

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.
01.01.2016-31.12.2016 Dönemi
Faaliyet Raporu



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na**

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirketin faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 01 Mart 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1 Mart 2017 tarihli bağımsız denetçi raporunda açıklandığı üzere, Şirket'in 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 dava süreci devam etmekte olup, fabrikadaki tüm faaliyetler belirsiz bir tarihe kadar durdurulmuştur. Ayrıca, Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ilişkin faaliyet zararı 2.325 bin TL (31 Aralık 2015 dönemi esas faaliyet zararı 4.408 bin TL) olup, bu hususlar işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Member of JPA International

Suat Akgül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 01 Mart 2017

**KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
31.12.2016**

İÇİNDEKİLER

FAALİYET RAPORU HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU VE GÖRÜŞÜ	2
İÇİNDEKİLER	4
A) GENEL BİLGİLER	5
B) YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	13
C) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	13
D) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	14
E) FİNANSAL DURUM	20
F) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	25
G) DİĞER HUSUSLAR	26
H) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ (2.3) UYARINCA MEVZUATTA VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORUNA EK OLARAK FAALİYET RAPORLARINDA YER ALMASI ZORUNLU OLAN HUSUSLAR	27
EK 1: MALİ TABLOLAR	28

A) GENEL BİLGİLER

i) Raporun Dönemi

01.01.2016 - 31.12.2016

ii) Şirket Hakkında Bilgi

Şirketin Ticari Unvanı	: KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ A.Ş.
Vergi Dairesi/Numarası	: Küçükçekmece Vergi Dairesi/5250017268
Mersis No	: 5351486112336720
Ticaret Sicil Numarası	: 985168
Adres	: Basıncık Mah. Florya Cad. No:5 A-Blok D:9 BAKIRKÖY/İSTANBUL
İletişim Bilgileri	: Tel: 0.212. 912 28 01 Fax: 0.212.426 34 93
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 geri kalmış 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, 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. 2017 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 itibariyle Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Grubunda, 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar olarak sınıflanmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar) 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.

Üretim tesisimiz ile ilgili TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 05.11.2015 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 başlanmıştır. 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 tamamlanması hedeflenmiş ancak gerçekleştirilememiştir. İş kazası ile ilgili adli süreçler devam etmekte olup gelişmeler kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

Şirket'in 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 dava devam etmekte olup, fabrikadaki tüm faaliyetler belirsiz bir tarihe kadar durdurulmuştur. Ayrıca, Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 dönemlerine ilişkin esas faaliyet zararları sırasıyla 2.325 bin TL ve 4.408 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu hususlar işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Şirket yönetimi, 2017 yılı balık sezonuna kadar gerekli izinlerin alınarak fabrikanın faaliyete geçeceğini düşünmektedir. 2014 yılındaki faaliyet zararının temel sebebi balık avı sezonun kötü geçmesi sebebiyle fabrika kapasitesini kullanamamıştır. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 yıllarında oluşan faaliyet zararının ise temel sebebi kaza sebebiyle öngörülen üretimin yapılamamış olmasıdır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 38. 534 bin TL ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 48.923 bin TL olup işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin bir sorun öngörülmemektedir.

Borsa Yönetim Kurulunun 11 Kasım 2015 tarihinde; Kamuyu Aydınlatma Platformunda duyurulan 22.04.2015 tarihli kararı gereği, Şirketimiz Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. payları İkinci Ulusal Pazar kaydından çıkarılarak Gözaltı Pazarı'na (yakın izleme pazarı) alınmıştır.

03.03.2016 tarihinde Altınyaz Kombinaları A.Ş. A Grubu imtiyazlı 5.300.000 TL nominal payları, 2,4128 TL bedel ile Artı Yatırım Holding A.Ş.'den borçlarına karşılık devralınmıştır.

07.10.2016 tarihinde Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 11.625.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin %13,76'sını temsil eden 1.599.189 adet 1.599.189 TL nominal bedelli (BIST'te işlem görmeyen yönetim imtiyazı veren 775.000 A grubu ve 824.189 B grubu) payı bir Türk Lirası nominal değerdeki pay 1,73 TL'ndan olmak üzere Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic. A.Ş. tarafından devir alınmıştır. Bu satış ile birlikte Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'nin Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde payı kalmamış ve 25.10.2016 tarihinde tüzel kişi yönetim kurulu başkanlığından istifa etmiş olup dönem sonu itibarıyla hiçbir ilişkisi kalmamıştır.

31.12.2015 tarihi itibarı ile Şirketimizin %10 payına sahip Masum Çevik, Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin %20 oranındaki paylarını 11.03.2016 tarihinde satın almış ve toplam %30 payla Şirketimizin en büyük ortağı haline gelmiştir. 09.08.2016 tarihinde yapılan 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında yapılan seçimle yönetim kurulunda yer almış ve yönetim kurulu başkanlığını üstlenmiştir.

iii) Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı

i-)Sermayesi : 4.900.000,00 TL

ii-)Ortaklık Yapısı : Şirketin 31.12.2016 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
TOPLAM	100,00	4.900.000,00

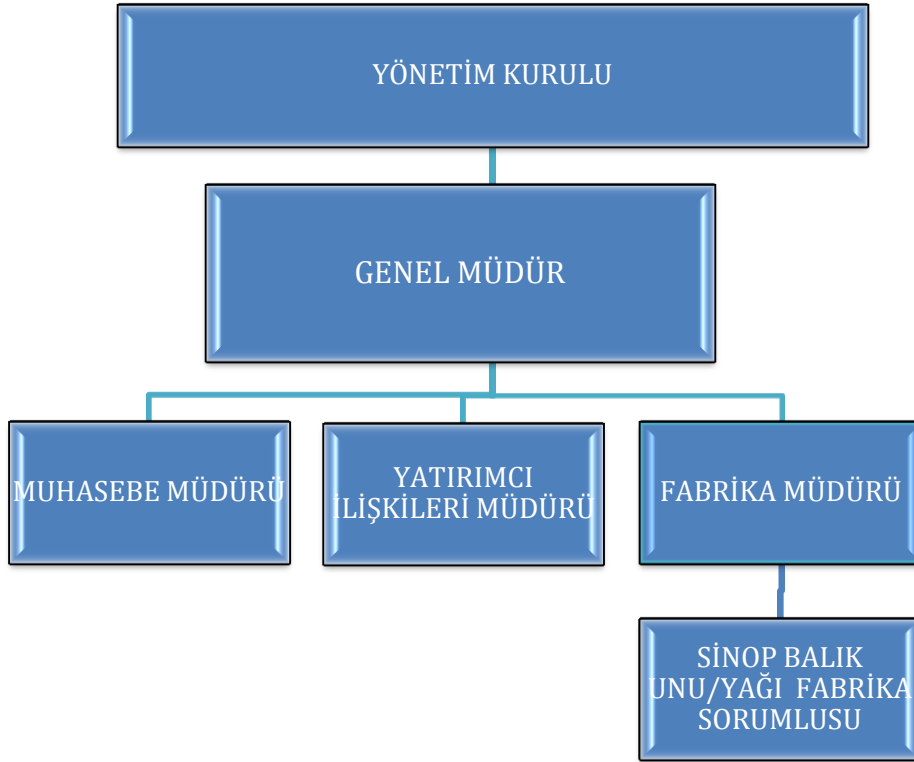
31.12.2015 tarihi itibari ile Şirketimizin %10 payına sahip Masum Çevik, Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin %20 oranındaki 980.210-adet payını 11.03.2016 tarihinde pazarlık usulü ile belirlenen 5,50-TL birim bedel ile satın almış ve toplam %30 payla Şirketimizin en büyük ortağı haline gelmiştir.

18.01.2017 tarihinde Masum Çevik, İrfan Yazıcı'dan 45.831-TL nominal değerde payı borsa dışından satın almıştır.

Bu değişiklikler neticesinde, rapor tarihi itibariyle ortaklık yapısı şu şekildedir:

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/ÜNVANI	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)
Masum Çevik	30,94	1.516.041,00
Investors Trust Assurance SPC	21,87	1.071.741,00
Diğer	47,19	2.312.218,00
TOPLAM	100,00	4.900.000,00

Organizasyon Şeması:



iv) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

İmtiyazlı pay bulunmamaktadır.

v) Yönetim Organi, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirket yönetim kurulu üyeleri Şirketi temsil ve ilzama yetkilidir. 31.12.2016 tarihi itibarıyla aylık ortalama çalışan sayısı 6 (altı) kişidir.

31.12.2016 tarihi itibarıyla yönetim kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Temsilci Adı Soyadı	Görev Başlangıç Süresi	Görev Bitiş Süresi
Masum ÇEVİK	Yönetim Kurulu Başkanı		09.08.2016	08.08.2018
Ramazan DİKMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		09.08.2016	08.08.2018
Mehmet DİKKAYA	Yönetim Kurulu Üyesi		09.08.2016	08.08.2018
İrfan YAZICI	Yönetim Kurulu Üyesi		09.08.2016	08.08.2018
İsmail BAYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi		09.08.2016	08.08.2018

Masum ÇEVİK, Yönetim Kurulu Başkanı

1976, Tokat doğumludur. İstanbul Ahmet Rasim Lisesi mezunudur. 1994 – 1998 yılları arasında İhlas grubu şirketlerinde reklam ve pazarlama bölümlerinde çalıştı. Masum ÇEVİK, Atlantis Yatırım Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı, Or-Na Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. - tüzel kişi yönetim kurulu başkanı Atlantis Yatırım Holding A.Ş. Temsilcisi, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili, MMC Gayrimenkul ve Madencilik San. ve Tic. A.Ş - Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

Ramazan DİKMEN, Yönetim Kurulu Başkan Vekili

A.Ü.İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü 1988 mezunudur. 1988 – 1996 yılları arasında Repa Bilg.Ltd.Şti , 1996 – 2010 yılları arasında Kazaz Dış Ticaret Ltd.Şti. , 2000 – 2001 yıllarında Kaldera Holding A.Ş. ve 2010 – 2011 yılları arasında Baykan Isı Sistemleri A.Ş.'de mali işler müdürlüğü yaptı. Hali hazırda, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev almaktadır.

Mehmet DİKKAYA, Yönetim Kurulu Üyesi

Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve Ticari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde doktorasını tamamlayan Mehmet Dikkaya, Turizm ve Tanıtma Bakanlığı'na bağlı olarak, sırasıyla Planlama, Çeşme Turizm Müdürlüğü, Madrid Turizm Ataşesi görevlerinin ardından, Oruçoğlu Yağ sanayi A.Ş. ve Yonca Gıda Sanayi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı, Agrikom Gıda Tarım Ltd. Şti. ve Altınyaz Kombinaları A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev aldı. Mehmet Dikkaya İngilizce, Fransızca ve İspanyolca bilmektedir. Altınyaz Kombinaları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş., Altınyaz Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş., Gürtaş Tarım Enerji Yat.San.ve Tic.A.Ş. ve Etiler Gıda Ve Ticari Yat.San.ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

İrfan YAZICI, Yönetim Kurulu Üyesi

1972 doğumludur. Maçka Ticaret Lisesi mezunudur. 1995-2010 yılları arasında İhlas Holding bünyesinde reklam danışmanı olarak görev yapmıştır. 2010 yılından itibaren MMC Gayrimenkul ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de reklam ve pazarlama müdürü olarak çalışmaktadır. Atlantis Yatırım Holding A.Ş. ve Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

İsmail BAYSAL, Yönetim Kurulu Üyesi

1963, Sütçüler/Isparta doğumludur. İstanbul Teknik Üniversitesi Sakarya Turizm M.Y.O. 1986 mezunudur. Hilton International İstanbul'da 1987-1992 yıllarında muhasebeci, 1992-1998 yıllarında Türkiye Gazetesi'nde reklamcı, 1998-2005 yıllarında TGRT TV'de reklam ve pazarlama müdürü, 2005-2006 yıllarında Fox TV'de reklam müdürü olarak görev yapmış olup, 2006-2013 yılları arasında değişik firmalarda reklam ve ürün tanıtım koordinatörü olarak çalışmış olup 2013 sonu itibariyle emekli olmuştur. İngilizce ve Arapça bilmektedir. Atlantis Yatırım Holding A.Ş. yönetim kurulu başkan vekili ve Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. yönetim kurulu üyesidir.

Yönetim Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

09.08.2016 tarihinde yapılan 2015 yılı olağan genel kurulunda yönetim kurulu seçimi yapılmış ve mevcut yönetim kurulu 2 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. Şirketimiz Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gördüğü için Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum zorunluluğu yoktur. Bu nedenle bağımsız üye seçilmemiştir.

Yönetim Kurulu'nda Dönem Sonrasında Yapılan Değişiklikler

Yoktur.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

31.12.2016 itibari ile

Ünvanı	Adı-Soyadı
Yoktur.	Yoktur.

Personel Sayısı

Şirket'in ilgili dönemler içerisindeki aylık ortalama çalışan sayıları aşağıdaki gibidir:

Dönem	Diğer	İdari	Üst Düzey	Toplam
31.12.2016	4	2	-	6
31.12.2015	4	10	1	15

vi) Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasası Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketin 09.08.2016 yılında yapılan 2015 yılı olağan genel kurulunda Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nev'i işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince oy birliği ile izin verilmiştir.

31.12.2016 tarihi itibariyle, Yönetim Kurulu Üyelerimizin hiçbirisi şirketimizle kendisi veya başkası adına işlem yapmamıştır.

Masum ÇEVİK, Yönetim Kurulu Başkanı

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Atlantis Yatırım Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Or-Na Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. - tüzel kişi yönetim kurulu başkanı Atlantis Yatırım Holding A.Ş. Temsilcisi, Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili, MMC Gayrimenkul ve Madencilik San. ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

Ramazan DİKMEN, Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev almaktadır.

Mehmet DİKKAYA, Yönetim Kurulu Üyesi

Altınyaz Kombinaları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş., Altınyaz Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş., Gürtaş Tarım Enerji Yat.San.ve Tic.A.Ş. ve Etiler Gıda Ve Ticari Yat.San.ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

İrfan YAZICI, Yönetim Kurulu Üyesi

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. ve Atlantis Yatırım Holding A.Ş. 'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

İsmail BAYSAL, Yönetim Kurulu Üyesi

Atlantis Yatırım Holding A.Ş. yönetim kurulu başkan vekili ve Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. yönetim kurulu üyesidir.

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

i) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kar Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarı

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 21.000 TL'dir. Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. (31 Aralık 2015: 344.476 TL).

C) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketin yaptığı 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

D) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

i) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin 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 alarak 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.

Yomra'daki projemiz, " Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar " altında sınıflandırılmış olup, proje henüz yapım aşamasında olduğundan, kat irtifakı tapuları oluşmuş, kat mülkiyetli tapular oluşmamıştır.

-KAP'ta 11.06.2015 tarihinde yapılan açıklamaya istinaden; 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 hesaplamaya göre geriye kalan 2.301 metrekare 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 metrekareye denk gelen 92 adet (B Blok 82 daire ve D Blok 10 daire) kat irtifak tapuları oluşturulmuş ve tarafımıza iletilmiştir.

04.03.2016 tarihi itibari ile B Bloкта bulunan 82 daire ve D Bloкта bulunan 10 Daire olmak üzere toplam 92 dairenin 91 dairesi için avans alınmıştır.

Şirketimizin Sabit Kıymetleri 2014 yılı sonu itibari ile Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Maddi Duran Varlıklar olarak ayrıştırılmış olup, 31.12.2016 tarihi itibariyle 35.41 mn TL Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller hesabından Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar hesabına virman yapılmıştır. 31.12.2016 itibari ile 3 mn TL Yatırım amaçlı gayrimenkul, 35.51 mn TL Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve 11,12 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 35,4 mn TL avans toplanmıştır. 31.12.2016 tarihi itibariyle alınan avanslar 33.770.793- TL kat irtifakı tapusu karşılığı tahsil edilmiş olup, 1.726 bin TL avans hesabında takip edilmektedir.

ii) İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ve Yönetim Kurulu 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.

iii) Doğrudan veya Dolaylı İştirakler Hakkında Bilgi

a- Doğrudan Sahip Olduğumuz İştirakler

Konsolidasyona dahil edilen finansal duran varlıklar

Doğrudan İştirakler	Ödenmiş Sermayesi	Pay Oranı	Oy Oranı
Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	11.625.000	0,00	0,00

(*) 07.10.2016 tarihinde Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yönetim imtiyazı veren 775.000 -TL nominal değerdeki A grubu payları borsa dışında satılmış ve konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

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" hükmü kapsamında; Şirketimizin sahip olduğu 1.241.000 adet B grubu pay 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. 30 Haziran 2016 tarihine kadar borsada 946.220 adet, borsa dışında ise 100.000 adet pay devredilmiş, kalan 1.599.189 adet pay ile sermayedeki payımız %13,76 seviyesine gerilemiştir. 07.10.2016 tarihinde Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 11.625.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin %13,76'sını temsil eden 1.599.189 adet 1.599.189 TL nominal bedelli (BIST'te işlem görmeyen yönetim imtiyazı veren 775.000 A grubu ve 824.189 B grubu) payı bir Türk Lirası nominal değerdeki pay 1,73 TL'nden olmak üzere Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic. A.Ş. tarafından devir alınmıştır. Bu satış ile birlikte Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'nin Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde payı kalmamış ve 25.10.2016 tarihinde tüzel kişi yönetim kurulu başkanlığından istifa etmiş olup bu tarih itibarıyla hiçbir ilişkisi kalmamıştır.

Konsolidasyona dahil edilmeyen finansal duran varlıklar

03.03.2016 tarihinde Altınyağ Kombinaları A.Ş. A Grubu imtiyazlı 5.300.000 TL nominal payları, 2,4128 TL bedel ile Artı Yatırım Holding A.Ş.'den borçlarına karşılık devralınmıştır. Şirketimiz Altınyağ Kombinaları A.Ş. yönetiminde yer almamakta ve kararları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır. Finansal yatırım olarak değerlendirilmektedir. 23.02.2017 tarihinde A Grubu Paylarımızın B Grubu İmtiyazsız borsada işlem gören tipe dönüştürülmesi için Altınyağ Kombinaları A.Ş. yönetim kurulu başkanlığına talepte bulunulmuştur.

Finansal Duran Varlık	Ödenmiş Sermayesi	Pay Oranı	Oy Oranı
Altınyağ Kombinaları A.Ş.	60.000.000	8,83	21,63

Altınyağ Kombinaları A.Ş. A Grubu imtiyazlı payların imtiyazları aşağıdaki gibidir.

- **Oy Hakkı imtiyazı** (A) grubu imtiyazlı pay sahiplerinin Genel Kurul Toplantılarında her bir hisse için 10 oy hakkı vardır.
- **Yönetim Kurulu Seçimi imtiyazı** Şirket Yönetim Kurulu üyeleri (A) grubu imtiyazlı pay sahiplerinin göstereceği adaylardan seçilir.
- **Kar'ın dağıtımı imtiyazı** Birinci temettüye hanel gelmemek kaydıyla net karın %10'u (A) Grubu hisse senedi sahiplerine payları oranında dağıtılır.

a- Dolaylı Yoldan Sahip Olduğumuz İştirakler

Konsolidasyona dahil edilen finansal duran varlıklar

Yoktur.

Konsolidasyona dahil edilmeyen finansal duran varlıklar

Yoktur.

iv) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

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

v) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Yoktur.

vi) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikte Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirket lehine açılan 100.000 TL tutarında maddi tazminat davası, 531.130 TL tutarında alacak davası ve 14.753 TL tutarında Sosyal güvenlik kurumuna açılan idari para cezasına itiraz davası bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılan 748.831 TL tutarında iş ve alacak davası bulunmakta olup, Şirket aleyhine açılan davaların tamamına karşılık ayrılmıştır. Şirket aleyhine açılan 1 adet icra takibi bulunmakta olup toplam tutarı 18.546 TL'dir.

vii) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket veya Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Yoktur.

viii) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelere İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

2016 yılı içinde fabrikamızın balık sezonuna yetiştirilip faaliyete geçirilmesi hedeflenmişti. Ancak fabrikanın tekrar faaliyete geçmesi için gereken altyapı yatırımlarının tamamlanmaması nedeniyle fabrika henüz faaliyete geçmemiştir.

2016 yılı içinde tamamlanması beklenen Trabzon/Yomra'daki inşaat projesinin teslim tarihi sözleşme hükümlerine bağlı olarak 07.07.2017 olarak kabul edilmiştir. Yüklenici firmanın bildirimine göre inşaat çalışmaları normal seyrinde devam etmekte olup, anılan tarihte teslim edilecektir.

Genel Kurulumuzda onaylanıp yerine getirilmemiş bir kararımız bulunmamaktadır.

ix) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dahil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

2016 yılı içerisinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul yoktur. 2015 yılı Olağan Genel Kurulu 09.08.2016 Salı günü saat:10:00'da yapılmıştır.

x) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Yoktur.

xi) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Yoktur.

xii) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (xi) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattırıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

2016 yılı faaliyet dönemi içinde şirket topluluğu ile yapılan hukuki işlemlerden dolayı şirketimiz ve bağlı grup şirketlerimiz bir kayba veya zarara uğratılmamış olup, ilgili dönem için denkleştirme yapılmamıştır. Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kalan tüm paylarının 07.10.2016 tarihinde satmamız ve 25.10.2016 tarihinde tüzel kişi yönetim kurulu başkanlığından istifa etmiş olmamız nedeniyle bu tarihten itibaren şirketler topluluğu vasfımız sona ermiştir.

E) FİNANSAL DURUM

i) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Şirketimiz 2016 yılını UFRS'ye uygun hazırlanan mali tablolara göre 2,34 mn TL dönem net zararı ile kapatmıştır. 2015 yılı hamsi sezonunun hemen başında üzücü bir kaza yaşanması sezonun erkenden kapanmasına sebep olmuş ve 2016 yılında fabrikanın tekrar üretime geçmesi sağlanamamıştır. 2016 yılı hamsi sezonunun kötü geçmesi, hamsinin az olması sonucu fiyatın yüksek seyretmesi fason üretim yapıp satılması seçeneğini karlılık sağlanması anlamında riskli kıldığı için faaliyet geliri elde edilmemiştir.

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin satış işlemi sonucunda, finansal tablolardan geçmiş dönem etkilerinin arındırılması nedeniyle özkaynaklara etkisi 5.778.224-TL olacaktır.

2016 yılı içinde tamamlanması beklenen Trabzon/Yomra'daki inşaat projesinin teslim tarihi sözleşme hükümlerine bağlı olarak 07.07.2017 olarak kabul edilmiştir. Yüklenici Özgün Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi bildirimine göre inşaat çalışmaları normal seyrinde devam etmekte olup, anılan tarihte teslim edilecektir. İnşaatların gelişim süreci, inşaatın tamamlanması ve teslim alınmasına kadar Özgün Gıda tarafından en geç 2 ayda bir raporlanacak ve KAP'ta açıklanacaktır.

Şirketimiz mevsimsellik sebebi ile balık işleyemediği dönemde yatırım 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 alanı genişletilmiştir. Yeni eklenen alanlar;

- Her türlü yağlı tohumlardan gıda ve teknik sınai amaçlı bitkisel yağ üretmek ve fason işleme yaptırmak suretiyle ham yağ ve rafine yağ ürettirmek, gıda ve teknik sınai 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

Aktif toplamı 78 mn TL olup karşılığında 32,6 mn TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır. Banka borçları 871 bin TL seviyesinde olup tamamı kısa dönemlidir.

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 (yakın izleme pazarı) almıştır.

ii) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler

Şirketimiz, sermaye yeterliliğini net borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kısa ve uzun vadeli kredileri, ticari ve diğer borçları içerir.) düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Toplam yükümlülükler	45.489.853	51.082.596
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	(23.869)	(5.752)
Net yükümlülükler	45.465.984	51.076.844
Toplam özsermaye	32.606.333	28.850.778
Toplam sermaye	78.072.317	79.927.622
Net yükümlülükler/toplam sermaye oranı	58%	64%

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 (yakın izleme pazarı) almıştır.

İleriye Dönük Beklentiler

2017 yılında bakım onarım çalışmaları devam etmekte olup sezon açılışına kadar Dikmen/Sinop'taki fabrikanın işletmeye alınması hedeflenmektedir.

Özet Bilanço (TL) -

	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	48.922.817	24.197.147
Duran Varlıklar	29.173.369	55.736.227
Toplam Varlıklar	78.096.186	79.933.374
Kısa Vadeli Yükümlülükler	38.453.307	43.537.796
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.036.546	7.544.800
Toplam Yükümlülükler	45.489.853	51.082.596
Özkaynaklar	32.606.333	28.850.778
Toplam Kaynaklar	78.096.186	79.933.374

Özet Gelir Tablosu (TL) -

	31.12.2016	31.12.2015
Net Satışlar	-	6.439.984
Satışların Maliyeti	-	(5.975.886)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	-	464.098
Faaliyet Karı	(2.325.320)	(4.407.869)
Vergi Öncesi Kar	(2.049.411)	(1.741.204)
Net Dönem Karı	(2.339.182)	(2.414.726)
Hisse Başına Kazanç	(0,47738)	(0,49280)

Likidite Analizi

	31.12.2016	31.12.2015
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	127,23	55,58
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	127,23	55,55
Nakit Oranı (Hazır Değerler/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,06	0,01

Finansal Yapı Analizi

	31.12.2016	31.12.2015
Borç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	58,25	63,91
Özsermaye Oranı (Özkaynaklar/Toplam Varlıklar)	41,75	36,09
Özsermayenin Borçlar Toplamına Oranı (Özkaynaklar/Toplam Yükümlülükler)	71,68	56,48
Kısa Vadeli Borçların Aktif Toplamına Oranı (Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	49,24	54,47
Uzun Vadeli Borçların Aktif Toplamına Oranı (Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	9,01	9,44
Sabit Varlıkların Özkaynaklara Oranı (Duran Varlıklar/Özkaynaklar)	89,47	193,19
Faizleri Karşılama Oranı (Faiz Giderleri+Vergi Öncesi Kar/Faiz Giderleri)	481,37	-

Karlılık Oranları

	31.12.2016	31.12.2015
Özsermaye Karlılık Oranı (Net Kar/Özkaynaklar)	(7,17)	(8,37)

Büyüme Oranları

	31.12.2016
Net Satışlar	(100,00)
Net Kar	-
Özvarlık	13,02

iii) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

31.12.2016 mali tablolarında da görüldüğü gibi Şirketimizin sermayesi karşılıksız kalmamış olup borca batık değildir.

iv) Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Yönetim Kurulumuz şirketin finansal yapısını iyileştirmek ve hedeflerini büyütme doğrultusunda çalışmaları devam etmektedir.

v) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin 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 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.

Şirket 2016 yılını zararla kapatmıştır. Genel kurul henüz toplanmadığı için bu konuda alınmış bir karar yoktur.

F) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

i) Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibariyle Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesi vasıtasıyla gözetir.

ii) Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin 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.

Mevcut riskin erken saptanması komitesi atamaları 25.10.2016 tarih ve 2016/25 sayılı yönetim kurulu kararı ile gerçekleştirilmiş ve komite başkanlığına İrfan Yazıcı'nın, üyeliğine ise İsmail Baysal'ın atanmasına karar verilmiştir.

iii) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye 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.

Şirketimiz fabrikasında yaşanan kaza nedeniyle 2016 yılında faaliyet göstermemiştir. Balık sezonunun kötü olması nedeniyle fason üretim de yaptırılmamıştır. 2017 yılında bakım onarım çalışmaları devam etmekte olup sezon açılışına kadar fabrikanın işletmeye alınması hedeflenmektedir.

iv) Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Denize bağlı hammadde ihtiyaçlarında mevsimsel değişiklikler balık avcılığını etkilemekte olup, balık unu-yağı üretimini etkilemektedir. Alınan tüm önlemlere, çıkarılan yasalara ve kamuyu bilinçlendirme çalışmalarına rağmen yanlış avlanma nedeniyle yaşanan sorunlar devam etmekte ve 2016 yılında olduğu gibi balık popülasyonunu olumsuz etkilemektedir.

G) DİĞER HUSUSLAR

i) Faaliyet Döneminde Gerçekleşen Olağan Genel Kurul'a İlişkin Açıklamalar

- 2015 yılı olağan genel kurulu çağrısı 13.07.2016 tarihinde KAP'ta ve Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nin 18.07.2016 tarih ve 9117 sayılı nüshasında yayınlanmıştır. Genel Kurul 09.08.2016 tarihinde gerçekleştirilmiş ve 15.08.2016 tarihinde tescil edilmiştir.
- Genel Kurulda yönetim kurulu seçimi yapılmış ve 2 yıl süre ile görev yapmak üzere Masum Çevik, Ramazan Dikmen, Mehmet Dikkaya, İrfan Yazıcı ve İsmail Baysal seçilmiştir.
- SPK'nın 28.03.2016 tarih ve 3593 sayılı yazısına izni ve T.C. Gümrük Ve Ticaret Bakanlığı'nın 50035491-431.02 sayılı yazısı ile onaylanan Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 22'nci madde tadili 09.08.2016 tarihinde yapılan genel kurulda onaylanmış ve 15.08.2016 tarihinde tescil edilmiştir.

ii) Faaliyet Döneminin Sona Ermesinden Sonra Şirkette Meydana Gelen ve Ortakların, Alacaklıların ve Diğer İlgili Kişi ve Kuruluşların Haklarını Etkileyebilecek Nitelikteki Özel Önem Taşıyan Olaylara İlişkin Açıklamalar

- 01.01.2016-31.12.2016 dönemine ait mali tablolar 01.03.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.
- 18.01.2017 tarihinde Masum Çevik, İrfan Yazıcı'dan 45.831-TL nominal değerde payı borsa dışından satın almıştır ve pay oranı %30,94'e ulaşmıştır.
- 23.02.2017 tarihinde, yönetim kurulumuz, Dikmen/Sinop'taki fabrikamızın faaliyete geçirilmesi çalışmalarının yürütülmesinde ihtiyaç duyulan finansmanın sağlanması amacıyla Bağlı Menkul Kıymetler hesabında izlenen, finansal yatırımlarımızdan, Altınyağ Kombinaları A.Ş. (ALYAG)'nin 5.300.000-TL nominal değerdeki, borsada işlem görmeyen, hamiline yazılı (A) Grubu İmtiyazlı Payların borsada işlem göreceği şekilde (B) Grubu İmtiyazsız Paylara dönüştürülmesi için Altınyağ Kombinaları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı'na talepte bulunulmasına karar vermiştir.

H) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ (2.2) UYARINCA MEVZUATTA VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORUNA EK OLARAK FAALİYET RAPORLARINDA YER ALMASI ZORUNLU OLAN HUSUSLAR

Şirketimiz Borsa İstanbul'un 11.11.2015 tarihli kararı ile Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gördüğü için, SPK II.17-1 sayılı tebliğinin 1 (2)'nci maddesi uyarınca Kurumsal Yönetim İlkelerine tabi değildir.

EK 1 MALİ TABLOLAR

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
FİNANSAL DURUM TABLOSU	Dipnotlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Varlıklar			
Dönen varlıklar		48.922.817	24.197.147
Nakit ve nakit benzerleri	7	23.869	5.752
Ticari alacaklar	9	531.130	3.471.030
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	9	531.130	3.471.030
Diğer alacaklar	6,11	8.460.602	15.492.013
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	6	5.318.889	6.551.728
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	11	3.141.713	8.940.285
Stoklar	13	-	12.990
Peşin ödenmiş giderler	15	3.494.314	3.578.129
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	16	-	-
Diğer dönen varlıklar	17	1.000.402	1.086.386
Ara toplam		13.510.317	23.646.300
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	53	35.412.500	550.847
Toplam Dönen Varlıklar		48.922.817	24.197.147
Duran varlıklar		29.173.369	55.736.227
Finansal yatırımlar	8	12.787.840	-
Diğer alacaklar	11	1.573.856	3.051
İlişkili taraflardan diğer alacaklar		1.570.805	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	11	3.051	3.051
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	19	3.000.000	38.043.500
Maddi duran varlıklar	20	11.117.692	12.121.957
Maddi olmayan duran varlıklar	21,36	4.661	4.992.719
Şerefiye	36	-	2.508.751
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	21	4.661	2.483.968
Peşin ödenmiş giderler	15	689.320	575.000
Toplam Duran Varlıklar		29.173.369	55.736.227
Toplam varlıklar		78.096.186	79.933.374

FİNANSAL DURUM TABLOSU		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnotlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Yükümlülükler			
Kısa vadeli yükümlülükler		38.453.307	43.537.796
Kısa vadeli borçlanmalar	22	318.962	2.492.087
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	23	551.914	1.249.093
Ticari borçlar	6,9	946.942	2.170.362
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	6	14.160	-
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	9	932.782	2.170.362
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	26	245.459	348.524
Diğer borçlar	6,11	54.465	1.419.513
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	6	24.999	1.390.046
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	11	29.466	29.467
Ertelenmiş gelirler	28	1.726.000	35.090.619
Kısa vadeli karşılıklar	30	748.831	595.494
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	30	748.831	595.494
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	32	89.941	172.104
(Ara toplam)		4.682.514	43.537.796
Satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin yükümlülükler	53	33.770.793	-
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		38.453.307	43.537.796
Uzun vadeli yükümlülükler		7.036.546	7.544.800
Uzun vadeli borçlanmalar	25	-	517.815
Uzun vadeli karşılıklar	30	10.023	30.109
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	30	10.023	30.109
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	54	6.876.481	6.996.876
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	32	150.042	-
Toplam yükümlülükler		45.489.853	51.082.596
Özkaynaklar		32.606.333	28.850.778
Ödenmiş sermaye	33	4.900.000	4.900.000
Geri alınmış paylar		(17.877)	(17.877)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)		26.440.673	26.447.843
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları</i>	33	26.440.673	26.447.843
- <i>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</i>	33	26.523.997	26.523.997
- <i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	33	(83.324)	(76.154)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	33	7.482.258	7.480.959
Geçmiş yıllar (zararları)/ karları		(3.859.539)	(9.060.446)
Net dönem karı/(zararı)	56	(2.339.182)	(2.491.830)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		32.606.333	27.258.649
Kontrol gücü olmayan paylar		-	1.592.129
Toplam kaynaklar		78.096.186	79.933.374

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
Kar veya zarar kısmı	Dipnotlar	1 Ocak – 31 Aralık 2016	1 Ocak – 31 Aralık 2015
Hasılat	44	-	6.439.984
Satışların maliyeti (-)	45	-	(5.975.886)
Brüt kar (zarar)		-	464.098
Genel yönetim giderleri (-)	47, 48	(567.989)	(2.871.145)
Pazarlama giderleri (-)	47, 48	-	(312.576)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	49	245.160	2.057.824
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	49	(2.002.491)	(3.746.070)
Esas faaliyet karı (zararı)		(2.325.320)	(4.407.869)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	50	416.384	4.339.369
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	50	(39.331)	(753.242)
Finansman gelir/(gideri) öncesi faaliyet karı (zararı)		(1.948.267)	(821.742)
Finansman gelirleri	51	436.243	626.543
Finansman giderleri (-)	51	(537.387)	(1.546.005)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı (zararı)		(2.049.411)	(1.741.204)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		33.336	(673.522)
- Dönem vergi gideri	29, 54	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	54	33.336	(673.522)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı (zararı)		(2.016.075)	(2.414.726)
Durdurulan faaliyetler dönem karı (zararı)	55	(323.107)	-
Dönem karı (zararı)		(2.339.182)	(2.414.726)
Dönem karı/(zararının) dağılımı		(2.339.182)	(2.414.726)
Kontrol gücü olmayan paylar		-	77.104
Ana ortaklık payları	56	(2.339.182)	(2.491.830)
Pay Başına Kazanç		(0,4774)	(0,5085)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	56	(0,4115)	(0,5085)
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına kazanç (zarar)		(0,0659)	-
Diğer kapsamlı gelir kısmı			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	52	(6.591)	2.300.802
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları (azalışları)	52	-	2.907.523
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	52	(8.239)	(33.316)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		1.648	(573.405)
- Ertelenmiş vergi gideri /(geliri)	52,54	1.648	(573.405)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		(2.345.773)	(113.924)
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		(2.345.773)	(113.924)
Kontrol gücü olmayan paylar		-	77.104
Ana ortaklık payları		(2.345.773)	(191.028)

			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			Birikmiş zararlar				
	Ödenmiş sermaye	Geri alınmış iş payları	Maddi durun varlık yeniden değerleme artışları / azalışları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları / (zararları)	Net dönem karı / (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU										
1 Ocak 2015 tarihi itibariyle bakiye	4.900.000	-	24.197.979	(51.134)	7.482.258	(672.893)	(10.402.011)	25.454.199	1.254.496	26.708.695
Transferler	-	-	-	-	-	(10.402.011)	10.402.011	-	-	-
Bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay oranı değişikliklerine bağlı Artış/azalış	-	-	-	196	(1.299)	2.014.458	-	2.013.355	260.529	2.273.884
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış/azalış	-	(17.877)	-	-	-	-	-	(17.877)	-	(17.877)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	2.326.018	(25.216)	-	-	(2.491.830)	(191.028)	77.104	(113.924)
31 Aralık 2015 tarihi itibariyle bakiye	4.900.000	(17.877)	26.523.997	(76.154)	7.480.959	(9.060.446)	(2.491.830)	27.258.649	1.592.129	28.850.778
1 Ocak 2016 tarihi itibariyle bakiye	4.900.000	(17.877)	26.523.997	(76.154)	7.480.959	(9.060.446)	(2.491.830)	27.258.649	1.592.129	28.850.778
Transferler	-	-	-	-	-	(2.491.830)	2.491.830	-	-	-
Bağlı ortaklık edinimi veya elden çıkarılması	-	-	-	(579)	1.299	7.692.737	-	7.693.457	(1.592.129)	6.101.328
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	(6.591)	-	-	(2.339.182)	(2.345.773)	-	(2.345.773)
31 Aralık 2016 tarihi itibariyle bakiye	4.900.000	(17.877)	26.523.997	(83.324)	7.482.258	(3.859.539)	(2.339.182)	32.606.333	-	32.606.333

		Cari dönem	Geçmiş dönem
NAKİT AKIŞ TABLOSU		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015
	Dipnotlar		
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		2.613.905	(2.526.323)
Dönem karı (zararı)	56	(2.339.182)	(2.414.726)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		(2.016.075)	(2.414.726)
Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		(323.107)	-
Dönem net karı (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		899.037	(2.395.286)
- Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	20-21	854.299	586.475
- Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	30	125.012	122.481
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		125.012	122.481
- Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		7.008	(191.637)
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	51	7.008	14.407
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	51	-	(206.044)
-Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		(369.000)	(4.281.500)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	50	(369.000)	(4.281.500)
-Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler		(33.336)	673.522
- Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplarla ilgili düzeltmeler		(8.053)	695.373
- Bağlı Ortaklıkların veya Müsterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	55	323.107	-
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		4.054.050	2.283.689
- Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler	9	(251.749)	(1.050.148)
- Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler	11	5.018.657	(14.616.444)
- Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler	13	-	238.900
- Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler	9	(737.091)	16.408
- Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler	11	24.233	17.694.973
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		2.613.905	(2.526.323)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		582.108	(1.290.077)
Bağlı ortaklıkların kontrolünün kaybı sonucunu doğuracak satışlara ilişkin nakit girişleri		13.013.572	-
Bağlı ortaklıkların kontrolünün kaybı sonucunu doğurmayan satışlara ilişkin nakit girişleri		-	2.273.884
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları	8	(12.787.840)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	19	-	(2.631.000)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık satışlarından kaynaklanan nakit girişleri	53	593.220	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	20-21	300.521	418.925
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	20-21	(537.365)	(1.351.886)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		(3.177.896)	3.741.877
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	22-23-25	566.262	4.258.995
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	22-23-25	(3.744.158)	(499.241)
İşletmenin kendi paylarını ve diğer özkaynağa dayalı araçlarını almasıyla ilgili nakit çıkışları		-	(17.877)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış		18.117	(74.523)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	7	5.752	80.275
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	7	23.869	5.752