

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş.  
01.01.2016-31.03.2016 Dönemi  
Faaliyet Raporu

**Karsusan** 

## 1) GENEL BİLGİLER

**A) FAALİYET RAPORUNUN AİT OLDUĞU HESAP DÖNEMİ:** 01.01.2016 – 31.03.2016

### B) GENEL ŞİRKET BİLGİLERİ

Şirketin Ticari Unvanı	: KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ A.Ş.
Vergi Dairesi/Numarası	: Üsküdar Vergi Dairesi/5250017268
Mersis No	: 5351486112336720
Ticaret Sicil Numarası	: 985168
Adres	: Acıbadem Mahallesi Çeçen Sok. Akasya Evleri Kent Etabı A3 Blok No:25/A K.7 D.9 ÜSKÜDAR/İSTANBUL
İletişim Bilgileri	: Tel: 0.216.290.79.59 Fax: 0.216.290.79.63
E-Posta Adresi	: karsusan@karsusan.com.tr
Şirketin İnternet Adresi	: www.karsusan.com.tr

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 metrekare 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.

10 Ağustos 2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, grup aktifinde bulunan fabrika arsasının Trabzon/Yomra Belediyesi tarafından yerleşim alanı kapsamına alınacağından, satışına karar verilmiştir. 13 Eylül 2012 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, Trabzon/Yomra Belediyesi'ne başvurularak ilgili arsanın Yerleşim, Turizm, Ticaret ve Konut alanına dönüştürülmesine karar verilmiştir. İlgili karar 10 Aralık 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda 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.

Özgün Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile 20 Aralık 2013 tarihinde satış vaadi ve arsa payı karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. İmzalanan sözleşme hükümlerine göre Yomra arsasının %20'lik bölümü 10.000.000 TL bedel ile ilgili firmaya devredilmiştir.

2014 yılı içerisinde Yomra arazi için gerekli inşaat izinleri alınmış ve iskân çıkarılmıştır. Fiili inşaat Özgün Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi tarafından 2014 yılı sonunda başlatılmıştır. 2016 yılı içerisinde inşaatın tamamlanması ve ilgili arsa ile eşanlı daire takası yapılması planlanmaktadır. 2013 yılında Grup aktifinde maddi duran varlıklar grubunda yer

alan arsa 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Grubuna sınıflanmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller olarak sınıflanan arazi için SPK'dan yetkili bağımsız değerlendirme şirketi TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 30.09.2014 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporuna göre güncel değer 31.131.000 TL'dir.

Grup yönetimi yukarıda aldığı karar paralelinde yeni fabrikanın kurulması için 02.05.2013 tarihinde Sinop İli, Dikmen İlçesi, Karaağaç Köyü, Geves Mahallesi Pafta No 1, Parsel No 525 adresindeki 13.680 metrekare arsayı satın almış bina inşaatı tamamlanmış ve 700 Ton/gün kapasiteli fabrika tamamlanmıştır.

2014 yılı üçüncü çeyreği ile birlikte, Artı Yatırım Holding A.Ş.'nin %6.22 oranında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'nin hisselerini satın almasıyla birlikte, şirketimiz yeniden yapılandırma sürecine girmiş ve bir yandan yatırımlar ile organik anlamda büyürken bir yandan da kurumsallaşma ile sağlam bir yapıya ulaşmayı hedeflemiştir. 13 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile şirket Yönetim Kurulu Başkan temsilcisi olarak Mehmed Nureddin ÇEVİK'in seçilmesi ve 2014 yılının son çeyreğinde şirketimiz ana ortağı olan Artı Yatırım Holding A.Ş. paylarının 2015 yılında hakim ortağı konumunda olduğu Altınyaz Kombinaları A.Ş.'ye devredilmesi ile şirketimizin yapısı güçlenmiş ileriye dönük çalışmalar grup şirketleri ile birlikte daha kurumsal bir yapı halini almıştır.

Artı Yatırım Holding'in ana iştiraki konumunda bulunan Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin %20 oranında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. hisselerini satın almasıyla birlikte, finansal desteğin yanında aynı zamanda sektör açısından bakıldığında benzer sektörde yer alması sebebiyle teknik ve mühendislik olanaklarıyla da desteklenmektedir. Yeni yönetim ekibimiz, Olağan Genel Kurul gündemi çerçevesinde de bilgi verdiği üzere, fabrikanın daha verimli ve çevre dostu çalışabilmesi için mühendis ekibi ile çalışmalar yapmış, bunun neticesinde bazı geliştirme ve yatırımlar yapılması gerektiğine karar verilmiştir. Söz konusu çalışmalara ve çevre düzenlemesi için betonlama tamamlanmış, sezon açılışı hamsi yağı & unu üretimi gerçekleştirilmiştir.

Üretim tesisimiz ile ilgili TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 5.11.2015 tarihli gayrimenkul ve makine, hat & ekipman değerlendirme raporuna göre güncel değer 9.047.000 TL'dir.

19 Ekim 2015 tarihinde Sinop'taki fabrikada balık yağı üretimine başlamıştır. 10 Kasım 2015 tarihinde fabrikamızda elim bir iş kazası meydana gelmiştir. Kaza ile ilgili adli soruşturma başlamış olup fabrikamızdaki tüm faaliyetler ileri bir tarihe kadar durdurulmuştur. 2016 balık sezonuna kadar hazırlıkların ve adli süreçlerin tamamlanması hedeflenmekte olup, gelişmeler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

31/12/2015 tarihli finansal tablormızda şu görüşe yer verilmiştir; "Grup'un Sinop Gerze'de bulunan fabrikasında 12 Kasım 2015 tarihinde bir iş kazası meydana gelmiş olup, fabrika yetkili yasal merciler tarafından mühürlenmiştir. Söz konusu kazaya ilişkin adli soruşturma devam etmekte olup, fabrikadaki tüm faaliyetler ileri bir tarihe kadar durdurulmuştur. Ayrıca, Grup'un 2014 ve 2013 yıllarına ilişkin esas faaliyet zararları sırasıyla 4.065 bin TL ve 10.028 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu hususlar işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Şirket yönetimi, adli soruşturmanın 2016 yılı balık avı sezonuna kadar tamamlanacağı ve gerekli izinlerin alınarak fabrikanın faaliyete geçeceğini düşünmektedir. 2014 yılındaki faaliyet zararının temel sebebi balık avı sezonun kötü geçmesi sebebiyle fabrika kapasitesini kullanamamıştır. Cari dönemde oluşan faaliyet zararının ise temel sebebi kaza sebebiyle öngörülen üretimin yapılamamış olmasıdır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri'nin 35.090 bin TL'lik kısmı nakit çıkışı gerektirmeyen ertelenmiş gelirlerden oluşmakta olup, ertelenmiş gelirler hariç kısa vadeli yükümlülükler toplamı 8,447 bin TL'dir. Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 23.646 bin TL olup, Grup bünyesindeki işletmelerin sürekliliğinin devamına ilişkin bir sorun öngörülmemektedir."

Borsa Yönetim Kurulunun 11 Kasım 2015 tarihinde; Kamuyu Aydınlatma Platformunda duyurulan 22/04/2015 tarihli kararı gereği, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. paylarını İkinci Ulusal Pazar kaydından çıkararak Gözaltı Pazarı'na almıştır.

03.03.2016 tarihinde Artı Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu Altıyağ Kombinaları A.Ş. A Grubu 5.300.000 TL nominal paylarının, Şirketimize olan oluşmuş ve oluşacak borçlarına mahsuben, Arkan & Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 30.09.2015 tarihi itibarı ile hesaplamış olduğu 2,4128 TL bedeli ile devir alınmasına karar verilmiştir.

### C- ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

i-)Sermayesi : 4.900.000,00 TL

ii-)Ortaklık Yapısı : Şirketin 31.03.2016 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

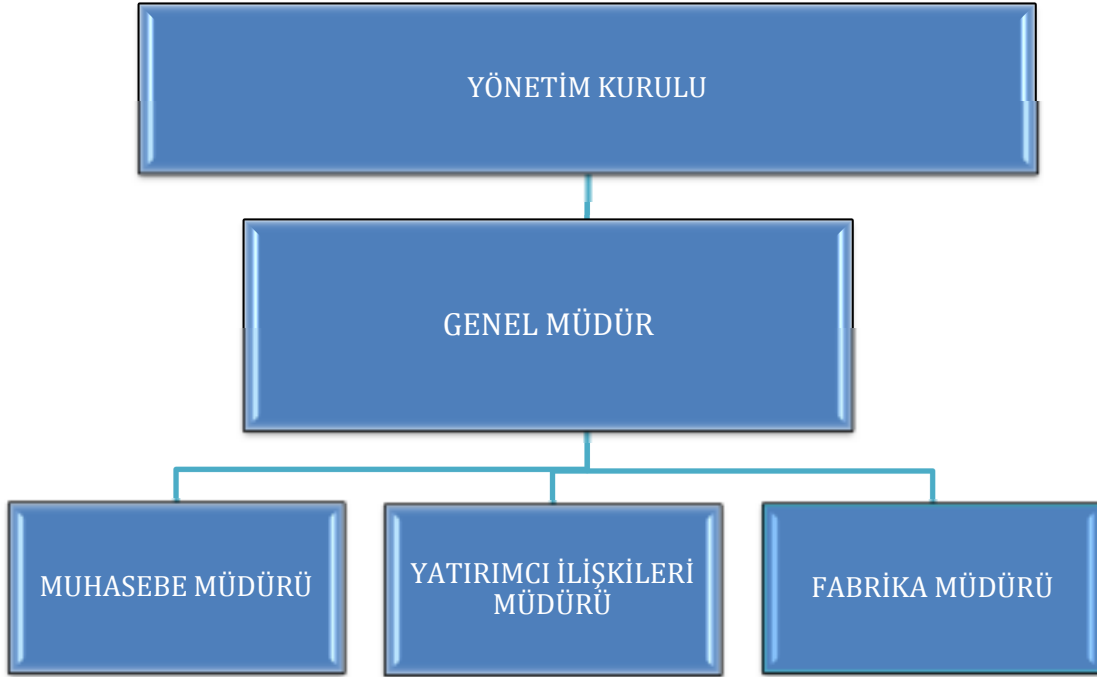
PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/ÜNVANI	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)
Masum Çevik	30,00	1.470.210,00
Investors Trust Assurance SPC	21,87	1.071.741,00
Diğer	48,12	2.358.049,00
<b>TOPLAM</b>	<b>100</b>	<b>4.900.000</b>

Eylül/2014 itibariyle şirketimizin büyük ortaklarının katkılarıyla şirketimiz, büyüme ve kurumsallaşma sürecinde yenilenen logosu ve internet sitesi ile yatırımcılarımıza hizmet vermeye başlamıştır.

2015 yılı ilk çeyreği içerisinde;10/03/2015 tarihinde Artı Yatırım Holding A.Ş. nezdinde bulunan 305.000 adet hisse, son on günlük ağırlıklı ortalama olan 6,352.-TL fiyattan, toplam 1.937.360.-TL karşılığında, 17/03/2015 tarihinde Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.Tic.A.Ş. nezdinde bulunan 300.000 adet hisse, son on günlük ağırlıklı ortalama olan 6,859.-TL fiyattan 2.057.700.-TL karşılığında Altınyag Kombinaları A.Ş.'ye devredilmesi ile şirketimizin yapısı güçlenmiş ileriye dönük çalışmalar grup şirketleri ile birlikte daha kurumsal bir yapı halini almıştır. 10.06.2015 tarihinde ise Altınyag, 6,50 fiyattan 230.000 adet alış işlemi gerçekleştirmiş ve bu işlemle birlikte sermayemizdeki paylar % 23,21 sınırına ulaşmıştır. Altınyag sahip olduğu hisselerinden % 3,21'lik kısmı olan 157.290.- adet hisselerin, pazarlık usulü 7,9835.-TL hisse birim fiyatı ile Masum ÇEVİK'e devrederek, 08.09.2015 tarihi itibariyle pay oranı % 20 sınırına ulaşmıştır. 18.09.2015 tarihinde Masum Çevik 277,806 adet hisseyi Enver Çevik'ten devir alarak, bu işlemle birlikte pay oranı %8,88 sınırına ulaşmıştır. Daha sonra 17.11.2015 tarihinde piyasadan yaptığı alımlar ile payını %10 seviyesine ulaştırmıştır.

11/03/2016 tarihinde Altınyag Kombinaları A.Ş., Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'nin sermayesinin %20 oranına tekabül eden toplam 980.210.-adet sahip olduğu hisselerin tamamının, pazarlık usulü belirlenen 5,50.-TL hisse birim fiyatı ile Masum ÇEVİK'e satılmasına karar vermiştir.

**iii-) Organizasyon Şeması:**



**D- İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

İmtiyazlı pay bulunmamaktadır.

## E- ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

**Şirketin Yönetim Organı:** 5 Adet Yönetim Kurulu Üyesinden oluşan Yönetim Kurulu'dur.

31.03.2016 itibari ile

Adı Soyadı	Görevi	Temsilci Adı	Görev Başlangıç Süresi	Görev Bitiş Süresi
Artı Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmed Nureddin ÇEVİK	13.01.2015	13.01.2017
Biröl Yenal PEHLİVAN	Yönetim Kurulu Üyesi		13.01.2015	13.01.2017
Hamit Serkan DRAHOR	Yönetim Kurulu Üyesi		25.03.2015	13.01.2017
Aziz ERKUŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		13.01.2015	13.01.2017
Hasan Tuncay EROL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		13.01.2015	13.01.2017

13 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Aydın İldız 25.03.2015 tarihinde istifa etmiş olup yerine ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Hamit Serkan Drahor 25.03.2015 tarih ve 2015/13 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile atanmıştır. 15 Temmuz 2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 25.03.2015 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Hamit Serkan Drahor'un Yönetim Kurulu Üyeliği Genel Kurulca onaylanmıştır.

### Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

31.03.2016 itibari ile

Ünvanı	Adı-Soyadı
Genel Müdür	Mehmet DİKKAYA

01.07.2015 tarihinde Genel Müdürlük görevinden istifa eden Necdet Bekar'ın yerine Mehmet Dikkaya şirketimiz Genel Müdürü olarak atanmıştır.

### Personel Sayısı

Dönem	Diğer	İdari	Üst Düzey	Toplam
31.03.2016	4	1	1	6

Ayrıca, 2016 yılı içerisinde Etiler Gıda personel sayısı ortalama 13 kişidir.

**F- VARSA; ŞİRKET GENEL KURULUNCA VERİLEN İZİN ÇERÇEVESİNDE YÖNETİM ORGANI ÜYELERİNİN ŞİRKETLE KENDİSİ VEYA BAŞKASI ADINA YAPTIĞI İŞLEMLER İLE REKABET YASAĞI KAPSAMINDAKİ FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİLER:**

31.03.2016 tarihi itibariyle, Yönetim Kurulu Üyelerimizin hiçbiri şirketimizle kendisi veya başkası adına işlem yapmamıştır.

**Mehmed Nureddin ÇEVİK**, Artı Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Altınyığ Kombinaları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Endeks Türev Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Altınyığ Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, AYH Gayrimenkul Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, EC Yatırımlar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Biz AG Yönetim Kurulu Başkanı, Etiler Gıda Tic.A.Ş. Karsusan A.Ş. tüzel kişiliğini temsilen Yönetim Kurulu Başkanı, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San.A.Ş.'de Artı Yatırım Holding A.Ş.'yi temsilen Yönetim Kurulu Başkanı olarak,

**Birol Yenal PEHLİVAN**, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. Muhasabe Müdürü, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Artı Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, AYH Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Endeks Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak,

**Hamit Serkan DRAHOR**, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Artı Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak,

**Aziz ERKUŞ**, Altınyığ Kombinaları A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Artı Yatırım Holding A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, SE-AL SMMM Ltd. Şti Ortak, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak,

**Hasan Tuncay EROL**, Kafkar Madencilik San. ve Tic. Ltd. Şti. Ortak, Artı Yatırım Holding A.Ş., Altınyığ Kombinaları A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.



## 2- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 87.037 TL'dir (31 Aralık 2015: 344.476 TL, 31 Mart 2015: 45.822 TL ).

## 3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Alabalık üretim çiftliği Nisan 2015 itibariyle yavru balık alımıyla faaliyete geçmiştir. Yeni dönemde Altınyığ'ın teknik Ekibi ile birlikte yapılan fizibilite çalışmaları ve olası Yatırım çalışmaları aşağıda sıralanmıştır;

- 1) Mevcut üretim hattındaki darboğazların tespiti, teknoloji revizyonları
- 2) Kapasite artışı (ilave pres, pişirici ve dakantör yatırımı)
- 3) Üretilen ham balık yağının rafinasyonu ve gıdaya uygun olarak ambalajlı ürün olarak piyasaya sürülmesi
- 4) Atık su arıtma tesisi yatırımı
- 5) Evaporasyon teknolojisinin sisteme entegrasyonu
- 6) Son teknolojiye göre yeni bir üretim tesisi (1000 ton/gün kapasiteli; gıdaya uygun, rafine tesisi barındıran vb)
- 7) Uluslararası sularda avlanma lisansına sahip açık deniz gemisi yatırımı

## 4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

#### Yomra Projesi ile ilgili olarak;

-KAP'ta 06.04.2015 tarihinde yapılan açıklamaya istinaden; Yomra arazisi üzerinde; 34.259 metrekare alanda, Karsusan A.Ş. 'ne %80 hisse de 27.407 metrekare, Özgün Gıda San.ve Tic.Ltd.Şti. 'ne %20 hisse de 6.852 metrekare arazi tapusu bulunmaktadır.

34.259 metrekare arazide toplamda 389 adet daire, 7 adet dükkan 'dan oluşan 5 Blok için, Yüklenici firma Özgün Gıda San.ve Tic.Ltd.Şti. Yomra Belediyesinden 07.07.2014 tarihli 2 Blok Yapı Ruhsatı ve 11.09.2014 tarihli 3 Blok Yapı Ruhsatı olarak inşaatlara başlamıştır.

Yomra Noterliğinde 20.12.2013 tarih ve 6771 yevmiye no ile Satış Vaadi ve Arsa Payı Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesinde Karsusan A.Ş. 'ye ait 27.407 metrekare arsa üzerine yapılan konutlardan 14.250 metrekare Net Emsal İnşaat alanı alınacaktır. 14.250 metrekare inşaat

alanının 12.386 metrekaresi B Bloktan 3+1 tipinde 82 bağımsız bölüm belirlenmiş diğer arta kalan 1.864 metrekare net emsal inşaat alanı için yüklenici firma ile Kat irtifak tapuları üzerinden çalışılarak karşılıklı daireler belirlenip alınmıştır.

İnşaata ilişkin olarak ise, Toplam projede 396 bağımsız bölüm tanımlanmıştır. Ancak bağımsız bölümlerin brüt metrekareleri değişiklik göstermekte olup, B Blok için net emsal inşaat alanı 141-161 m2 dir.

Yüklenici firma daireleri 31.12.2016 tarihine kadar sözleşme gereği inşaatın tamamı bitmiş olarak kat mülkiyeti tapularını alıp taraflara teslim edecektir.

Yomra'daki projemiz, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" altında sınıflandırılmış olup, proje henüz yapım aşamasında olduğundan, kat mülkiyetli tapular oluşmamıştır. An itibari ile avans almak suretiyle, Satış Vaadi Sözleşmeleri imzalanmaktadır. 30 Haziran 2015 tarihli denetim raporuna istinaden toplamda satış avansı olarak 11.616.483 TL avans alınmıştır. Projenin tamamlanması ile kat mülkiyetli tapular oluştuğunda, piyasa şartları da göz önünde bulundurularak, peyderper satılacaktır. Ancak 2017 yılında yapılabilecek satışları öngörmek mümkün değildir.

-KAP'ta 11.06.2015 tarihinde yapılan açıklamaya istinaden; 2016 yılı içerisinde tamamlanması öngörülen proje kapsamında, Şirketimiz payına düşen emsal inşaat alanının hesaplanması için TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından tekrar hesaplanmış, bunun sonucunda Grup'a B bloğun tamamında 12.386 metrekare (82 daire, 3+1) net emsal inşaat alanı, yeni hesaplama göre geriye kalan 2.301 metre kare net emsal inşaat alanı için, D bloktan 10 daire, yüklenici firma Özgün Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile karşılıklı görüşülerek teslim alınacaktır.

Bu süreç dahilinde 09/06/2015 tarihinde toplam 14.687 metre kareye denk gelen 92 adet (B Blok 82 daire ve D Blok 10 daire) kat irtifak tapuları oluşturulmuş ve tarafımıza iletilmiştir.

05.05.2016 tarihi itibari ile B Bloкта bulunan 82 daire ve D Bloкта bulunan 10 Daire olmak üzere toplam 92 dairenin 90 dairesi için avans alınmıştır. 31 Mart 2015 bilançosuna göre toplam alınan avanslar 35.585.263 TL dir.

#### **Etiler Gıda ile ilgili olarak;**

Şirket'imizin yeniden yapılandırılması çerçevesinde, mevcut franchise'ların standardize edilip, kalite seviyesinin yükseltilmesine, standardizasyonun kontrol için tedarik zincirleri ve

bilgi altyapısı ile ilgili sistem oturtulmasına karar verildiği bilgisi daha önce de kamuoyu ile paylaşılmıştır.

Depo yatırımı planlanmakta böylece tedarığın tek elden sağlanması düşünülmektedir. Ayrıca etkin pazarlama yöntemleri ile franchise ciroları artırılacak ve gelir kalemleri büyütülecektir.

**b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:**

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı çerçevesinde iç kontrol sistemi kurulacaktır. Mevcut büyüklüğümüz dikkate alındığında tüm işlemler Yönetim Kurulu'nun kontrolünde gerçekleştirilmektedir. Yönetim Kurulu tüm gelişmeleri ve faaliyetleri yakından izlemektedir. Mevcut durumda tabi olduğumuz mevzuat gereği bağımsız dış denetim yaptırılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'nda iç denetime yönelik getirilen düzenlemelere uyum sağlamak üzere Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi kurulmuştur.

**c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:**

Doğrudan İştirakler	Ödenmiş Sermayesi	Pay Oranı
Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.625.000	%22,76

Şirketimiz 21 Mart 2016 tarihi itibarıyla Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 4.328.561 adet B Grubu paylarını, Altınyag Kombinaları A.Ş.'ye devir etmiştir.

Borsa İstanbul A.Ş. 30 Kasım 2015'te yürürlüğe giren yeni Kotasyon Yönetmeliği Madde 13 " ortaklık paylarının GİP'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren iki yıl geçmesi koşuluyla, halka arz öncesi ortaklık sermayesinde pay sahibi olan ortaklar veya bu ortakların paylarını Borsa dışında satın alanlar, ortaklığın halka açıklık oranının bu maddenin 5 inci fıkrasındaki pay satışları hariç %49'u geçmemesi şartıyla paylarını GİP'te satabilirler" kapsamında; Şirketimiz iki yıldan uzun zamandır GİP'te işlem görmekte olup, yine bu madde kapsamında "halka arz öncesi ortaklık sermayesinde pay sahibi olan ortakların paylarını Borsa dışında satın alanlar" statüsünde sahip olduğumuz 1.241.000 adet B grubu payın işlem görür niteliğe dönüştürülmüştür.

07.12.2015 tarihinde işlem görür niteliğe dönüştürülen 1.241.000 adet B grubu payın, 1.150.000 adedinin satışının, önümüzdeki on iki aylık süreçte borsada gerçekleştirileceği bilgisi kamuoyu ile paylaşılmıştır. 31 Mart 2016 tarihinden sonra borsada 946.220 adet borsa dışında ise 100.000 adet pay devredilmiş, sermayedeki payımız %13,76 seviyesine gelmiştir.

**d) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:**

Şirketimizin 15 Temmuz 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı gündeminin 13.maddesine veya 14.maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri ayrılma hakkını, sahip olduğu payların tamamı için Şirketimiz adına alım işlemini gerçekleştirmek üzere yetkilendirilen "İnfo Yatırım A.Ş." vasıtasıyla kullanmıştır. 22 Temmuz 2015 - 04 Ağustos 2015 tarihleri arasında ayrılma hakkı kullanılmış olup, aşağıdaki paylar bu kapsamda geri alınmıştır;

Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı: 6,7383

Ayrılık Hakkı Kullanımına Konu Payların Nominal Tutarı:2.653

Ayrılma Hakkı Kullanımına Konu Hisse Tutarı: 17.876,70

Ayrılma Hakkı Kullanan Kişi Sayısı: 1

**e) Yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar**

Şirketimiz dönem içerisinde denetlenmemiştir.

**f) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:**

31.03.2016 tarihi itibarıyla Şirketimizin icra ve hacizlik hiçbir işlemi kalmamış olup Trabzon 1.İş Mahkemesi 2014/912 E.,Maçka Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/6 E.,Trabzon İdare Mahkemesi 2015/542 E.,Trabzon İdare Mahkemesi 2015/459,Trabzon 1.İş Mahkemesi 2015/133 E.,Trabzon 2.İş Mahkemesi 2015/140 E.,Trabzon 1.İş Mahkemesi 2015/132 E.,Trabzon 1.İş Mahkemesi 2015/134 E.,Trabzon 2.İş Mahkemesi 2015/139 E.,Trabzon 1.İş Mahkemesi 2015/155 E. ,Trabzon 1.İş Mahkemesi 2014/363 E.,Trabzon 1.İş Mahkemesi 201/620 E.,Trabzon 2.İş Mahkemesi 2013/528 E, Trabzon 1. İş Mahkemesi 2015/636 E. ve Trabzon 2. İş Mahkemesi 2016/31 E. Dosya nolu davaları devam etmektedir.

10/11/2015 tarihinde fabrikamızda meydana gelen elim iş kazası sebebi ile, açılmış olan tazminat davası bulunmaktadır. Gerze Asliye Hukuk Mahkemesi(İş Mahkemesi Sıfatıyla) 2016/27 E. Açılmış olan davanın dava bedeli 251,000 TL olmakla birlikte, hukuk danışmanımız maddi riski düşük öngörmektedir.

**g) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

- h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**

Genel Kurulumuzda onaylanıp yerine getirilmemiş bir kararımız bulunmamaktadır.

- i) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:**

2016 yılı içerisinde gerçekleştirilen genel kurul bulunmamakta olup, olağan genel kurul tarihi mevzuat ve ana sözleşme çerçevesinde duyurulacaktır.

- j) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

- k) Şirketler Topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun yada ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:**

Yoktur.

- i) Şirketler Topluluğuna bağlı bir şirketse; (1) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:**

2016 yılı faaliyet dönemi içinde şirket topluluğu ile yapılan hukuki işlemlerden dolayı şirketimiz bir kayba veya zarara uğratılmamış olup, ilgili dönem için denkleştirme yapılmamıştır.

## 5-FİNANSAL DURUM

### **Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:**

Şirketimiz 2015 yılını UFRS'ye uygun hazırlanan Konsolide mali tablolara göre 2,4 mn TL dönem net zararı ile kapatmıştır. 2015 yılının başında hamsi sezonu kötü geçtiği için üretim yapılamamış, sadece iştirakimizin hasılatı yansıyabilmiştir. Ancak iştirakimiz de bir yeniden yapılanma sürecindedir. 2015 yılı hamsi sezonunun hemen başında üzücü bir kaza yaşanması sezonun erkenden kapanmasına sebep olmuştur.

Şirketimiz mevsimsellik sebebi ile işleyemediği dönemde yatırımlarının çalışmalarına yoğunlaşacaktır. Karsusan'ın ana faaliyet konusu hamsi yağı ve unu üretimi olup, Şirketin yaşadığı sert mevsimsellik sorununu aşmak ve elde edilen ciroyu yılın 12 ayına yaymak amacı ile Esas Sözleşme'mizde bulunan faaliyet alanının genişletilmiştir. Yeni eklenen alanlar;

- Her türlü yağlı tohumlardan gıda ve teknik sınıai amaçlı bitkisel yağ üretmek ve fason işleme yaptırmak suretiyle ham yağ ve rafine yağ ürettirmek, gıda ve teknik sınıai amaçlı bitkisel yağ almak, satmak, ithal etmek, ihraç etmek.
- Ulusal ve uluslararası sularda balık avlamak ve işlemek amacıyla her türlü deniz taşıtı almak ve kiralamak

İlk madde kapsamında Karsusan olarak ticareti arttırmak, ölü sezonlarda da iş yapmak için Tiryaki Agro'dan ve Bunge'den ve benzeri uluslararası firmalardan ham yağ almayı planlamaktadır. Söz konusu alımların bu kurumlardaki kredi line'ı sayesinde vadeli yapılabilmesi için görüşmeler devam etmektedir. Alınan Ham yağ Karsusan fason rafine yaptırarak (ana ortak Altınyag'da yada başka bir firmada) Nötr soya yağı haline getirerek ve bazen de hiç işlemiden geçirmeden satmayı hedeflemektedir. Böylece yılın 12 ayı ticaret yapabilen bir şirket haline gelecektir.

İkinci madde kapsamında ise Karsusan'ın kendine ait tekneler ile balık avlaması, bu şekilde daha etkin tedarige ulaşması ve balıkların göç yoluna göre uluslararası avlanma sertifikası da alarak sezonu uzatmak hedeflenmektedir.

Aktif toplamı 89 mn TL olup karşılığında 37,7 mn TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır. Banka borçları 1,7 mn TL seviyesindedir.

Şirketimizin Sabit Kıymetleri 2014 yılı sonu itibari ile Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Maddi Duran Varlıklar olarak ayrıştırılmış olup, 31/12/2015 itibari ile yeniden değerlendirilen

34.98 mn TL Yatırım amaçlı gayrimenkul ve 12,1 mn TL değerinde maddi duran varlığımız bulunmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmış olan Yomra arazisinde şirketimize ait 92 dairenin bir kısmı satış vaadi sözleşmeleri ile satılmış ve 35 mn TL avans toplanmıştır. Bu avans 2016 yılı içerisinde dairelerin teslimi ile birlikte gelir tablosuna yansiyacaktır. Amortisman ve itfa giderleri 223.806 TL seviyesindedir.

**a-) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:**

<b>Özet Bilanço (TL)</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Dönen Varlıklar	20.785.594	23.646.300
Duran Varlıklar	68.285.899	56.287.074
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>89.071.493</b>	<b>79.933.374</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.154.729	43.537.798
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.259.876	7.544.800
Toplam Yükümlülükler	51.414.605	51.082.598
Özkaynaklar	37.656.888	28.850.776
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>89.071.493</b>	<b>79.933.374</b>
	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
<b>Özet Gelir Tablosu (TL)</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
Net Satışlar	783.944	338.502
Satışların Maliyeti	-207.709	-203.230
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	576.235	135.272
Net Dönem Karı	-1.211	-2.152.256
Toplam Kapsamlı gelir/gider	-13.941	-2.120.595
<b>Likidite Analizi</b>		
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,47	0,54
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,47	0,54
Nakit Oranı (Hazır Değerler/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,0029	0,0002
<b>Finansal Yapı Analizi</b>		
Borç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,58	0,64

Özsermaye Oranı (Özkaynaklar/Toplam Varlıklar)	0,42	0,36
Özsermayenin Borçlar Toplamına Oranı (Özkaynaklar/Toplam)	0,73	0,56
Kısa Vadeli Borçların Aktif Toplamına Oranı (Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,50	0,54
Uzun Vadeli Borçların Aktif Toplamına Oranı (Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,08	0,09
<b>Karlılık Oranları</b>		
Brüt Kar Marjı (Brüt Satış Karı/Net Satışlar)	74%	40%

**b) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:**

31.03.2016 mali tablolarında da görüldüğü gibi Şirketimizin sermayesi karşılıksız kalmamış olup borca batık değildir.

**c) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

Yönetim Kurulumuz şirketin finansal yapısını iyileştirmek ve hedeflerini büyütme doğrultusunda çalışmalarını devam ettirmektedir.

**d) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:**

Şirketin kar payı dağıtım politikası 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'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

**İkinci Temettü:**

c) Safi kardan a,b bentlerinde belirtilen meblağlar düşürüldükten sonra kalan kısmi 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.

31.12.2015 tarihli mali tablolarımıza göre:

### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Özel fonlar (Gayrimenkul satış kazancı istisnası)	(21.256)	7.334.339
Yasal yedekler	7.502.215	147.919
<b>Toplam</b>	<b>7.480.959</b>	<b>7.482.258</b>

Grup 2013 yılında gayrimenkul satışlarından elde ettiği karın %75'lik kısmını oluşturan 7.593.089 TL tutar için 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun Madde 5/1-e kapsamında istisnadan faydalanmıştır. İlgili tutar cari yıl yasal kayıtlarında ilerleyen yıllarda sermayeye ilave edilmesi için özel fon hesabına aktarılmıştır. Fon tutarı, ilgili fon içerisinde yer alan Maçka arazi satış karı, 2014 yılı içinde bu arazinin geri alınması dolayısı ile 2013 kurumlar vergisi beyannamesine düzeltme verilmiş ve fon tutarının bir kısmı iptal edilerek 7.334.339 TL'ye inmiştir.

Şirket'in yasal defter kayıtlarında dağıtılabılır karı yoktur.

## 6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

### a-) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibariyle Denetimden Sorumlu Komite vasıtasıyla gözetir.

### b) Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirket pay senetleri borsada işlem gördüğü için TTK'nun 378.maddesi uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi 17.05.2013 tarih ve 2013/14 sayılı karar ile oluşturulmuş ve "Riskin Erken Saptanması Komitesi Görev ve Çalışma Esasları" kabul edilmiştir.

### c-) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda, riskin erken saptanması komitesi raporlarıyla ve iç denetim faaliyetleriyle gelecekte maruz kalabileceği riskleri minimize etmektedir.

### d-) Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Denize bağlı hammadde ihtiyaçlarında mevsimsel değişiklikler balık avcılığını etkilemekte olup, balık unu-yağı üretimini etkilemektedir. Ortaklık, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

## 7- DİĞER HUSUSLAR

### a) Faaliyet döneminde gerçekleşen Olağan Genel Kurul'a ilişkin açıklamalar;

2015 yılı olağan genel kurulu tarihi için henüz zamanlama tespit edilmemiş olup, mevzuat ve ana sözleşme çerçevesinde gerekli bilgi kamuoyu ile paylaşılacaktır.

### b) Faaliyet döneminin sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;

- 31 Mart 2016 tarihinden sonra ana iştirak Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının 946.220 adedi borsada ve 100.000 adedi borsa dışında devredilmiş, sermayedeki pay %13,76 seviyesine gelmiştir.