'nin yönetim merkezi Sıramağazalar No:25/2 Trabzon adresindedir.Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.Şirket merkezi iletişim numarası 0 462 321 31 30'dur.Şirket'in web adresi <http://www.karsusan.com.tr> 'dir.