

**KARSUSAN
KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SAN.A.Ş.**

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

**01.01.2012-30.09.2012 ARA DÖNEMİNE
AİT FAALİYET RAPORU**

23 EKİM 2012

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 konserve 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 konserve beklenen verim alınamamıştır. 1988 yılında hamsi fileto ve konserve üretimine son verilmiştir.1989 yılında 1 adet balık şoklama ve 2 adet muhafaza üniteleri kurmuştur.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 konserve 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'dadenizde 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 VE DENETİM KURULU

A.YÖNETİM KURULU

30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla görevde olan Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi
Kadir Ofluoğlu	Yönetim Kurulu Başkan
Orhan Kaya Çakır	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Hanefi Özbilen	Yönetim Kurulu Üyesi
Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi
Namık Kemal Seymen	Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Salihoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Betül Topaloğlu	Yönetim Kurulu Üyesi

Kadir Ofluoğlu (Yönetim Kurulu Başkanı-Bağımsız): Trabzon'da 1949 yılında doğan Kadir Ofluoğlu, 1975 Yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Kimya Bölümü mezunudur. 40 yıldır bakır ve metal sektöründe ticaret yapmaktadır. 1976 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. kurucu ortağıdır. Halen aynı firmada Hissedar, Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir.

Orhan Kaya Çakır(Yönetim Kurulu Üyesi): Trabzon'da 1933 yılında doğan Orhan Kaya Çakır İngiltere Manchester Üniversitesi Tekstil Mühendisliği mezunudur.1976 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. kurucu ortağıdır. 36 yıldır aynı firmada Hissedar, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.

Ahmet Hanefi Özbilen(Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız): Adana'da1977 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. 2008 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş.de İslam Kalkınma Bankasını temsilen Yönetim Kurulu Üyesi oldu, halen aynı firmada Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

Namık Kemal Seymen (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız): Trabzon'da 1954 yılında doğan Namık Kemal Seymen, 1983 Fatih Eğitim Fakültesi mezunudur. 29 yıldır İnşaat ve akaryakıt sektöründe görev yapmaktadır.2008 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyeliğine başladı. Halen aynı firmada Hissedar, Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

Necdet Bekar (Yönetim Kurulu Üyesi): Trabzon'da 1971 yılında doğan Necdet Bekar, 1995 yılı Anadolu Üniversitesi Mezunudur. 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 aynı firmada Hissedar, Yönetim Kurulu Üyesi ve Mali Müşavirlik görevini yürütmektedir.

Uğur Salihoğlu(Yönetim Kurulu Üyesi):Nazilli'de 1970 yılında doğan Uğur Salihoğlu,1996 yılı İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi Mezunudur. Halen Trabzon Barosu'na kayıtlı avukatlık yapan Uğur Salihoğlu şirketimizin yıllık sözleşmeli avukatlık görevini de yürütmektedir. 28 Eylül 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir.

Fatma Betül Topaloğlu(Yönetim Kurulu Üyesi):İstanbul'da 1976 yılında doğan Fatma Betül Topaloğlu,1998 yılı Karadeniz Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü Mezunudur.Çalışma hayatına 2000 yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş.de Muhasebe servisinde göreve başladı.28 Eylül 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					TL	%
Kadir Ofloğlu	Başkan	Ofloğlu Metal San.A.Ş. Değirmendere TRABZON	YK Başkanı	13.04.2012 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	34	0,00
Orhan Kaya Çakır	Üye	Karsusan A.Ş. Sıramağazalar 25/2 TRABZON	Y.K.Üyesi	13.04.2012 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	50.205	9,84
Ahmet Hanefi Özbilen	Üye	T.Sinai Kalkınma Bankası Kabataş/İSTANB UL	Y.K.Üyesi	13.04.2012 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	48.032	9,42
Necdet Bekar	Üye	Karsusan A.Ş. Sıramağazalar 25/2 TRABZON	Y.K.Üyesi	13.04.2012 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir.	8	0,00
Namık Kemal Seymen	Üye	Seymen Petrol İnş.Ltd.Şti. Sanayi Mah.Devlet Karayolu Cad.No:82 TRABZON	Y.K.Üyesi	13.04.2012 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle seçilmiştir	963	0,00
Uğur Salihoğlu	Üye	Adliye Karşısı Yol-Taş İşhanı 4/24 TRABZON	Y.K.Üyesi	28.09.2012 tarihinden itibaren İlk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere seçilmiştir.	0	0,00
Fatma Betül Topaloğlu	Üye	Karsusan A.Ş. Sıramağazalar 25/2 TRABZON	Y.K.Üyesi	28.09.2012 tarihinden itibaren İlk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere seçilmiştir	0	0,00

B.DENETİM KURULU

30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla görevde olan Denetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir

Adı Soyadı	Görevi
Fethi Topaloğlu	Denetçi
Eren Salihlioğlu	Denetçi

Fethi Topaloğlu(Denetleme Kurulu Üyesi): Trabzon’da doğan Fethi Topaloğlu Almanya Köln Üniversitesi İktisat mezunudur. Çalışma hayatına ticaret yaparak başladı. 1989 ve 1995 yılları arası Gemasan A.Ş. Genel Müdür olarak görev yaptı. 1976 Yılında Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. Denetleme Kurulu Üyeliğine başladı. Halen aynı firma da Denetleme Kurulu Üyeliğine devam etmektedir.

Eren Sahillioğlu(Denetleme Kurulu Üyesi): Hacettepe’de 1974 yılında doğan Eren Sahillioğlu 1996 9 Eylül Üniversitesi mezunudur. Çalışma hayatına 1998 yılında Dünya Bankasında göreve başladı. Daha sonra 1999-2006 yıllarında Demir Bankta görev yaptı ve 2006 yılında Türkiye Sınai Kalkınma Bankasına geçerek görevine devam etmektedir. 2010 yılında İslam Kalkınma Bankasını temsilen Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş.’de Denetleme Kurulu Üyeliği yapmaktadır.

Adı Soyadı	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Fethi Topaloğlu	Atatürk Alanı Mustafa Nalçacıoğlu Sok. No:2 Kat:5 Trabzon	Halk Grubu	Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.- Denetçi Karadeniz Kültür Balıkçılığı San.ve Tic.A.Ş. – Denetçi ve Ortak	Devam (Başlangıç:13.04.2012-Bitiş: 13.04.2014)
Eren Salihlioğlu	Meclisi Mebusan Cad. No:137 Karaköy/İST	İslam Kalkınma Bankası	Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.- Denetçi	Devam (Başlangıç:13.04.2012-Bitiş: 13.04.2014)

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 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 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 karşılaşılması riski bulunmaktadır.

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 dağıtılabilir 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 tekneleri 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

Şirketimiz 510.000,00 TL olan sermayesini 3.100.844,09 TL nin Enflasyon Düzeltmesi Farkından,1.289.155,91 TL nin Olağanüstü Yedeklerden karşılanarak Şirket sermayesinin 4.900.000,00 TL ye çıkarılmasına ve esas sözleşmenin 6. ,17. ,29. ,32. ,37. maddelerinin değiştirilmesine ve 55.maddenin eklenmesine 24 Ağustos 2012 tarih ve 19 sayılı Yönetim Kurulu toplantısı ile karar almış ve 07.09.2012 tarihinde müracaat edilmiş olup SPK Kurul onayından sonra Genel Kurul'a sunulacaktır.

V.ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in 30.09.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibariyle hissedarları ve hisse oranları aşağıdadır;

Ad-Soyad	Pay Oranı (%)		Pay Tutarı (TL)	
	2012	2011	2012	2011
Orhan Kaya ÇAKIR	9,84	58,47	50.205	175.415
İslam Kalkınma Bankası	9,42	9,42	48.032	28.254
Recep DENİZER	-	20,12	-	60.360
Diğer	80,74	11,99	411.763	35.971
TOPLAM	100,00	100,00	510.000	300.000

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.30 Eylül 2012 Tarihli Bilançosu

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	30 Eylül 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		6.608.827	5.586.977
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	676.914	812.020
Finansal Yatırımlar	7		
Ticari Alacaklar	10	528.754	1.827.979
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	38		28.000
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	10	528.754	1.799.979
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	2.621.309	584.551
Stoklar	13	2.145.312	1.732.097
Canlı Varlıklar	14	320.946	335.924
Diğer Dönen Varlıklar	26	315.592	294.406
(Ara Toplam)		6.608.827	5.586.977
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		
Duran Varlıklar		24.723.355	24.404.153
Ticari Alacaklar	10		
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	433	1.045
Finansal Yatırımlar	7		
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16		
Canlı Varlıklar	14	183.272	49.525
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17		
Maddi Duran Varlıklar	18	24.491.817	24.281.609
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19		
Şerefiye	20		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	47.833	71.974
Diğer Duran Varlıklar	26		
TOPLAM VARLIKLAR		31.332.182	29.991.130

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	30 Eylül 2012	31 Aralık 2011
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.534.929	460.628
Finansal Borçlar	8	2.748.865	56.313
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10	682.851	153.370
Diğer Borçlar	11	103.213	250.945
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38	33.410	32.408
<i>Diğer Borçlar</i>	11	69.803	218.537
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)		3.534.929	460.628
Satış Amacıyla Elde Tut. Dur. Var. İlişkin Yüküm.	34		
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.601.326	7.054.782
Finansal Borçlar	8		2.567.055
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	217.379	180.540
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	4.383.947	4.307.187
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26		
ÖZKAYNAKLAR		23.195.927	22.475.720
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		23.195.927	22.470.791
Ödenmiş Sermaye	27	510.000	300.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	3.100.844	7.522.512
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27		
Hisse Senedi İhraç Primleri	27		
Değer Artış Fonları	27	16.845.002	16.845.002
Yabancı Para Çevrim Farkları	27		
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	95.300	75.442
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	1.724.574	(3.175.060)
Net Dönem Karı/Zararı	27	920.207	902.895
Kontrol Gücü Olmayan Paylar			4.929
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		31.332.182	29.991.130

B.30 Eylül 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Kapsamlı Gelir Tablosu

	Not	1 Ocak 30 Eylül 2012	1 Ocak 30 Eylül 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	2.749.590	3.602.724
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	229.691	197.272
Canlı Varlık Makul Değer Kazancı	14	137.693	42.344
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.259.247)	(2.720.607)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		1.857.727	1.121.733
BRÜT KAR/ZARAR		1.857.727	1.121.733
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(17.751)	
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(613.003)	(223.670)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29		
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	103.589	35.399
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(47.533)	(36.717)
FAALİYET KARI/ZARARI		1.283.029	896.745
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kar/Zar.			
Paylar			
Finansal Gelirler	32	249.112	134.311
Finansal Giderler (-)	33	(277.981)	(139.381)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VER. ÖN. KAR / ZARAR		1.254.160	891.675
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(333.953)	(15.475)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(249.996)	(44.388)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	(83.957)	28.913
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI		920.207	876.200
DURDURULAN FAALİYETLER	34		
Durdurulan Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı			
DÖNEM KARI/ZARARI		920.207	876.200
Diğer Kapsamlı Gelirler	36		
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		
Duran Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		
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	36		
Gelir/Giderleri			
Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)			
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		920.207	876.200
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27		(29)
Ana Ortaklık Payları	27	920.207	876.229
Toplam Kapsamlı Gelirlerin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar			(29)
Ana Ortaklık Payları		920.207	876.229
Hisse Başına Kazanç	37	0,0018	0,0029
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	37	0,0018	0,0029
Sürdürülen Faal. Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç			

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.

2011 yılı kar dağıtım tablosu aşağıdaki gibidir.

KARSUSAN KARADENİZ SU ÜRÜNLERİ SANAYİİ A.Ş. 2011 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			300.000,00
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			72.953,39
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			İmtiyazlı Hisse Senedi Yoktur.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	1.119.385,16	1.004.241,42
4.	Ödenecek Vergiler (-)	216.490,16	216.490,16
5.	Net Dönem Kârı (=)	902.895,00	787.751,26
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	3.846,61	3.846,61
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	783.904,65	783.904,65
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	783.904,65	783.904,65
11.	Ortaklara Birinci Temettü (*)	200.000,00	200.000,00
	-Nakit	200.000,00	200.000,00
	-Bedelsiz		
	- Toplam	200.000	200.000,00
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	İmtiyazlı Hisse Senedi Yoktur	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	Yoktur	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	İntifa Senedi Yoktur	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	0	0
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	18.500,00	18.500,00
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	565.404,65	565.404,65
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar - Geçmiş Yıl Kârı - Olağanüstü Yedekler - Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ(1)				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
		TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT				
		200.000,00	0,6667	66,67
	TOPLAM	200.000,00		
NET		172.825,40		
	TOPLAM	172.825,40		
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)			
200.000 TL	21,98			

IX.PERSONEL VE TOPLU İŞ SÖZLEŞMESİ UYGULAMALARI

Şirketimizde 30.09.2012 tarihi itibarıyla kişi 37 istihdam etmektedir.
Toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

Şirketimiz hisseleri 24 Temmuz 2012 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başlamıştır.

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.