

47/SA-1422

08.11.2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 07.11.2019 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL'den 900.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 300.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

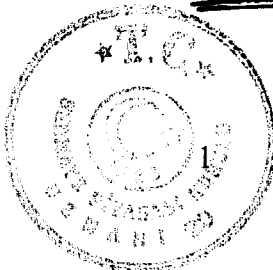
Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.karsan.com.tr ve www.ykyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 11A / Blok
D:21-23-23-24-25-27 / 34390
Levent / Beşiktaş / İST. Sicil No: 27789
Ticaret Sicil No: 0388-0023-1470-0000
www.yakyatirim.com.tr

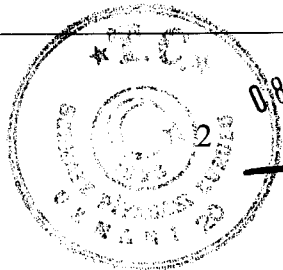


08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Etiler Caddesi No: 5250001906
Mersis No: 052500190600031

İÇİNDEKİLER	SAYFA NO
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2. Özet	8
3. Bağımsız Denetçiler	22
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	22
5. Risk Faktörleri	24
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	29
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	35
8. Grup Hakkında Bilgiler	42
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	43
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	52
11. İhraççının Fon Kaynakları	59
12. Eğilim Bilgileri	59
13. Kar Tahminleri ve Beklentileri	63
14. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	64
15. Ücret ve Benzeri Menfaatler	73
16. Yönetim Kurulu Uygulamaları	74
17. Personel Hakkında Bilgiler	79
18. Ana Pay Sahipleri	80
19. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	82
20. Diğer Bilgiler	86
21. Önemli Sözleşmeler	91
22. İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	91
23. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	96
24. Halka Arza İlişkin Hususlar	104
25. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	114
26. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	114
27. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	115
28. Sulanma Etkisi	116
29. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	117
30. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	118
31. İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	120
32. İncelemeye Açık Belgeler	121
33. Ekler	122

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A Kat: 8
0312 222 23 24 25 27 34 35
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 267989
Mersis No: 0388 0023 1000 0000 0000
www.yapikredi.com.tr



08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacınağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Sadesi 16225, Nilüfer-BURSA
Erdoğanlı V.D. No: 5250001906
Mersis No: 051500190600031

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Borsa İstanbul veya BIST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Bozankaya	: Bozankaya Otomotiv Makina İmalat İthalat ve İhracat A.Ş.
Menarinibus	: Menarinibus markalı otobüsler
EUR veya Avro	: Avrupa Birliği Para Birimi
GRUP	: 2016 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., Karsan Europe Srl ve Karsan USA LLC 2017 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC 2018 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC 2019 Yılı 6 Ay: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
HCI	: Hervouet Corporate Industry SAS
HOSAB	: Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
IIA	: Industria Italiana Autobus S.p.A.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karsan veya Şirket veya Ortaklık	: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Karsan Pazarlama	: Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.
KDV	: Katma Değer Vergisi
Kıraça Grubu	: Kıraça Holding ve bünyesindeki Şirketler
Kıraça Holding	: Kıraça Holding A.Ş.
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Md	: Madde
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A Kat: 9. Blok

0212-222-23-24-25-27 34433

Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 271987

Mersis No: 0330 0021 1000000000000000

www.yapikrediyatirim.com.tr



08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

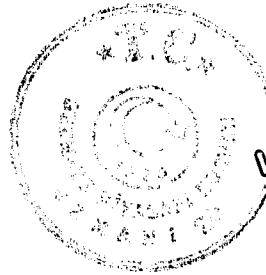
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Caddeesi 16225 Nilüfer-BURSA

Ertuğrulgazi V.D. No: 53 0000 1906

Mersis No: 05250001906000000000000000

MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
OEM veya Original Equipment Manufacturer	: Orjinal Parça Üreticisi
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
ODD	: Otomotiv Distribütörleri Derneği
OSD	: Otomotiv Sanayii Derneği
ÖTV	: Özel Tüketim Vergisi
Renault Trucks	: Renault Trucks Kamyon Sanayi A.Ş.
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS / UFRS	: Türkiye / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
TMS / UMS	: Türkiye / Uluslararası Muhasebe Standartları
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
USD veya Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VUK	: Vergi Usul Kanunu
Yapı Kredi Yatırım	: Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



08 Kasım 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A Kat: 6
 D/21-22-23-24-25-27 34398
 Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 274955
 Mersis No: 0380 0029 1010 0000
 www.yapikrediyatirim.com.tr

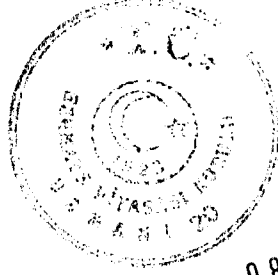
KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Caddesi 16255. Nilüfer-BULSA
 Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001916
 Mersis No: 0825000190600031

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



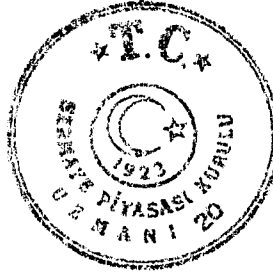
08 Kasım 2019

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Meh. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D: 11-22-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 277889
Tic. Sicil No: 0023-14100018
www.yapikrediyatirim.com.tr

**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hacıhalpa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Bölgesi 16225. Kütüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 3250001906
Mersis No: 052500190600031

İLGİLİ DENETİM RAPORLARINI HAZIRLAYAN KURULUŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Özkan Yıldırım, SMMM Sorumlu Denetçi (2016, 2017, 2018 yılları ile 2019 yılı 6 aylık ara dönem)	İLGİLİ RAPOR

İLGİLİ DEĞERLEME RAPORLARINI HAZIRLAYAN KURULUŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
TSKB GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş. (TSKB) Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı (25.11.2016 –2016REV892) (25.11.2016 - 2016REV893) (10.12.2018 - 2018A906) (20.11.2018 - 2018REV715) (20.11.2018 - 2018REV716)	İLGİLİ RAPOR



08 Kasım 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Zevent Mah. Cümbet Sok. No: 1A A Blok
Kat: 7 22-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 287489
Mersis No: 0388-0023-13100018
www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5730001906
Mersis No: 052500019060001

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özete ilişkin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa İnternet Adresi: www.karsan.com.tr Telefon : +90 (224) 484 21 70 (25 HAT) - +90 (224) 280 30 00 Faks : +90 (224) 484 21 69</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı	1966 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998'de İnan Kırış'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kırış Holding bünyesine dahil olmuştur. Otomotiv sektöründe faaliyet gösteren ve binek araçtan otobüse, minivandan ağır kamyonla geniş bir yelpazede ürün geliştirip üretmeyi hedefleyen Karsan, bugün Bursa'da yer alan modern ve esnek tesislerinde lisans altında Hyundai

	<p>ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>Motor Company'ye ait H350 model panelvanları, minibüs ve şasi kamyonetleri, Bozankaya marka elektrikli otobüsleri ve Menarinibus marka otobüsleri ve kendi markası altında minibüs segmentinde Karsan Jest, midibüs segmentinde Karsan Atak ve Karsan Star araçları üretmektedir. Şirket, başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere ürünlerinin yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında minibüs segmentinde Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise midibüs segmentinde Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Şirket ayrıca Karsan marka ürünlerin yurt içi ve yurt dışında pazarlama, satış, satış sonrası ve yedek parça faaliyetlerini de yürütmektedir.</p>
<p>B.4a</p>	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında ise Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmekte olup, Şirkete T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Teşvikleri Genel Müdürlüğü tarafından Ar-Ge Merkezi Belgesinin verilmesinin uygun bulunduğu Şirketin 24 Temmuz 2019 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulmuştur. Şirketin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile imzalanan H350 model araçların Karsan tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, 2015 yılı Nisan ayından itibaren üretim yapılmakta olup, imzalanan ek protokol ile kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. Şirket, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığı Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) şirketine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesini 9 Ağustos 2016 tarihinde imzalamıştır. Son durum itibarıyla, Şirketin %28,59 oranında ortağı olduğu IIA ile işbirliği devam etmekte olup, 2019 yılı içinde yurt dışındaki farklı müşteriler için ayrı ayrı zamanlarda alınan yeni tam ve yarı mamul otobüs üretim siparişi 79,7 milyon Euro'ya ulaşmıştır Söz konusu siparişlerin 44 Milyon Euro'luk kısmı teslim edilmiştir. Geri kalan siparişlerin sipariş programına göre 2019 yılı içinde üretilerek teslim edilmesi planlanmaktadır. Bozankaya ve Şirket, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu elektrikli otobüslerin üretimi amacıyla, 2017 yılında 3 yıl süreliğine Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi imzalamıştır. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir</p>

		<p>çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılı olan 2020 yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.</p> <p>2018 yılında uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV teşvikleri daralma yaşanan sektörü olumlu etkilemiştir. 2019 yılı Temmuz ayı itibarıyla söz konusu teşviklerin devam etmemesi sebebiyle ticari araç pazarında daralma yaşanmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılı son çeyreğinde devreye giren "Yerli Üretim Özel Taşıt Kredisi" kampanyası ile taşıt kredisi faiz oranlarındaki indirimin ticari araç pazarını olumlu etkileyeceği düşünülmektedir.</p> <p>Özellikle enerji fiyatlarındaki ve kurlardaki artışlar maliyetlerimizi olumsuz etkilemesine karşın, her bir ürün segmenti için ayrı ayrı yapılan maliyet düşürme ve verimlilik çalışmaları ile kur riski ve enerji fiyatı artışı telafi edilmeye çalışılmıştır.</p>																																																												
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>1966 yılında kurulan ve 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet gösteren Karsan, 1998 yılında İnan Kıraç'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraç Holding bünyesine dahil olmuştur. Kıraç Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır. Kıraç Holding, finans, enerji, yatırımlar, otomotiv ve otomotiv yan sanayi sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2018 yılı mali tablolarına göre, Kıraç Holding'in aktif büyüklüğü 3.815.369.296 TL ve net satış hasılatı 2.015.553.199 TL'dir. Kıraç Holding'in 2018 yılı mali tabloları incelendiğinde Karsan'ın Kıraç Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %62 ve net satış hasılatı içindeki payı %72'dir.</p>																																																												
B.6	<p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th> </tr> <tr> <th>ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI</th> <th>Nominal Değer (TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Oy Hakkı Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kıraç Holding A.Ş.</td> <td>380.745.875</td> <td>63,46</td> <td>63,46</td> </tr> <tr> <td>A Grubu İmtiyazlı</td> <td>42.685.742</td> <td>7,11</td> <td>7,11</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>338.060.132</td> <td>56,34</td> <td>56,34</td> </tr> <tr> <td>Diğer</td> <td>219.254.125</td> <td>36,54</td> <td>36,54</td> </tr> <tr> <td>A Grubu İmtiyazlı</td> <td>1.036.517</td> <td>0,17</td> <td>0,17</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>218.217.609</td> <td>36,37</td> <td>36,37</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>600.000.000</td> <td>100,00</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket sermayesinin %63,46'sına sahip Kıraç Holding aracılığıyla dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th> </tr> <tr> <th>ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI</th> <th>Nominal Değer (TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Oy Hakkı Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SILCOLUX INVESTMENTS S.A.</td> <td>171.335.644</td> <td>28,56</td> <td>28,56</td> </tr> <tr> <td>KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.</td> <td>38.074.587</td> <td>6,35</td> <td>6,35</td> </tr> <tr> <td>KİRAÇ AİLESİ VE DİĞER</td> <td>171.335.644</td> <td>28,56</td> <td>28,56</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>380.745.875</td> <td>63,46</td> <td>63,46</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. Maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nun; yedi üyeden</p>	Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Kıraç Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46	A Grubu İmtiyazlı	42.685.742	7,11	7,11	B Grubu	338.060.132	56,34	56,34	Diğer	219.254.125	36,54	36,54	A Grubu İmtiyazlı	1.036.517	0,17	0,17	B Grubu	218.217.609	36,37	36,37	TOPLAM	600.000.000	100,00	100,00	Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56	KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.	38.074.587	6,35	6,35	KİRAÇ AİLESİ VE DİĞER	171.335.644	28,56	28,56	TOPLAM	380.745.875	63,46	63,46
Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																														
ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
Kıraç Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46																																																											
A Grubu İmtiyazlı	42.685.742	7,11	7,11																																																											
B Grubu	338.060.132	56,34	56,34																																																											
Diğer	219.254.125	36,54	36,54																																																											
A Grubu İmtiyazlı	1.036.517	0,17	0,17																																																											
B Grubu	218.217.609	36,37	36,37																																																											
TOPLAM	600.000.000	100,00	100,00																																																											
Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																														
ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56																																																											
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.	38.074.587	6,35	6,35																																																											
KİRAÇ AİLESİ VE DİĞER	171.335.644	28,56	28,56																																																											
TOPLAM	380.745.875	63,46	63,46																																																											

olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

oluşması durumunda; beş üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, dokuz üyeden oluşması durumunda; altı üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylardan biri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde tanımlanan anlamda bağımsızlıkla ilgili esaslara uyularak belirlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 9. Maddesi uyarınca; A Grubu hisse sahiplerince gösterilen adaylar arasından seçilen bir üyeliğin boşalması halinde yine A grubu hisse sahiplerince gösterilecek adaylar arasından geçici üye seçilecektir.

Genel kurul toplantılarında oy kullanma hakkı ve kar payına ilişkin olarak herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Kıraça Holding Karsan'ın %63,46'sına sahip olması ve Yönetim Kurulu üyelerini seçme hakkı veren Karsan Otomotiv'in A Grubu hisselerinin %98'ine sahip olması nedenleriyle, Karsan'ın yönetim hakimiyetine ve kontrolüne sahiptir.

Karsan'ın hakim ortağı Kıraça Holding'in ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

KIRAÇA HOLDİNG A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
SİLCOLUX INVESTMENTS S.A. (*)	565.155.000	45
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC. A.Ş.	125.590.000	10
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	565.155.000	45
TOPLAM	1.255.900.000	100

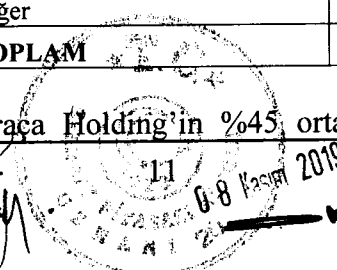
(*) Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nın %47,5'i İnan Kıraç'a ve %52,5'i N Continuity Trust'a aittir.

Kıraça Holding'in %10 ortağı olan Kök Ziraat Turizm San ve Tic A.Ş. (Kök Ziraat)'in ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

KÖK ZİRAAT TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
İnan Kıraç	76.999.291	33
Suna Kıraç	76.999.291	33
İpek Kıraç	76.999.291	33
Diğer	2.127,00	0
TOPLAM	231.000.000	100

Kıraça Holding'in %45 ortaklarından Silcolux Investments

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lovent Mah. Çamert Sok. No:11A/Altınok
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 275768
Mersis No: 0368 0023 1310 0016



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0250001906000001

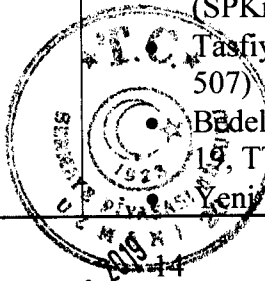
		S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya ait olup, Silcolux SA'nın %47,5'i İnan Kıraç'a aittir. Ayrıca, Kök Ziraat'ın %100'ü Kıraç ailesine aittir. Dolayısıyla, doğrudan ve dolaylı paylar dikkate alındığında Karsan'ın nihai hakim ortağı Kıraç Ailesi'dir.																																																																																																																																																																																																	
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraçının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.karsan.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)</th> <th>30.06.2019</th> <th>31.12.2018</th> <th>31.12.2017</th> <th>31.12.2016 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.342</td> <td>1.036</td> <td>680</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td>-Nakit ve nakit benzerleri</td> <td>52</td> <td>83</td> <td>16</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td> <td>749</td> <td>523</td> <td>416</td> <td>280</td> </tr> <tr> <td>-Stoklar</td> <td>201</td> <td>184</td> <td>110</td> <td>112</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>1.203</td> <td>1.324</td> <td>1.146</td> <td>1.111</td> </tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td> <td>40</td> <td>84</td> <td>115</td> <td>188</td> </tr> <tr> <td>-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</td> <td>116</td> <td>136</td> <td>134</td> <td>131</td> </tr> <tr> <td>-Maddi Duran Varlıklar</td> <td>452</td> <td>561</td> <td>464</td> <td>445</td> </tr> <tr> <td>-Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>228</td> <td>196</td> <td>218</td> <td>188</td> </tr> <tr> <td>Aktif Toplamı</td> <td>2.545</td> <td>2.360</td> <td>1.826</td> <td>1.607</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>1.535</td> <td>1.242</td> <td>426</td> <td>619</td> </tr> <tr> <td>-Finansal Borçlar</td> <td>1.136</td> <td>881</td> <td>173</td> <td>353</td> </tr> <tr> <td>-Ticari Borçlar</td> <td>318</td> <td>248</td> <td>190</td> <td>172</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>661</td> <td>790</td> <td>1.045</td> <td>664</td> </tr> <tr> <td>-Finansal Borçlar</td> <td>599</td> <td>725</td> <td>1.000</td> <td>617</td> </tr> <tr> <td>Özkaynaklar</td> <td>349</td> <td>328</td> <td>355</td> <td>324</td> </tr> <tr> <td>a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</td> <td>349</td> <td>328</td> <td>355</td> <td>348</td> </tr> <tr> <td>-Ödenmiş Sermaye</td> <td>600</td> <td>600</td> <td>600</td> <td>600</td> </tr> <tr> <td>-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları</td> <td>154</td> <td>198</td> <td>156</td> <td>162</td> </tr> <tr> <td>-Geçmiş Yıl Karları / Zararları</td> <td>-430</td> <td>-451</td> <td>-431</td> <td>-367</td> </tr> <tr> <td>-Net Dönem Zararı / Karı</td> <td>8</td> <td>-23</td> <td>7</td> <td>-74</td> </tr> <tr> <td>b) Azınlık Payları</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-25</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda, Finansal Durum Tablosu'nda; Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Finansal Yatırımlar, Türev Araçlar, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)</th> <th>30.06.2019</th> <th>30.06.2018</th> <th>31.12.2018</th> <th>31.12.2017</th> <th>31.12.2016 (**)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td> <td>759</td> <td>617</td> <td>1.442</td> <td>953</td> <td>797</td> </tr> <tr> <td>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</td> <td>20</td> <td>32</td> <td>63</td> <td>40</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>Toplam Hasılat (*)</td> <td>779</td> <td>649</td> <td>1.505</td> <td>993</td> <td>827</td> </tr> <tr> <td>Brüt Kar/Zarar</td> <td>160</td> <td>113</td> <td>280</td> <td>144</td> <td>89</td> </tr> <tr> <td>Faaliyet Karı/Zararı</td> <td>146</td> <td>112</td> <td>227</td> <td>169</td> <td>-28</td> </tr> <tr> <td>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</td> <td>227</td> <td>114</td> <td>297</td> <td>174</td> <td>93</td> </tr> <tr> <td>Finansman Gideri</td> <td>-204</td> <td>-141</td> <td>-334</td> <td>-171</td> <td>-217</td> </tr> <tr> <td>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı</td> <td>8</td> <td>-20</td> <td>-23</td> <td>2</td> <td>-96</td> </tr> <tr> <td>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</td> <td>8</td> <td>-20</td> <td>-23</td> <td>2</td> <td>-96</td> </tr> <tr> <td>- Azınlık Payları</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-5</td> <td>-22</td> </tr> <tr> <td>- Ana Ortaklık Payları</td> <td>8</td> <td>-20</td> <td>-23</td> <td>7</td> <td>-74</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)</td> <td>0,0001</td> <td>-0,0003</td> <td>-0,0004</td> <td>0,0001</td> <td>-0,0012</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Toplam Hasılat tutarı, Hasılat tutarı ile Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar tutarının toplamından oluşmaktadır.</p> <p>(**) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda, Genel Yönetim Giderleri, Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Satışların Maliyeti, Hasılat, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Finansman Giderleri, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.</p>	Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (*)	Dönen Varlıklar	1.342	1.036	680	495	-Nakit ve nakit benzerleri	52	83	16	7	-Ticari Alacaklar	749	523	416	280	-Stoklar	201	184	110	112	Duran Varlıklar	1.203	1.324	1.146	1.111	-Ticari Alacaklar	40	84	115	188	-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116	136	134	131	-Maddi Duran Varlıklar	452	561	464	445	-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228	196	218	188	Aktif Toplamı	2.545	2.360	1.826	1.607	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.535	1.242	426	619	-Finansal Borçlar	1.136	881	173	353	-Ticari Borçlar	318	248	190	172	Uzun Vadeli Yükümlülükler	661	790	1.045	664	-Finansal Borçlar	599	725	1.000	617	Özkaynaklar	349	328	355	324	a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349	328	355	348	-Ödenmiş Sermaye	600	600	600	600	-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları	154	198	156	162	-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430	-451	-431	-367	-Net Dönem Zararı / Karı	8	-23	7	-74	b) Azınlık Payları	-	-	-	-25	Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)	Hasılat	759	617	1.442	953	797	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20	32	63	40	30	Toplam Hasılat (*)	779	649	1.505	993	827	Brüt Kar/Zarar	160	113	280	144	89	Faaliyet Karı/Zararı	146	112	227	169	-28	Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	227	114	297	174	93	Finansman Gideri	-204	-141	-334	-171	-217	Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8	-20	-23	2	-96	Dönem Karının/Zararının Dağılımı	8	-20	-23	2	-96	- Azınlık Payları	-	-	-	-5	-22	- Ana Ortaklık Payları	8	-20	-23	7	-74	Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (*)																																																																																																																																																																																															
Dönen Varlıklar	1.342	1.036	680	495																																																																																																																																																																																															
-Nakit ve nakit benzerleri	52	83	16	7																																																																																																																																																																																															
-Ticari Alacaklar	749	523	416	280																																																																																																																																																																																															
-Stoklar	201	184	110	112																																																																																																																																																																																															
Duran Varlıklar	1.203	1.324	1.146	1.111																																																																																																																																																																																															
-Ticari Alacaklar	40	84	115	188																																																																																																																																																																																															
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116	136	134	131																																																																																																																																																																																															
-Maddi Duran Varlıklar	452	561	464	445																																																																																																																																																																																															
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228	196	218	188																																																																																																																																																																																															
Aktif Toplamı	2.545	2.360	1.826	1.607																																																																																																																																																																																															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.535	1.242	426	619																																																																																																																																																																																															
-Finansal Borçlar	1.136	881	173	353																																																																																																																																																																																															
-Ticari Borçlar	318	248	190	172																																																																																																																																																																																															
Uzun Vadeli Yükümlülükler	661	790	1.045	664																																																																																																																																																																																															
-Finansal Borçlar	599	725	1.000	617																																																																																																																																																																																															
Özkaynaklar	349	328	355	324																																																																																																																																																																																															
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349	328	355	348																																																																																																																																																																																															
-Ödenmiş Sermaye	600	600	600	600																																																																																																																																																																																															
-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları	154	198	156	162																																																																																																																																																																																															
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430	-451	-431	-367																																																																																																																																																																																															
-Net Dönem Zararı / Karı	8	-23	7	-74																																																																																																																																																																																															
b) Azınlık Payları	-	-	-	-25																																																																																																																																																																																															
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)																																																																																																																																																																																														
Hasılat	759	617	1.442	953	797																																																																																																																																																																																														
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20	32	63	40	30																																																																																																																																																																																														
Toplam Hasılat (*)	779	649	1.505	993	827																																																																																																																																																																																														
Brüt Kar/Zarar	160	113	280	144	89																																																																																																																																																																																														
Faaliyet Karı/Zararı	146	112	227	169	-28																																																																																																																																																																																														
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	227	114	297	174	93																																																																																																																																																																																														
Finansman Gideri	-204	-141	-334	-171	-217																																																																																																																																																																																														
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8	-20	-23	2	-96																																																																																																																																																																																														
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	8	-20	-23	2	-96																																																																																																																																																																																														
- Azınlık Payları	-	-	-	-5	-22																																																																																																																																																																																														
- Ana Ortaklık Payları	8	-20	-23	7	-74																																																																																																																																																																																														
Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012																																																																																																																																																																																														
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	İzahnamenin 22.4 maddesinde 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 ve 1 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 tarihli proforma gelir tablolarına yer verilmiştir. Söz konusu proforma gelir tabloları																																																																																																																																																																																																	

		<p>mahiyeti nedeniyle varsayımsal bir durumu ele aldığı için Şirketin gerçek finansal durumunu veya sonuçlarını göstermemektedir.</p> <p>29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 64.857.749 TL net defter değerli fabrikasının, 145.000.000 TL karşılığında Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Söz konusu satış sonucunda elde edilen 80.142.251 TL'lik satış karı 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarına yansıtılmıştır. Bu işlemin Şirket faaliyet sonuçlarında %25'ten fazla oranda değişikliğe yol açması sebebiyle proforma gelir tablosu düzenlenmiştir.</p>
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in mevcut durum itibarıyla ve izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımının SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığının kalmayacağı öngörülmektedir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREKRSN00015) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAKARSN91H7) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır.</p> <p>Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az,</p>
-----	--	---

		<p>Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.</p> <p>Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.</p>
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.
	Her bir payın nominal değeri	Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<p>Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 462) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461,

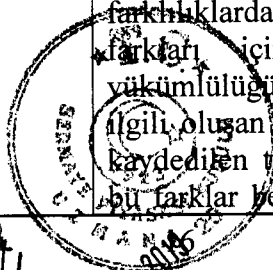


		<p>kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 433, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Şirket'in A Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmemekte olup, B Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Bu sermaye artırımını sebebiyle ihraç ve halka arz olunacak B grubu paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görecektir.</p> <p>Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi Madde 41 uyarınca payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edilecek payları, sermaye artırımını sonrası oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirketin Kar Dağıtım Politikası 27 Haziran 2014 tarihinde düzenlenen 2013 yılı Olağan Genel Kurul'un 8. Gündem maddesi ile onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuştur. Kar Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır.</p> <p>“Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz söz konusu değildir. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımını ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, ilgili</p>

	<p>düzenlemeler ve finansal imkanlar elverdiği sürece, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı yasal kayıtlarımızdan karşılanabildiği sürece hissedarlarımıza azami oranda nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır. Kar dağıtımının en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul toplantısını takiben en geç 3 ay içinde yapılması hedeflenmekte olup kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Kar payı, dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla mevzuat hükümleri çerçevesinde eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibarıyla bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtılabilir.”</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Riskler; ihraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler ve ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler olarak 2 grupta detaylandırılmıştır:</p> <p>1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler; finansal riskler, ertelenmiş vergi varlığı riski ve şirket iş modeline ilişkin riskler olarak sınıflandırılabilir.</p> <p>1.1. Finansal Riskler: Finansal riskleri kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riski ana başlıkları altında gruplayabiliriz.</p> <p>1.2. Ertelenmiş Vergi Varlığına İlişkin Riskler: Şirket vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi</p>
-----	---	---



		<p>ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.</p> <p>1.3. Şirket İş Modeline İlişkin Riskler: Şirketin iş modeline ilişkin risklerini ana müşteri ve stratejik iş ortaklıkları riskleri ile iş ve ürün geliştirme riskleri ana başlıkları altında gruplayabiliriz.</p> <p>2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ait riskler; kapasite yönetimi riski, tedarik zinciri riski, mevzuattan kaynaklanan riskler ve finansal riskler olarak sayılabilir.</p> <p>2.1. Kapasite Yönetim Riski: Kurulu yüksek kapasitenin düşük oranlarda kullanılması üretim maliyetlerinin artışındaki temel etkenlerden biridir. Söz konusu olumsuzluk özellikle talebin zayıfladığı dönemlerde kapasite yönetim riski yaratmaktadır.</p> <p>2.2. Tedarik Zinciri Riski: Tedarik zinciri ham madde – tüketici arasındaki tüm işlevleri kapsamakta olup, tedarikçi – üretici – müşteri gibi zincirin halkalarından birinde meydana gelebilecek sorun tüm zinciri etkileyebilecektir.</p> <p>2.3. Mevzuattan Kaynaklanan Riskler: Mevzuattan kaynaklanan risklerin başında vergi oranlarında, çevre yönetmeliklerinde, gümrük mevzuatında ve diğer ilgili bakanlıkların yönetmeliklerinde meydana gelebilecek önemli değişikliklerin Şirketimizin faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratma riski bulunmaktadır.</p> <p>2.4. Finansal Riskler: Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak teminatlandırılmaması kapsamında kredi riski, döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, malzeme maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/taahhüt süreleri farklılığı, döviz kredileri kapsamında kur riski, pazardaki rekabet artışı kapsamında maliyetlerin fiyata istendiği ölçüde yansıtılmaması çerçevesinde fiyat riski, finansal borçlarının sabit/değişken faizli olması kapsamında faiz riski ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının doğduğu ölçüde global kriz v.b. nedenlerle finansman kaynağı bulmakta zorlanmaları sonucunda likidite riskine maruz kalabilmektedirler.</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler; Kar payı gelimine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır.

	<p>temettünün sermayeye ilavesi şeklinde dağıtılabılır; kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halukarda, kar dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir.</p> <p>Sermaye kazancı; payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda sermaye kaybına yol açabilir. Dolayısıyla; pay sahibi şirketin karına veya zararına ortak olmaktadır.</p>
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirketin almış olduğu sermaye artırım kararı çerçevesinde, ana ortağı Kıraca Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının kullanımı amacıyla sahip olduğu paylara karşılık gelen tutar yaklaşık 190.372.937 TL olup, Kıraca Holding tarafından 24 Temmuz 2019 tarihinde 90.000.000 TL, 27 Eylül 2019 tarihinde ise 100.372.937 TL sermaye avansı ödenmiştir. Bu husus Şirket tarafından KAP'ta açıklanmıştır.</p> <p>Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 299.078.750 TL'dir. Tahmini 921.250 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0031 TL, 1 Kr'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet ise 0,000031 TL'dir.</p> <p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>
E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Sermaye artırım suretiyle elde edilmesi planlanan 300.000.000 TL'nin tamamının finansal borç ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır. Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanımına ilişkin plan Ek-4'te ve aşağıdaki tabloda detaylı olarak yer almaktadır.</p>

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A Kat: 8 B Blok
34398 Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271889
Mersis No: 0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyanim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTIV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi No: 25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.K. No: 525000
Mersis No: 0525000190600031

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIMINA İLİŞKİN PLAN		
TÜRÜ	TL KARŞILIĞI	PLANLANAN YATIRIMLAR İÇİNDEKİ ORANI (%)
Banka Kredisi – TL	161.549.395	54
Banka Kredisi – EUR	71.450.605	24
Borçlanma Aracı Ana Para Ödemesi veya Banka Kredisi – TL	67.000.000	22
Toplam	300.000.000	100

Şirketimizin ana ortağı Kıraca Holding yeni pay alma haklarının bir bölümü olarak 24 Temmuz 2019 tarihinde 90 Milyon TL, 27 Eylül 2019 tarihinde 100.372.937 TL sermaye avansı ödemesi yapmıştır. Tabloda bahsi geçen banka kredilerinin 166.372.937 TL'si ile 4 Milyon Euro'su 190.372.937 TL'lik sermaye avansından karşılanmıştır.

SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	(TL)
SPK Kayıt Ücreti (% 0,2)	600.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (% 0,03)	90.000
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	120.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	15.000
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV hariç)	75.000
Tescil ve İlan Gideri	5.000
Diğer Hizmetler	16.250
Tahmini Toplam Maliyet	921.250
0,01 TL (1 Kr) Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,000031

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 299.078.750 TL'dir.

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bedelli sermaye artırımıyla çıkartılacak paylar için ortaklara yeni pay alma hakları kısıtlanmadan payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden kullanılacaktır. Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 gün süreyle kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra

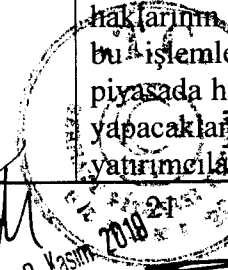
kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yönteme göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde, A Grubu paylar için Şirket Merkezi'ne ve B Grubu paylar için ise BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi, BİAŞ (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka

		arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ortaklığın internet sitesinde (www.karsan.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve yetkili kuruluşun internet sitesinde (www.ykyatirim.com.tr) ilan edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 75.000 TL + BSMV aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. İhraççı ve ana ortak Kıracağı Holding tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile (pozitif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi; sırasıyla 0,0014 TL ve %23,8'dir. Karsan'ın sermayesinde %63,46 oranında payı bulunan Kıracağı Holding 24 Temmuz 2019 tarihinde 90.000.000 TL, 27 Eylül 2019 tarihinde ise 100.372.937 TL olmak üzere toplam 190.372.937 TL sermaye avansı ödemesi ile sermaye artırımına katılım gösterdiği için, %0 katılım senaryosunda Kıracağı Holding'in avansı hariç tutularak ortakların rüçhan hakkı kullanımına katılım göstermediği varsayımı kullanılmıştır. Bu varsayım ile; mevcut ortakların (pozitif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,0016 TL ve %27 ve yeni ortakların sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -0,0034 TL ve -%31,6'dır. Söz konusu hesaplamada 21.10.2019 tarihi kapanış fiyatı olan 1,12 TL baz alınmıştır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılmasını, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılacak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri



	<p>taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>
--	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Karsan'ın 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşlarının bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (2016, 2017 ve 2018 yılları ile 30 Haziran 2019 ara dönemi)
Adresi	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah. No:1 Maslak No1 Plaza Sarıyer 34398 İSTANBUL
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	• Özkan Yıldırım (Sorumlu denetçi, SMMM, 2016, 2017, 2018 yıllarında denetim yapmış olup, 2019 yılı 6 aylık mali tablo döneminde ise sınırlı denetim yapmıştır.)
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	• İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası • Bağımsız Denetim Derneği

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.karsan.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Kat: Çöğür Sok. No: 1A Ak Biçik
22-23-24-25-27 34398
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 247648
Mersis No: 0398-0023-170-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

22
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çıkkısı 1225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.9. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (*)
Dönen Varlıklar	1.342.164.188	1.035.696.081	680.017.850	495.495.769
-Nakit ve nakit benzerleri	52.308.856	82.769.148	16.241.710	6.595.270
-Ticari Alacaklar	748.587.149	522.505.326	416.289.378	280.224.210
-Stoklar	201.202.948	184.366.071	109.867.482	111.964.203
Duran Varlıklar	1.202.609.543	1.324.188.952	1.146.027.496	1.111.175.258
-Ticari Alacaklar	39.517.662	84.373.034	114.769.919	188.166.300
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116.297.907	136.195.638	133.773.952	130.625.575
-Maddi Duran Varlıklar	451.990.668	561.416.085	463.849.772	445.226.451
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228.302.609	195.607.116	217.768.342	187.770.033
Aktif Toplamı	2.544.773.731	2.359.885.033	1.826.045.346	1.606.671.027
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061	1.242.154.323	426.246.801	618.616.421
-Finansal Borçlar	1.136.209.007	881.273.513	172.593.467	353.110.385
-Ticari Borçlar	318.211.967	248.490.404	190.053.554	172.043.658
Uzun Vadeli Yükümlülükler	660.613.081	790.166.839	1.044.794.111	664.415.172
-Finansal Borçlar	599.302.372	725.051.509	1.000.454.748	616.864.499
Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	323.639.434
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	348.211.818
-Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları	153.912.990	198.484.656	155.774.429	161.758.060
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430.111.281	-451.295.277	-430.863.437	-366.976.506
-Net Dönem Zararı / Karı	8.322.262	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
b) Azınlık Payları	-	-	-	-24.572.384

(*) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda, Finansal Durum Tablosu'nda; Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Finansal Yatırımlar, Türev Araçlar, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)
Hasılat	758.666.884	616.740.341	1.441.587.850	953.186.497	796.989.049
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20.387.450	32.063.691	63.023.554	39.654.696	29.570.994
Toplam Hasılat (*)	779.054.334	648.804.032	1.504.611.404	992.841.193	826.560.043
Brüt Kar/Zarar	160.144.720	113.158.144	279.809.800	143.738.001	88.953.404
Faaliyet Karı/Zararı	146.451.152	111.504.097	227.382.713	169.092.046	-27.648.233
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	226.711.213	114.359.259	297.052.027	173.729.936	92.956.932
Finansman Gideri	-204.247.081	-141.078.049	-334.154.984	-171.465.995	-216.761.755
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823
Dönem Karınının/Zararının Dağılımı	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Lovent Mah. Comert Sok. No: 11A A Blok
 Kat: 23-24-25-26 34330
 Levent/Beşiktaş/İST. Şişli Yp: 277649
 Mersis No: 0398-0023-0001-0001-0001
 www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
 Erzurum Yolu No: 525000/1416
 Mersis No: 0325000190600031

- Azınlık Payları	-	-	-	-4.823.922	-22.277.342
- Ana Ortaklık Payları	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012

(*) Toplam Hasılat tutarı, Hasılat tutarı ile Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar tutarının toplamından oluşmaktadır.

(**) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda; Genel Yönetim Giderleri, Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Satışların Maliyeti, Hasılat, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Finansman Giderleri, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirketin maruz kaldığı riskler; tüm otomotiv sektörü için geçerli olup kredi, likidite, kur ve faiz oranı, fiyatı içeren finansal riskler, ertelenmiş vergi varlığına ilişkin riskler ve iş modeline ilişkin risklerdir.

5.1.1. Finansal Riskler

Finansal riskleri kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riski ana başlıkları altında gruplayabiliriz.

5.1.1.1. Kredi Riski

Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak teminatlandırılmaması kapsamında kredi riski ile karşı karşıya kalmaktadır. Ortaklığın üretmekte ve Türkiye'ye yaygın bayileri aracılığıyla satmakta olduğu Karsan marka araçlar ve endüstriyel hizmetler kapsamındaki alacakları için almış olduğu teminatların dışında kalan bu satışlarla ilgili alacak tutarlarında kredi riski taşımaktadır.

5.1.1.2. Likidite Riski

Şirketin, finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamının sağlanamaması halinde likidite riskine maruz kalma ihtimali bulunmaktadır.

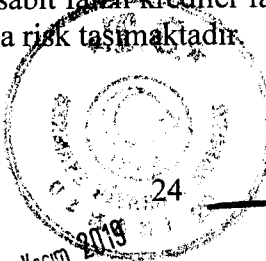
5.1.1.3. Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların ödeme ve tahsilat vadeleri değişiklik gösterdiğinden bu tarihlerde oluşan farklı döviz kurları yüzünden riske maruz kalmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerde malzeme maliyeti dövize endeksliyen satış fiyatları TL bazındadır. Bu durum da Şirket açısından kur riski yaratmaktadır.

5.1.1.4. Faiz Oranı Riski

Şirketin sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirketi faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirketin kullandığı sabit faizli krediler faizlerin düşmesi, değişken faizli krediler ise faizlerin yükselmesi kapsamında risk taşımaktadır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A 4. Blok
D:11 34330 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 247899
Mersis No: 0399 0023 1001 0018
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 162/5, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001806
Mersis No: 0525000190800031

5.1.1.5. Fiyat Riski

Pazardaki rekabet ve oluşan krizlerde, Şirketin üretmekte ve satmakta olduğu ürünlerin maliyetlerinin istenildiği ölçüde fiyatlara yansıtılmaması, Şirket için fiyat riski oluşturmaktadır.

5.1.2. Ertelemiş Vergi Varlığına İlişkin Riskler

Şirket vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indirimden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Şirket, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kar projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son kullanılabilirliği tarihleri göz önünde bulundurmıştır. Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

5.1.3. Şirket İş Modeline İlişkin Riskler:

Şirketin iş modeline ilişkin risklerini ana müşteri ve stratejik iş ortaklıkları riskleri ve iş ve ürün geliştirme riskleri ana başlıkları altında gruplayabiliriz.

5.1.3.1. Ana Müşteri ve Stratejik İş Ortaklıkları Riski:

Otobüs satışları stratejik iş ortağımız olan IIA ile imzaladığımız lisanslı üretim ve satış anlaşmaları çerçevesinde gerçekleştirilmekte ve satış tutarı üzerinden stratejik iş ortağımıza lisans hakkı bedeli ödemesi yapılmaktadır. Lisans hakkı ödemeleri maliyetleri arttırmakla beraber rekabeti azaltıcı etkide bulunabilir. Bununla birlikte, otobüs segmentinde ana müşteri olan belediyelerle yapılan, satış sonrası hizmetleri de kapsayan sözleşmelerde garanti gibi kalemlerin öngörülen seviyede gerçekleşmemesi riski bulunmaktadır.

HMC Projesi kapsamında planlanan üretim adetlerinin, ilgili satış pazarlarında öngörülemeden rakiplerin devreye girmesi veya ürünün rekabet şartlarına cevap verememesi veya ürünün değişen regülasyon şartlarını karşılamaması gibi faktörlerden etkilenme riski bulunmaktadır.

5.1.3.2. İş ve Ürün Geliştirme Riski:

Yeni iş ve ürün geliştirme faaliyetleri, mevcut pazar verileri kullanılarak geleceğe, pazara ve yeni geliştirilecek ürün yatırım maliyetlerine ilişkin tahminler yapılmasını zorunlu kılar. Buna karşın, otomotiv sektöründe yaşanan; planlanan maliyetlerdeki sapmalar ve/veya iş geliştirme sürecindeki gecikmeler, öngörülen seviyelerin altında karlılıklara, Pazar ihtiyaçlarına uygun ürünlerin devreye sokulamamasına, şirket yatırım ve kapasitesinin mevcut ve potansiyel iş hacmi ile paralel hareket etmemesine neden olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

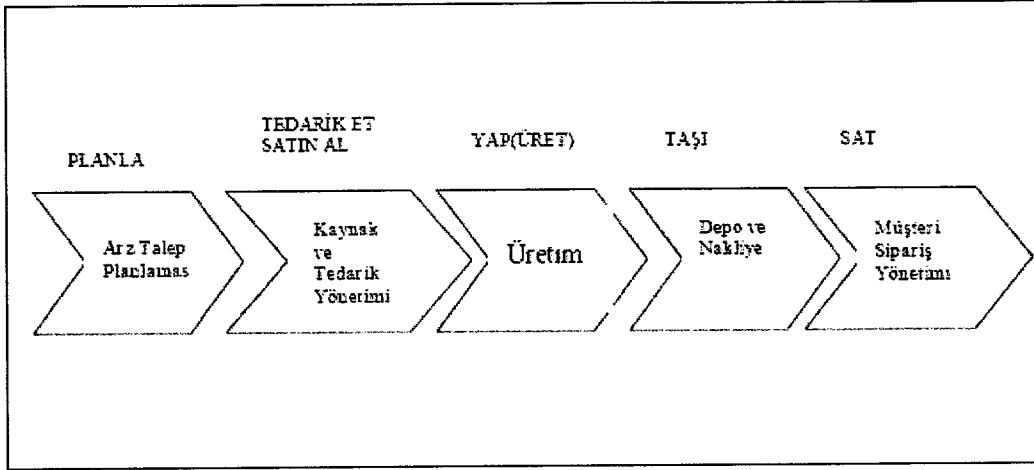
İhraççının içinde bulunduğu sektöre ait riskler; kapasite yönetimi riski, tedarik zinciri riski, mevzuattan kaynaklanan riskler ve finansal riskler olarak sayılabilir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömeri Sok. No: 1A Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 274983
Mersis No: 0838002370100015
www.yapikredi Yatirim.com.tr



KARŞAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulpaşa V.B. No: 5250019/16
Mersis No: 0523000150000051

Bu kapsamda Tedarikçi – Üretici – Müşteri gibi zincirin halkalarından birinde meydana gelebilecek sorun tüm zinciri etkileyebilecektir.



Tedarik Zincirinin Bileşenleri

Tedarikçinin hammadde tedariginde yaşayabileceği sorunlar veya müşteri beklentilerinde öngörülemeyen ani değişiklikler Tedarik Zinciri Riskine örnek olarak verilebilir.

5.2.3. Mevzuattan Kaynaklanan Riskler

Mevzuattan kaynaklanan risklerin başında vergi oranlarında, çevre yönetmeliklerinde, gümrük mevzuatında ve diğer ilgili bakanlıkların yönetmeliklerinde meydana gelebilecek önemli değişikliklerin Otomotiv sektöründeki tüm şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratma riski bulunmaktadır.

ÖTV oranlarında meydana gelecek bir değişiklik tüm otomotiv sektöründe olduğu gibi direkt olarak Şirketin yurt içi Karsan markalı minibüs, midibüs satışları ile Hyundai hafif ticari araç satışlarını etkileyebilecektir. Otomotiv sektöründe üretimi için gerekli olan hammadde ve malzemenin büyük çoğunluğunun ithal olmasından dolayı, gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler bu sektörde yer alan Şirketlerin faaliyetlerine önemli etkisi olabilecektir.

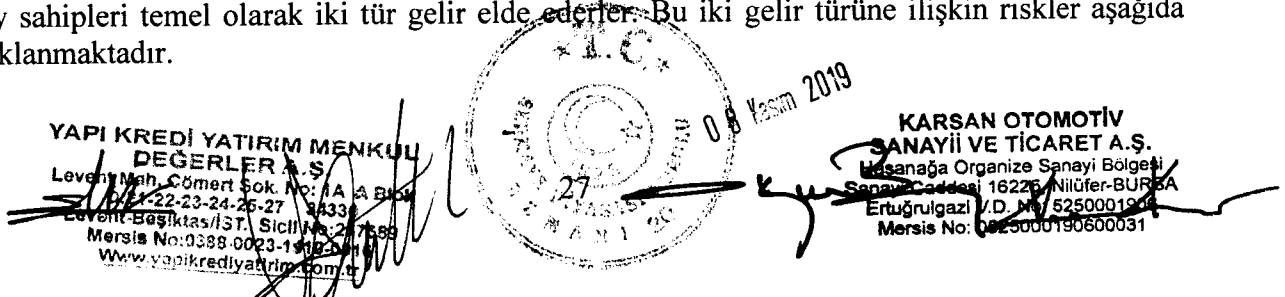
Çevresel atıklar ile ilgili mevzuatta meydana gelebilecek maliyet artırıcı değişiklikler faaliyet sonuçlarına olumsuz yansıtılabilecektir.

5.2.4. Finansal Riskler

Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak teminatlandırılmaması kapsamında kredi riski, döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, malzeme maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/taahhüt süreleri farklılığı, döviz kredileri kapsamında kur riski, pazardaki rekabet artışı kapsamında maliyetlerin fiyata istendiği ölçüde yansıtılmaması çerçevesinde fiyat riski, finansal borçlarının sabit/değişken faizli olması kapsamında faiz riski ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının doğduğu ölçüde global kriz v.b. nedenlerle finansman kaynağı bulmakta zorlanmaları sonucunda likidite riskine maruz kalabilmektedirler.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler. Bu iki gelir türüne ilişkin riskler aşağıda açıklanmaktadır.



5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar payı (Temettü) Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı, Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri, karın nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek kar payı dağıtabilir.

Şirket'in Kar Dağıtım Politikası 27 Haziran 2014 tarihinde düzenlenen 2013 yılı Olağan Genel Kurul'un 8. Gündem maddesi ile onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 451.295.277 TL ve 30.06.2019 itibarıyla 430.111.281 TL geçmiş yıl zararı bulunduğundan bu zarar mahsup edilinceye kadar Şirket tarafından kar dağıtımı yapılamayacaktır.

Yukarıda bahsedilen risklerin gerçekleşmesi durumunda beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Öte yandan beklenen kar oluşsa bile kar dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan (sermaye artırımına katılım sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle payın satılması/elden çıkarılması durumunda) elde edilen gelirdir.

Şirket hisselerinin değerinde Şirketin kontrolü dışında gelişebilecek olan, küresel krizler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki uyumsuzluklar, genel makro ekonomik durum, Şirketin tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok çeşitli faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının piyasa fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Pay sahipleri Şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Şirketin tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

5.4. Diğer riskler:

- Türkiye konumu sebebi ile ülke riski taşımakta olup, jeopolitik ve siyasi sorunlar yaşanabilen bir bölgedir. İhracatımızın yoğun olduğu bölgelerde yaşanabilecek büyük krizler ilgili pazarlarda daralmaya ve buna bağlı olarak satış gelirlerimizde ve karlılığımızda azalmaya yol açabilecektir.
- Uluslararası ticaret savaşları gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- AB üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki enflasyon seviyesi, faiz oranları, işsizlik rakamları, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki cari açık enflasyona ve makro ekonomide dalgalanmalara sebep olabilir ve bu potansiyel durumlarda faaliyetimiz ve karlılığımız olumsuz etkilenebilir.
- Özellikle Avrupa pazarında sıkça yaşanan regülasyon değişiklikleri ürün maliyet ve yatırım kalemlerinde artışa neden olabilmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cürümlü Sok. No: 11 Kat: 9
122-23-24-25-27 34398
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 03880023750000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr

28

08 Kasım 2019
KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi No: 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 4250001906
Mersis No: 05250019000000000000

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	:	Bursa Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	13366
Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	:	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Tescil tarihi 27.08.1966'dır.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa
Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel : 0 224 484 21 70 Faks : 0 224 484 21 69
İnternet Adresi	:	www.karsan.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket, kendi markasını üreten ana sanayi şirketi olma yolunda çalışmalarına devam etmekte ve kontrat bazlı üretim anlaşmaları kapsamında faaliyetlerini sürdürmekte olup, bu kapsamda yatırımlar yapmaktadır.

Mevcut durumda, Şirket; Karsan markası altında minibüs segmentinde Karsan Jest ve Karsan Jest Electric, midibüs segmentinde Karsan Atak, Karsan Atak Electric ve Karsan Star araçlarını üretmektedir. Ayrıca Hyundai Motor Company için H350 model panelvanları, minibüs ve şasi kamyonetlerini, Bozankaya için Bozankaya marka elektrikli otobüslerini kontrat bazlı üretmektedir. Bununla birlikte, Şirket IIA ile yaptığı işbirliği çerçevesinde IIA için Menaribus marka otobüslerin üretimini yapmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 11 A Blok
Kat: 2-23-24-25-27 34390
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 271834
Mersis No: 0338 0027 1310 0000
www.yatirimmenkul.com.tr

29

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250004006
Mersis No: 0525000190600031

2019 Yılı 6 Aylık dönemde,

Aktifleştirilen 49,8 Milyon TL'lik Ar-Ge yatırımının 46,6 Milyon TL'si Hasanağa Fabrikamızda üretimi yapılan Karsan Jest Electric projesine ilişkindir. 6,1 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmış olup, aktifleştirilen 6,1 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımının; 2,5 Milyon TL'si Hyundai H350 ve 2 Milyon TL'si Jest Electric projelerine ilişkindir.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerle karşılanmıştır.

30 Haziran 2019	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI	
	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	16.159,67	100	15.615,00	100
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	1.788.578,93	100	75.175,13	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	25.758,26	100
Hasanağa Boya - Genel	-	-	6.150,00	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	373.457,39	100	80.648,89	100
Hasanağa İş Planlama, Geliştirme ve Projeler	-	-	2.750,00	100
Hasanağa Kalite Kontrol	-	-	13.750,00	100
Hasanağa Kaynak Alanı	-	-	1.883.386,58	100
Hasanağa Montaj Alanı	45.741.717,42	100	3.082.191,88	100
Hasanağa Muhasebe	1.549,28	100	6.024,01	100
Hasanağa Otobüs - Boya	-	-	44.540,09	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	431.809,39	100	47.255,94	100
Hasanağa Otobüs - Montaj	11.256,00	100	210.830,50	100
Hasanağa Prototip Mühendisliği - Genel	3.838,23	100	4.548,00	100
Hasanağa Satış - HTA / OTA	-	-	63.821,88	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	131.421,17	100
Hasanağa Sistem Mühendisliği	102.563,75	100	-	-
Hasanağa Tedarik Zinciri	3.886,42	100	123.184,50	100
Hasanağa Üretim Mühendisliği	462.724,89	100	208.597,15	100
Hasanağa Üst Yapı Satınalma	-	-	101.943,02	100
OSB Üretim Genel	852.453,44	100	-	-
TOPLAM	49.789.994,81		6.127.592,00	

2018 Yılında,

8,2 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir. Aktifleştirilen 8,2 Milyon TL Ar-Ge yatırımının; 3,5 Milyon TL'si Karsan Jest ve 2,4 Milyon TL'si Karsan Atak ve Karsan Star projelerine ilişkindir

9,6 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmış olup, aktifleştirilen 9,6 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımının; 5,5 Milyon TL'si Hyundai H350 ve 2,5 Milyon TL'si otobüs projelerine ilişkindir.

1 Milyon TL değerinde demirbaş yatırımı yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. Camert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 22-23-24-25-27 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 0338 0023 19000014
www.yapikrediyatirim.com.tr



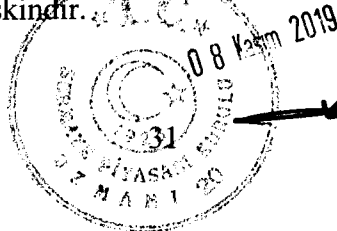
KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Klasik Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çukuru No: 225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
Mersis No: 0513000190600007

2018 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	-	-	4.790,00	100	-	-
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	591.434,85	100	25.329,86	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	7.442,00	100	21.125,30	100
Hasanağa Boya - Genel	-	-	20.488,22	100	-	-
Hasanağa Endüstriyel Satışlar	-	-	82.403,73	100	-	-
Hasanağa Genel Müdürlük	-	-	1.143,70	100	-	-
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	30.556,19	100	96.008,97	100
Hasanağa Kalite Kontrol	-	-	95.956,18	100	-	-
Hasanağa Kaynak Alanı	116.204,34	100	2.185.194,36	100	-	-
Hasanağa Montaj Alanı	3.727.499,30	100	3.846.865,82	100	1.406,15	100
Hasanağa Muhasebe	-	-	7.525,88	100	-	-
Hasanağa Otobüs - Boya	8.381,92	100	101.454,04	100	-	-
Hasanağa Otobüs - Gövde	45.055,61	100	439.064,23	100	51.416,48	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Genel	1.135.771,01	100	1.517.144,06	100	68.993,40	100
Hasanağa Prototip Mühendisliği	-	-	14.738,60	100	11.125,00	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	49.425,62	100	1.900,00	100
Hasanağa Tedarik Zinciri	51.480,00	100	120.938,73	100	649.915,29	100
Hasanağa Üretim Mühendisliği	3.130.610,52	100	6.223,94	100	13.917,60	100
Hasanağa Üst Yapı Satınalma	-	-	330.121,56	100	-	-
OSB Boyahane Alanı	-	-	73.550,78	100	17.497,35	100
OSB Üretim Genel	-	-	27.876,60	100	373,00	100
TOPLAM	8.215.002,70		9.554.339,08		959.008,40	

2017 Yılında,

55,7 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir. Aktifleştirilen 55,7 Milyon TL Ar-Ge yatırımının; 42 Milyon TL'si Karsan Jest, 8 Milyon TL'si otobüs ve 4,4 Milyon TL'si Karsan Atak ve Karsan Star projelerine ilişkindir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent/Miniköy/Beşiktaş Sok. No: 16, A Blok
Kat: 9/9 34398/21 26-27/34398
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 277885
Mersis No: 0388002319300016
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Caddesi 46225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 8260001906
Mersis No: 0524000190600031

OSB Üretim Genel	14.549,54	100	52.124,48	100	11.231,52	100
TOPLAM	55.684.495,99		13.455.845,59		5.276.010,39	

2016 Yılında,

49,3 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir. Aktifleştirilen 49,3 Milyon TL Ar-Ge yatırımının; 24,3 Milyon TL'si otobüs, 14,4 Milyon TL'si Karsan Jest ve 8,5 Milyon TL'si Karsan Atak ve Karsan Star projelerine ilişkindir.

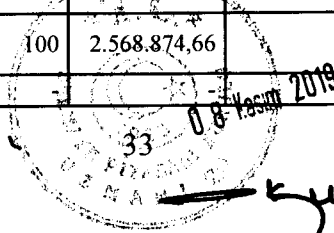
12,7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmış olup, aktifleştirilen 12,7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımının; 4,8 Milyon TL'si otobüs, 3,6 Milyon TL'si Hyundai H350 ve 2,6 Milyon TL'si Karsan Jest projelerine ilişkindir.

2,3 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

2016 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	-	-	9.575,01	100	3.919,69	100
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	3.544,45	100	80.571,49	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	7.344,85	100	10.867,28	100
Hasanağa Boya - Genel	3.105,32	100	86.216,68	100	128.761,20	100
Hasanağa Endüstriyel Satışlar	-	-	458.292,30	100	-	-
Hasanağa Final Kontrol	2.307.998,16	100	352,9	100	3.117,39	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	5.699,75	100	202.090,88	100
Hasanağa İş Planlama, Geliştirme ve Projeler	1.204.314,33	100	1467,16	100	-	-
Hasanağa Kalite Kontrol	-	-	-	-	26.120,25	100
Hasanağa Kaynak Alanı	7.660.374,96	100	4151989,11	100	281.735,89	100
Hasanağa Montaj Alanı	7.493.725,45	100	2.214.814,59	100	650.459,37	100
Hasanağa Muhasebe	-	-	-	-	1.500,00	100
Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	-	-	720,00	100
Hasanağa Otobüs - Boya	4.995.671,29	100	35.225,60	100	33.652,40	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	5.045.147,50	100	2.515.010,15	100	214.056,93	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Genel	20.082.745,05	100	2.568.874,66	100	449.352,10	100
Hasanağa	-	-	-	-	1.500,00	100

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 11 A Blok
Kat: 4 33 23 34 25 21 23 33
Levent-Beşiktaş/ST. Şişli No: 11/939
Mersis No: 0380002319170016



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Oadası 1622/ Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

Pazarlama Hizmetleri ve İletişimi						
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	-	-	10.204,10	100
Hasanağa Üretim Planlama & Lojistik	31.053,20	100	7.774,00	100	45.833,04	100
Hasanağa Yedek Parça	-	-	-	-	1.440,00	100
OSB Boyahane Alanı	-	-	36.405,78	100	10.177,50	100
OSB Üretim Genel	442.803,11	100	591.008,16	100	118.903,45	100
TOPLAM	49.266.938,37		12.693.595,15		2.274.982,95	

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

2019 yılı Haziran sonu itibarıyla, Karsan Bursa-Hasanağa Org. San. Bölgesi kapsamında devam eden yatırım harcama tutarının %48 lik kısmını V-1 Taksi projesi oluşturmaktadır. V1 Taksi Projesi'nin ürün geliştirme yatırımlarının tamamlanma oranı %82 seviyesindedir.

Bunu %26'lık oranla Karsan markası ile ürün yaratma çalışmaları kapsamında diğer yeni projeler ile otobüs projeleri takip etmektedir. Bu projelerin tamamlanma oranı %99 seviyesindedir.

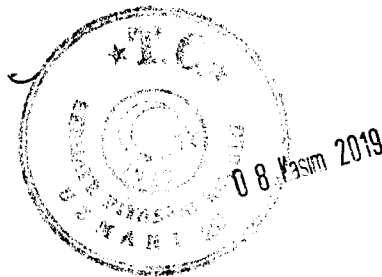
Bu yatırımları da %25'lik oranla ABD Posta Servisi projesi takip etmektedir. ABD Posta Servisi ihalesi; "Prototip geliştirme teklif çağrısı" ve "üretim teklif çağrısı" aşamalarından oluşan 2 etaplı bir projedir. Şirket, ilk aşama yatırımını tamamlamış ve ihale merciine 6 adet prototipi 2017 yılı son çeyreğinde teslim etmiştir. ABD Posta Servisi projesinin ilk aşaması olan prototip geliştirme yatırımlarının tamamlanma oranı %100'dür.

Geriye kalan yapılmakta olan yatırımlarımız da mevcut durumda üretimi yapılan markalar ile ilgilidir. Bu yatırımların tamamlanma oranları yaklaşık %95 seviyesindedir.

Devam eden yatırımların finansmanı kısa ve uzun vadeli yabancı kaynaklardan karşılanmıştır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cemal Sok. No: 1A Kat: 8
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 27788
Mersis No: 0388 0023 100 000 0
www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001006
Mersis No: 0525000190600031

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Karsan	118.441.702	15	188.967.065	13	206.576.154	21	116.606.277	14
Jest	84.085.465	11	133.362.620	9	124.839.575	13	83.107.133	10
Atak	7.103.178	1	54.124.773	4	74.485.713	8	31.882.883	4
Star	27.253.059	3	1.479.672	0	7.250.866	1	1.616.260	0
Menarinibus	304.175.448	39	381.285.351	25	146.409.337	15	53.431.951	6
Bozankaya	7.809.461	1	45.868.609	3	3.153.795	0	0	-
Hyundai H350 (*)	244.983.406	31	727.790.828	48	436.680.810	44	346.570.507	42
Diğer (**)	103.644.317	13	160.699.552	11	200.021.098	20	309.951.308	37
TOPLAM	779.054.334	100	1.504.611.404	100	992.841.193	100	826.560.043	100

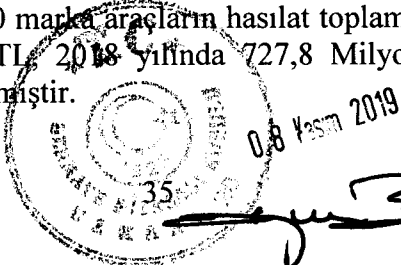
(*) Şirketin Hyundai Motor Company ile yaptığı kontrat bazlı üretim çerçevesinde yıllık üretimin, sözleşmede belirlenmiş planlanmış üretim adetlerinin altında kalması durumunda HMC'den tazminat talep etme hakkı bulunmakta ve sözleşmede belirtilen kriterlere göre hesaplanan yıl içinde hak kazandığı tazminat tutarları finansal tablolarda gelir tahakkuku olarak muhasebeleştirilmektedir. HMC H350 projesi kapsamında Şirketimizin hak kazandığı tazminat tutarları Hyundai H350 hasılatına dahil edilmiştir.

(**) Diğer kısmının içinde yedek parça ve malzeme satışları, otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, boyama ve kabin imalatı içeren Endüstriyel hizmetler, üretimi sona ermiş ürünlerin satışları ve finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen brüt kar bulunmaktadır.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Şirket, 2013 yılında minibüs segmentinde Karsan Jest, 2014 yılında ise midibüs segmentinde Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak Şirket, 2018 yılında minibüs segmentinde yer alan Karsan Jest Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirerek satışa başlamıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla, Karsan marka araçların hasılat toplamı 2016 yılında 116,6 Milyon TL, 2017 yılında 206,6 Milyon TL, 2018 yılında 189 Milyon TL ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 118,4 Milyon TL gerçekleşmiştir.

Şirketin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan ve HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panelvan, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların şirketimiz tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla, Hyundai H350 marka araçların hasılat toplamı 2016 yılında 346,6 Milyon TL, 2017 yılında 436,7 Milyon TL, 2018 yılında 727,8 Milyon TL ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 245 Milyon TL gerçekleşmiştir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çiğdem Sok. No: 1/A 3. Etik
D: 22-23-24-25-27 Katları
34397 Beşiktaş/İST. Sicil No: 277899
Mersis No: 0388-0023-1-10-00000000000
www.ykriyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16228, Nilüfer-BURSA
Entegrasyon V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

Şirket, 08.08.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla, IIA ile lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığımız Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) Şirket'ine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla %28,59 oranında ortağı olduğumuz IIA ile işbirliği çerçevesinde, 2016 yılında 53,4 Milyon TL olarak gerçekleşen Menarinibus marka otobüs satışlarından elde edilen hasılat 2017 yılında 146,4 Milyon TL'ye, 2018 yılında ise 381,3 Milyon TL'ye ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 304,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket ve Bozankaya; toplu taşıma araç tasarımı, üretimi ve satışlarında daha rekabetçi olabilmek için farklı projelerde iş birliği potansiyellerini değerlendirme kararları çerçevesinde 24.03.2017 tarihinde 3 yıl süreli bir "Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi" imzalamışlardır. Buna göre, Şirket Bozankaya'nın talebine bağlı olarak, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu 10,5 m., 12 m., 18 m. ve 25 m. elektrikli otobüslerin üretimini, sözleşmede belirlenen esaslar ve şartlar dahilinde, Bozankaya adına yerine getirecektir. Söz konusu sözleşme kapsamında, Şirketin Bursa'daki fabrikasında hat kurulumu yapılmış olup, 2018 yılı başı itibarıyla üretime başlanmıştır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmekte olup, Şirkete Ar-Ge Merkezi Belgesinin verilmesinin uygun bulunduğu Şirketin 24 Temmuz 2019 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulmuştur.

Şirket; 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markalarını lanse etmiştir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Karsan Jest Electric'in ilk satışı 2018 yılında, Karsan Atak Electric'in ise ilk satışı 2019 yılı Eylül ayında yapılmıştır. Bununla birlikte; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.

ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci'nde "prototip geliştirme teklif çağrısı"na sunulan teklifimiz ihale mercii tarafından kabul edilerek, Şirketimize altı adet prototip siparişi verilmiş; 2017 yılı Ekim ayı içinde sipariş edilen prototiplerin tamamı teslim edilmiştir. İhale mercii, test süreci sonunda, sürecin son aşamasına geçmeye hak kazanan tedarikçi adaylarından fiyat teklifi sunmalarını talep edecektir. Henüz ihale mercii tarafından konuyla ilgili olarak Şirkete yapılmış herhangi resmi bir bildirim bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirketin içinde bulunduğu Otomotiv sektörünün 2016, 2017, 2018 yılı on iki aylık ve 2019 yılı ilk altı aylık dönemine ilişkin, sektördeki ve Karsan'daki gelişmeleri, OSD (Otomotiv Sanayii Derneği) verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür. Sektör verileri incelendiğinde toplam taşıt aracı üretimi; 2017 yılı Ocak-Aralık döneminde 2016 yılının aynı dönemine göre %14 artışla 1.695.731 adet gerçekleşirken, otomobil üretimi de %20 artışla 1.142.906 adet olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı Ocak-Aralık dönemine bakıldığında ise 2017 yılı aynı dönemine göre %8,6 azalışla 1.530.150 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %10,2 azalışla 1.026.461 adet olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk altı ayında, toplam araç

DEĞERLER A.Ş.
Levent, 7. Cadde, Çarşı Sok. No: 1A, Blok
2-23-24-25-27, 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 247189
Mersis No: 08380023150000000000
www.degerler.com.tr

36
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cadde No: 225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.İ. No: 5250001900
Mersis No: 0525000190600031

tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılıbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır.

Gerçekleştirilen bu işbirliği sonrasında Şirket; 2015 yılı Nisan ayında seri üretimine başlanılan H350 araç segmentinde; 2016, 2017, 2018 yıllarında; H350 panelvan satışında Türkiye pazarında sırasıyla %1,5, %1,3 ve %0,1 pazar payı elde ederken, H350 şasi kamyonet satışında sırasıyla %0,5, %0,3 ve %0,1 pazar payı elde etmiştir. HMC Projesi kapsamında planlanan üretim adetlerinin ilgili satış pazarlarında öngörülemeyen rakiplerin devreye girmesi veya ürünün rekabet şartlarına cevap verememesi gibi faktörlerden etkilenme riski bulunmaktadır.

Şirket, 08.08.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığı Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) Şirket'ine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla %28,59 oranında ortağı olduğumuz IIA ile işbirliği çerçevesinde, 2016 yılında 53,4 Milyon TL olarak gerçekleşen Menarinibus marka otobüs satışlarından elde edilen hasılat 2017 yılında 146,4 Milyon TL'ye, 2018 yılında ise 381,3 Milyon TL'ye ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 304,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Otobüs satışları stratejik iş ortağımızla imzaladığımız lisanslı üretim ve satış anlaşmaları çerçevesinde gerçekleştirilmekte ve satış tutarı üzerinden stratejik iş ortağımıza lisans hakkı bedeli ödemesi yapılmaktadır. Lisans hakkı ödemelerinin maliyetleri arttırıcı etkisiyle beraber rekabeti azaltıcı etkisi de bulunmaktadır.

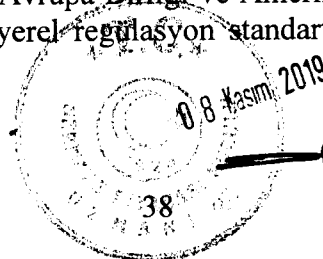
Şirket ve Bozankaya; toplu taşıma araç tasarımı, üretimi ve satışlarında daha rekabetçi olabilmek için farklı projelerde iş birliği potansiyellerini değerlendirme kararları çerçevesinde 24.03.2017 tarihinde 3 yıl süreli bir "Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi" imzalamışlardır. Buna göre, Şirket Bozankaya'nın talebine bağlı olarak, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu 10,5 m., 12 m., 18 m. ve 25 m. elektrikli otobüslerin üretimini, sözleşmede belirlenen esaslar ve şartlar dahilinde, Bozankaya adına yerine getirecektir. Söz konusu sözleşme kapsamında, Şirketin Bursa'daki fabrikasında hat kurulumu yapılmış olup, 2018 yılı başı itibarıyla üretime başlanmıştır. Bozankaya elektrikli otobüslerinin üretim adetlerinin, Bozankaya'nın talebine bağlı olması sebebiyle, öngörülen üretim adetlerinin gerçekleştirilme riski bulunmaktadır.

Ana Üretici (OEM):

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmekte olup, Şirkete Ar-Ge Merkezi Belgesinin verilmesinin uygun bulunduğu Şirketin 24 Temmuz 2019 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulmuştur.

Şirket; 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markalarını lanse etmiştir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
Kat: 22-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 277619
Merkezi No: 0328 0023-1510 0018
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacıpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 15250001906
Mersis No: 082500015000001906

Şirket ve Bozankaya; toplu taşıma araç tasarımı, üretimi ve satışlarında daha rekabetçi olabilmek için farklı projelerde iş birliği potansiyellerini değerlendirme kararları çerçevesinde 24.03.2017 tarihinde 3 yıl süreli bir "Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi" imzalamışlardır. Buna göre, Şirket Bozankaya'nın talebine bağlı olarak, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu 10,5 m., 12 m., 18 m. ve 25 m. elektrikli otobüslerin üretimini, sözleşmede belirlenen esaslar ve şartlar dahilinde, Bozankaya adına yerine getirecektir. Söz konusu sözleşme kapsamında, Şirketin Bursa'daki fabrikasında hat kurulumu yapılmış olup, 2018 yılı başı itibarıyla üretime başlanmıştır.

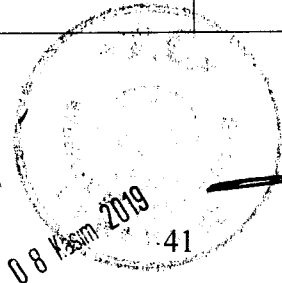
Sonuç olarak, Karsan markası dışındaki araçların üretimi yukarıda bahsi geçen anlaşmalara bağlı olup, Şirketin faaliyetleri ve finansal durumu söz konusu anlaşmalara önemli ölçüde bağlıdır.

Şirketin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli ticari anlaşmaları bulunmakta olup, Şirketin faaliyetlerinin ve finansman durumu söz konusu ticari anlaşmalara bağlılığı bulunmaktadır.

Ortaklığın sahip olduğu marka ve patentler aşağıdaki gibidir:

Sıra No	Tescilli Markalar	Sıra No	Tescilli Markalar
1	Başarı Karsan'ın Gurur Türkiye'nin	25	işinize ve hizmetinize sınıf atlatın
2	Karsan Dünya İçin Üretiyor	26	karsan premier
3	karsan jest premium	27	karsan mobicity
4	karsan j9 premier	28	karsan localis
5	j9	29	karsan jest
6	karsan atak	30	karsan j10 premier maxi
7	karsan star	31	karsan j10 premier
8	Karsan	32	karsan j10 maxi
9	karsan jest şekil	33	karsan bee
10	Krsn	34	karsan auro
11	Krs	35	j9 premier maxi
12	Karsn	36	j10 premier maxi
13	karsan vizyon	37	j10 premier
14	karsan sun-city	38	j10 maxi
15	karsan portal	39	j10
16	karsan parva	40	karsan atak akılcı seçim
17	karsan novus	41	karsan ulaşımında kentsel dönüşüm
18	karsan jest ev	42	karsan 50+
19	karsan jest electric	43	karsan maximum comfort a unique bus
20	jestronic	44	upgrade your business and services
21	karsan jest + premium	45	safkan otobüs maksimum konfor
22	karsan jest +	46	limitless transportation solutions
23	kaptanımız sensin	47	karsan jestronic
24	Streetmaster		

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Mas. Çimen Sok. No:11A Akbiçik
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 277889
Mersis No: 0838 0023 1010 0016
www.yapikredi Yatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hesanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1. numaralı bölümünde paylaşılan pazar payı bilgileri; OSD'nin Aylık Raporlarındaki ilgili pazar verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

OSD'nin söz konusu raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

- 2017 yılı Aralık raporu (http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2017-12_OSD_RAPOR_SB_1-3300.pdf)
- 2018 yılı Aralık raporu (http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2018-12_OSD_Aylik_Degerlendirme_Raporu-5391.pdf)
- 2019 yılı Haziran raporu (http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2019-06_OSD_Aylik_Degerlendirme_Raporu-5433.pdf)

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Kıraça Holding Şirket'in ana hissedarıdır.

Kıraça Holding, 1998 yılında Türk otomotiv sektörünün önde gelen isimlerinden İnan Kıraç önderliğinde Kıraça Şirketler Topluluğu adıyla kurulmuştur.

Kıraça Holding; hafif ticari araç pazarındaki büyüme potansiyelini değerlendirmek, yeni bir pazarlama ve dağıtım modeli ile bağımsız yedek parça sektöründeki dağınık yapıyı organize etmek amacıyla kurulmuş, uluslararası ticaret alanında faaliyet gösteren bir kurumdur.

Kıraça Holding; otomotiv, denizcilik ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2018 yılı mali tablolarına göre, Kıraça Holding'in aktif büyüklüğü 3.815.369.296 TL ve net satış hasılatı 2.015.553.199 TL'dir.

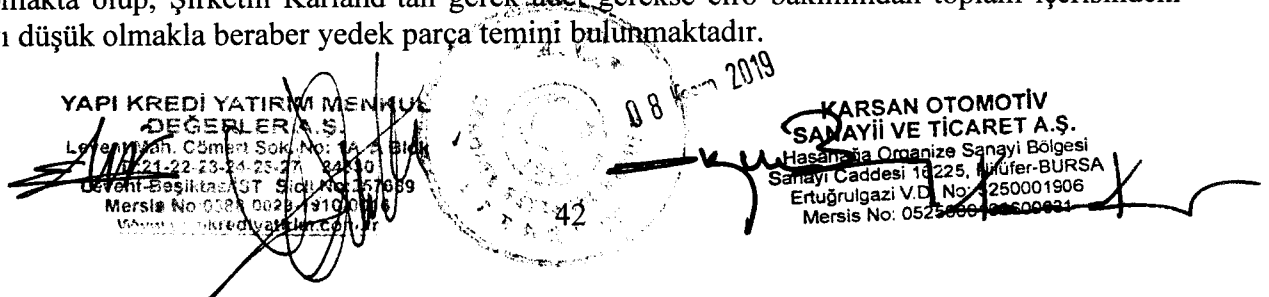
Şirket Kıraça Holding'ten bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve diğer danışmanlık hizmetleri almaktadır.

1966 yılında kurulan ve 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet gösteren Karsan, 1998 yılında İnan Kıraç'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraça Holding bünyesine dahil olmuştur. Kıraça Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır. 2018 yılında, Karsan'ın Kıraça Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %62 ve net satış hasılatı içindeki payı %72'dir.

Karland Otomotiv A.Ş.

Kıraça Holding'in grup şirketlerinden biri olan Karland, 1999 yılında kurulmuştur.

Otomotiv yenileme pazarında faaliyet gösteren Karland, otomotiv yedek parça üretimi yapmakta olup, Şirketin Karland'tan gerek adet gerekse ciro bakımından toplam içerisindeki payı düşük olmakla beraber yedek parça temini bulunmaktadır.



Kırpart Otomotiv A.Ş.

Motor komponentleri üretiminde Orijinal Parça Üreticileri (OEM) tedarikçisi olan Kırpart A.Ş., otomotiv sektöründe faaliyet gösteren tedarikçilerdendir. Kırpart termostat, su ve yağ pompası gibi motor soğutma sistem komponentleri tasarım, geliştirme ve imalatını yapmaktadır.

Şirket, %83,26'sına sahip olduğu Kırpart'ı 2016 yılı Aralık ayında ana ortağı Kırpa Holding A.Ş.'ye satmıştır. Kırpart'ın Şirket ile arasında ticari ve/veya ticari olmayan bir ilişki bulunmamaktadır.

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

2006 yılı Kasım ayında, motor yat üreticisi Azimut-Benetti Grubu ve Kırpa Holding arasında yapılan anlaşma neticesinde Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Sirena Marine) kurulmuştur. Türkiye'nin ana faaliyeti olarak seri yat üretimi yapan ilk şirketi Sirena Marine ve bağlı iştirakleri, 2006'dan bu yana 300'ün üzerinde yat üretmiştir. Yat üretimi dışında otomotiv parçası ve ekipman temini de yapan Sirena Marine ile Şirket arasında sadece ticari ilişki bulunmakta, Şirket ürettiği ürünler için Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.'den otomotiv parçası temin etmektedir.

Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kırpa Holding ve Heksagon Danışmanlık A.Ş.'nin ortakları tarafından ayrı bir iş kolu olarak yapılanmış, Türkiye'nin alternatif enerji kaynakları ve katı atık yönetimi projelerine yatırım yapmak ve bu alanda Türkiye'nin önde gelen enerji, kompost ve organomineral¹ gübre üreticilerinden biri olmak amacıyla 2008 yılında İstanbul'da kurulmuştur.

Heksagon Global Enerji Kaynakları'nın iştiraki Heksagon Katı Atık Yönetimi A.Ş.'nin bugün itibarıyla Türkiye'de katı atık yönetimi alanında biri tam operasyonel, diğerleri yapımı devam eden bir dizi katı atık yönetimi projesi bulunmaktadır.

Şirketin, izahnameye konu son 3 hesap döneminde Hexagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile herhangi bir ticari ve ticari olmayan bir ilişki bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent/Beşiktaş/İstanbul Şişli Çek. No: 1A 49001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Şişli Çek. No: 27 44330
Levent/Beşiktaş/İstanbul Şişli Çek. No: 27 44330
Mersis No: 08190 0023 15 00000
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çukuru 11225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrugaçlı Y.D. No: 5250001106
Mersis No: 0526000190000031

1 Kompost; bitkisel ve hayvansal atıkların nemli-oksijenli ortamda bozularak organik gübreye dönüşmesi olayıdır. Kompost değişik şekillerde ve değişik araçlar kullanarak elde edilebilir.

Organomineral gübre; organik ve kimyasal hammaddelerin harmanlanarak üretildiği hibrit bir gübre çeşididir.

Arsalar (*)	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
KARSAN FABRİKA ARSASI	1998-1999-2003-2005	188.161	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	88.911.190	FABRİKA SAHASI ARSASI	-	-	-
IZMIR YOLU ARSASI	1974	8.372	ALAATTİNBEY-NİLÜFER	630.000	ARSA	-	-	-

(*) 29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde Şirket'in Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 64.857.749 TL net defter değerli fabrikası, 145.000.000 TL karşılığında Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satıldığından tabloda maddi duran varlıklar arasında yer verilmemiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Binalar	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
GÖVDE BİNASI-A BLOK	1999-2008-2015	12.150	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	7.828.360	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MONTAJ BİNASI-B BLOK	1999-2008-2015-2016	12.150	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	14.358.472	FABRİKA BİNASI	-	-	-
BOYAHANE BİNASI-C BLOK	1999-2016	18.210	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	15.114.089	FABRİKA BİNASI	-	-	-
SON KONTROL BİNASI-D BLOK	1999	3.600	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	664.186	FABRİKA BİNASI	-	-	-
PRES BİNASI-E BLOK	2000	12.974	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	12.064.282	FABRİKA BİNASI	-	-	-
FİKTİF BİNASI-F BLOK	1999-2008-2010	1.800	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	3.498.710	FABRİKA BİNASI	-	-	-
İDARİ BİNA G BLOK	2000-2001-2008	3.585	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	4.900.369	FABRİKA BİNASI	-	-	-
SOSYAL BİNA H BLOK	2000-2001	3.981	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	5.589.643	FABRİKA BİNASI	-	-	-
GALERİ GEÇİŞ BİNASI	2000	152	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	114.642	FABRİKA BİNASI	-	-	-
KİMYASAL ATIK SAHASI	2001	279	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	221.052	FABRİKA BİNASI	-	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent/İstanbul, Çarşı Sok. No: 1A / Kat: 9
 D: 0212-23-24-25-27 34350
 Cevahir Business Park / Sıca No: 247/500
 Mersis No: 0388-0023-1910-0019
 www.yapikredi.com.tr



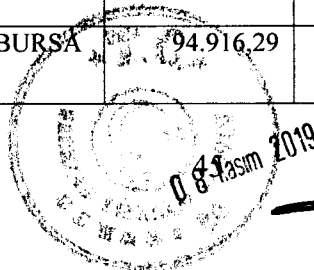
KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
 Caddesi 16227 Nilüfer-BURSA
 Ertuğrulgazi / D. No: 5250001206
 Mersis No: 0525000190600031

ARITMA BİNASI	1999	8.711	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	642.911	FABRİKA BİNASI	-	-	-
LOGİSTİK DEPO BİNASI	2012	1.972	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	1.808.930	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARI	1999	2.351	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	1.674.399	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARI İLAVELERİ	2015	378	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	788.559	FABRİKA BİNASI	-	-	-
ARAÇ STOK ALANI	2016	8.388	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	3.964.073	FABRİKA BİNASI	-	-	-

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Tesis,Makine ve Teçhizat	2012	-	BURSA	154.956,93	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2013	-	BURSA	14.513,83	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2015	-	BURSA	41.251.202,38	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2016	-	BURSA	6.500.192,14	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2017	-	BURSA	10.748.599,70	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2018	-	BURSA	8.545.001,05	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Tesis,Makine ve Teçhizat	2019	-	BURSA	5.900.253,03	Tesis,Makine ve Teçhizat	-	-	-
Taşıtlar	2015	-	BURSA	61.636,75	Taşıtlar	-	-	-
Taşıtlar	2016	-	BURSA	63.398,14	Taşıtlar	-	-	-
Taşıtlar	2017	-	BURSA	266.260,43	Taşıtlar	-	-	-
Taşıtlar	2018	-	BURSA	428.575,51	Taşıtlar	-	-	-
Demirbaşlar	2009	-	BURSA	126,21	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2011	-	BURSA	3.436,07	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2013	-	BURSA	94.916,29	Demirbaşlar	-	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1/A Blok
D:2 Kat:23-24-25-27 43300
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257440
Mersis No:0388-0023-19000000000
www.vanikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16227 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi / D. No: 5250001515
Mersis No: 025000190600031

Demirbaşlar	2014	-	BURSA	369.907,03	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2015	-	BURSA	1.785.048,95	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2016	-	BURSA	914.148,24	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2017	-	BURSA	3.331.794,89	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2018	-	BURSA	828.885,48	Demirbaşlar	-	-	-
Demirbaşlar	2019	-	BURSA	222.822,78	Demirbaşlar	-	-	-

Yönetim Kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

FİNANSAL YA DA FAALİYET KİRALAMASI YOLUYLA EDİNİLEN MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER					
CİNSİ	KİRA DÖNEMİ	KİRALAMA SÜRESİ SONUNDA KİRALANANIN KİME AİT OLACAĞI	KULLANIM AMACI	KİMDEN KİRALANDIĞI	YILLIK KİRA TUTARI (TL)
BOYAHANE EKİPMANLARI	2014-2021	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	ÜRETİM	YAPI KREDİ LEASING	519.644,23
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	LOJİSTİK	ANADOLU LEASING	446.316,70
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	LOJİSTİK	ANADOLU LEASING	57.272,61
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	ÜRETİM	ANADOLU LEASING	105.988,48
KAYNAK BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2014-2021	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	ÜRETİM	YAPI KREDİ LEASING	20.560.386,41
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2014-2021	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	ÜRETİM	YAPI KREDİ LEASING	10.982.906,35
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2015-2020	KARSAN OTOMOTİV SAN. TİC. A.Ş	ÜRETİM	ANADOLU LEASING	67.144,90
TOPLAM					32.739.659,68

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı (19.04.2019 tarih ve 30750 sayılı revize) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği gereğince tesisimiz için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Belgesi" vermiştir. Hasanağa Fabrikasının 3584 Belge nolu 18.04.2018 tarihli

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 14 / Blok
 Kat: 21-22-23-24-25-27 / 34330
 Levent-Beşiktaş/İST. Şif No: 287BBB
 Mersis No: 0388 0005 1930 0019
 www.yapikredi.com.tr

08 Kasım 2016

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Cad. No: 13225, Nilüfer-BURSA
 Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
 Mersis No: 0521010799600031

Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilmiş olup, 18.04.2023 tarihine kadar geçerlidir. OSB Fabrikasının ise 226298166.0.1 Belge nolu 07.08.2018 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilmiş olup, 07.08.2023 tarihine kadar geçerlidir. Hasanağa Fabrikasının Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi'nden alınmış 2012-24 no lu Atıksu Bağlantı İzni (Geçerlilik Tarihi: 06.08.2022),

OSB Fabrikasının Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nden alınmış 2018-076 no lu Atıksu Bağlantı İzni (Geçerlilik Tarihi: 27.07.2021) bulunmaktadır. Çevre Mevzuatı gereği beyan ve bildirimler hem sistem üzerinden hem de Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüklerine her yılın Mart ayı sonuna kadar yapılmaktadır. 2018 yılı içerisinde Bursa Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü nezdinde yapılan entegre çevre denetimlerinden eksiksiz geçen Karsan, her iki fabrikası için de ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemine sahiptir. 2018 yılında TSE tarafından yapılan 2015 versiyonuna geçiş ve gözetim denetimi ile belgemiz sıfır hata ile ISO14001: 2015 versiyonuna geçiş yapmış ve 2022 yılına kadar ISO 14001 Çevre Yönetim Belgemiz yenilenmiştir.

Hasanağa (HOSAB) ve OSB Fabrikamızın yapı ruhsatları ve yapı kullanım izin belgeleri bulunmaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

30.09.2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in Akbank T.A.Ş.'den almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerine verilen ipotek tutarı toplamı 22.000.000 Euro ve 120.000.000 TL'dir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Kime Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
ABCD ve E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika ve Müştemilatları ve İlave 3 Adet Prefabrik Depo ve İki Adet Tuğla İdari Bina ve İlave İki Adet Tek Katlı Yarı Prefabrik Ofis, İşyeri Arsası	İpotek	Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Akbank T.A.Ş	Kredi	13.12.2011	20.000.000 EURO
ABCD ve E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika ve Müştemilatları ve İlave 3 Adet Prefabrik Depo ve İki Adet Tuğla İdari Bina ve İlave İki Adet Tek Katlı Yarı Prefabrik Ofis, İşyeri Arsası	İpotek	Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Akbank T.A.Ş	Kredi	13.12.2011	70.000.000 TL
2 Katlı Betonarme Depo Arıtma Tesisi ve Arsa	İpotek	Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Akbank T.A.Ş	Kredi	08.09.2005	2.000.000 EURO
2 Katlı Betonarme Depo	İpotek	Karsan	Akbank T.A.Ş	Kredi	24.09.2019	50.000.000

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent İşhan, Coşkun Sokak No: 1/A Blok
Kat: 22-23-24-25-27/ 34339
Levent-Beşiktaş/İST. ŞİŞİ No: 287/000
Ticaret Sicil No: 274972-1810-0018

08 Kasım 2019 47

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çarşısı 18225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5230001906
Mersis No: 052500190600031

Aritma Tesisi ve Arsa		Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.				TL
-----------------------	--	----------------------------------	--	--	--	----

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in kullanım amaçlı arsa ve binaları 20.11.2018 ve 10.12.2018 tarihlerinde, tesis, makine ve cihazları ise 22 Mayıs 2015 tarihinde yeniden makul değer tespitine tabi tutulmuştur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ("TSKB")'nin maliyet yaklaşımı yöntemi ile kullanım amaçlı gayrimenkuller için 20 Kasım 2018 ile 10 Aralık 2018 ve tesis, makine ve cihazlar için 22 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere belirlediği değerlerin detayı aşağıda verilmiştir:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
MADDİ DURAN VARLIK CİNSİ	EDİNME TARİHİ	EKSPERTİZ DEĞERİ	EKSPERTİZ RAPORU TARİHİ VE NOSU	SINIFLANDIRILMASI (YATIRIM AMAÇLI OLUP OLMADIĞI)	MDV DEĞERLEME FON TUTARI/ DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ TUTARI (TL)
Arazi ve arsalar	1974, 1998, 1999, 2003, 2005	89.654.591	20.11.2018/2018REV716 10.12.2018/2018A906	Yatırım amaçlı değil	66.473.108
Binalar	1999-2002, 2006, 2008, 2009-2013, 2015	78.053.810	20.11.2018/2018REV716	Yatırım amaçlı değil	44.664.316
Tesis, makine ve cihazlar (*)	1974, 1977, 1980-2015	73.038.530	22.5.2015/2015REV305	Yatırım amaçlı	42.936.782
TOPLAM		240.746.930			154.074.206

(*) Değerlemenin yapıldığı tarihte yürürlükte bulunan Seri: VIII No: 35 sayılı Tebliğinin "Yapılabilecek faaliyetler ve yasaklar" başlıklı 15'inci maddesinde, gayrimenkul değerleme şirketlerinin bir gayrimenkulün 4721 sayılı Kanununun 684 üncü maddesi uyarınca bütünleyici parçası ile 686 ncı maddesi uyarınca eklentisi olan unsurları da münferit olarak değerleyebilecekleri hüküm altına alınmış olup, söz konusu tesis makine ve cihazlar anılan madde hükmü kapsamında bulunmaktadır. Bununla birlikte değerlendirme yaptırılan TSKB Şirketi, SPK'nın 2019/19 sayılı bülteninde duyurulan 11 Nisan 2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında (B maddesi) belirtilen niteliklere sahiptir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

30 Haziran 2019	DEFTER DEĞERİ	BİRİKMiŞ AMORTİSMANI	NET DEFTER DEĞERİ
YAZILIM/LİSANS	16.624.615	11.048.818	5.575.797
AR-GE	332.120.099	109.393.287	222.726.812
TOPLAM	348.744.714	120.442.105	228.302.609

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Akad. Cömert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 12-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Şişli No: 367000
Mersis No:0308002319100016

08 Kasım 2019 48

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Haseba Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 162/5, Nilüfer-BUĞSA
Ertuğrulgazi/VD No: 5250001916
Mersis No: 0525000191600001

2018	DEFTER DEĞERİ	BİRİKMİŞ AMORTİSMANI	NET DEFTER DEĞERİ
YAZILIM/LİSANS	15.752.016	10.126.522	5.625.494
AR-GE	282.330.104	92.348.482	189.981.622
TOPLAM	298.082.120	102.475.004	195.607.116

2017	DEFTER DEĞERİ	BİRİKMİŞ AMORTİSMANI	NET DEFTER DEĞERİ
YAZILIM/LİSANS	13.773.231	8.723.199	5.050.032
AR-GE	276.576.299	63.857.989	212.718.310
TOPLAM	290.349.530	72.581.188	217.768.342

2016	DEFTER DEĞERİ	BİRİKMİŞ AMORTİSMANI	NET DEFTER DEĞERİ
YAZILIM/LİSANS	13.617.017	8.833.739	4.783.278
AR-GE	221.936.940	39.004.185	182.932.755
TOPLAM	235.553.957	47.837.924	187.716.033

Maddi olmayan duran varlıklarda haklar ve aktifleştirilen geliştirme bedellerine ait itfa süreleri sırasıyla 1-20 yıl ve 2-10 yıldır. Maddi olmayan varlıklar elde etme maliyetleri ile aktifleştirilip, birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değerleri ile finansal tablolarda gösterilmektedir. Amortisman, maddi olmayan varlıkların faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır ve faydalı ömürler yönetimin en iyi tahminlerine dayanmaktadır. Amortismanlar, her bilanço döneminde gözden geçirilerek, gerekmesi halinde düzeltmeler yapılır. Yazılım/Lisans ve aktifleştirilen geliştirme bedellerine ait itfa süreleri sırasıyla 1-20 yıl ve 2-10 yıldır.

Şirket, etkin maliyet kontrolü ile maliyetleri ve giderleri azaltmayı, üretimdeki verimliliği arttırmayı, Ar-Ge çalışmaları ile ürün portföyünü çeşitlendirerek satış gelirlerini arttırmayı amaçlamaktadır. Yazılım/Haklar; üretim, yönetim, satış ve finans süreçlerinde kullanılmakta olan yazılımlar ve lisanslardan oluşmaktadır.

2017 yılındaki Ar-Ge artışının nedenleri; aktifleştirilen 55,7 Milyon TL Ar-Ge yatırımının; 42 Milyon TL'sini oluşturan Karsan Jest, 8 Milyon TL'sini oluşturan Otobüs ve 4,4 Milyon TL'sini oluşturan Karsan Atak ve Karsan Star projeleridir.

2019 yılındaki Ar-Ge artışının nedeni; aktifleştirilen 49,8 Milyon TL'lik Ar-Ge yatırımının 46,6 Milyon TL'sini oluşturan Jest Electric projesine ilişkindir.

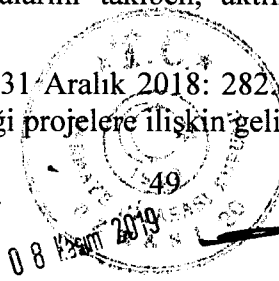
9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirketin, 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla 195.717.520 TL tutarındaki yapılmakta olan yatırımları, halen yatırımı devam eden projelere ilişkin maddi ve maddi olmayan varlık yatırımlarından oluşmaktadır.

Söz konusu projeler tamamlanmalarını takiben, aktifleştirilip amortisman ayırma yoluyla giderleştirilecektir.

Ayrıca Grup'un 332.120.099 TL (31 Aralık 2018: 282.330.104 TL) tutarında maddi olmayan duran varlıklar altında aktifleştirdiği projelere ilişkin geliştirme giderleri bulunmaktadır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent İht. Cömeri Sok. No: 1A Kat: 5
06422-232425-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sic. No: 297294
Mersis No: 0308003119100018
www.ykmenkulmenkul.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasan Öge Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 10236, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525005100000031

Ekonomik fayda sağlamayacak duruma gelen yapılmakta olan yatırımlar ve geliştirme maliyetleri dönem içinde gider yazılarak aktiften çıkartılır.

Grup yönetimi en iyi tahminleri doğrultusunda yatırımlardan elde edeceği ekonomik faydanın defter değerlerinden yüksek olduğunu öngörmektedir.

Şirketin maddi olmayan duran varlıkları, yazılım/lisans giderleri ve ürettiği araçlara ilişkin geliştirme giderlerinin aktifleştirilmesi sonucu oluşmaktadır.

Özellikle Karsan markalı ürünlerin geliştirme giderlerinin bir bölümü Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerini de içeren yatırım tutarlarıdır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

30 Haziran 2019	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	872.599	0	0	922.296	0	0
AR-GE	49.789.995	11.720.537	0,24	17.044.805	1.038.042	0,06
2018	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.990.484	0	0	1.415.022	0	0
AR-GE	8.215.002	2.808.814	0,34	29.107.877	1.323.380	0,05
2017	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.828.858	0	0	909.877	0	0
AR-GE	55.562.449	5.382.183	0,10	25.083.915	905.141	0,04
2016	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.159.001	0	0	1.474.502	0	0
AR-GE	48.830.552	7.134.333	0,15	22.371.291	133.812	0,01

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin tespiti için herhangi bir değer tespit raporu bulunmamaktadır.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıkların serbestçe tasarruf edilebilirliğini, kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler bulunmamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklarda son bilanço tarihinden (30.06.2019) sonra değişiklik olmamıştır.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

30.06.2019 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Şirket, Menarinibus marka araçların üretimini gerçekleştiren Industria Italiana Autobus'un ("IIA") sermayesine, 12 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 3.629.642 Avro bedel ile katılım göstermiş ve ortaklık payı %5'ten %70'e yükselmiştir.

Öte yandan, 29 Ocak 2019 tarihinde düzenlenen IIA Genel Kurul'unda İtalyan devlet kurumu olan INVITALIA S.P.A.'nın orantısız olarak sermaye artışı hakkını kullanması ve Karsan'ın mevcut pay oranından daha düşük bir oranla sermaye artırımına katılması sonucu, Şirket'in IIA'daki ortaklık oranı %70'ten %28,59'a düşmüştür. Şirket, 2019 yılı içinde yapılan sermaye artışına 8.295.024 Avro bedelinde iştirak ederek IIA'nın sermayesindeki toplam yatırım tutarını 5.129.642 Avro'dan (26.926.649 TL) 11.924.666 Avro'ya (78.634.649 TL) çıkartmıştır. TMS 28'de belirtildiği üzere, işletme tarafından özkaynak yönteminin uygulanmasında, iştirakin elde edilebilen en güncel finansal tabloları kullanılır. Şirket'in 22 Nisan 2019 tarihinde %28,59'luk hisse alımının tamamlandığı, IIA'nın ara dönem finansal tabloları hazır olmadığı için net yatırım ve kar zarar rakamları 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolarda güncellenmemiştir.

Bir iştirakteki net yatırımın defter değerinin bir bölümünü oluşturan şerefiye ayrı olarak finansal tablolara alınmadığından, iştirakteki payın satın alınması neticesinde TFRS 3'ün 2A ve 45. paragrafı uyarınca hesaplanan şerefiye tutarı 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolarda geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket'in, TMS 28'in 32. paragrafı uyarınca edinilen net yatırımın geri kazanılabilir değerinin tespiti bir yıl içinde tamamlanacaktır.

Satın alma işlemi sırasında ortaya çıkan geçici şerefiye aşağıdaki gibidir:

(TL)	Industria Italiana Autobus
Toplam Varlıklar	100.925.395
Toplam Yabancı Kaynaklar	110.950.139
İştirakin Net Varlıkları	(10.024.744)
Şirketin İştirakteki Payı	%28,59
Şirketin İştirak Payının Defter Değeri	-
31 Aralık 2018 itibarıyla şerefiye tutarı	26.926.649
30 Haziran 2019 itibarıyla şerefiye tutarı	78.634.649

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent 147/160. Sok. No: 1A Kat: 5
06550 Beşiktaş/İST. Sic. No: 270940
Mersis No: 0388-0023-1810-0010
www.yapikredi-yatirim.com.tr

08 Kasım 2019 51

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16.25. Mülür-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 6250001906
Mersis No: 0525000190600031

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (*)
Dönen Varlıklar	1.342.164.188	1.035.696.081	680.017.850	495.495.769
-Nakit ve nakit benzerleri	52.308.856	82.769.148	16.241.710	6.595.270
-Ticari Alacaklar	748.587.149	522.505.326	416.289.378	280.224.210
-Stoklar	201.202.948	184.366.071	109.867.482	111.964.203
Duran Varlıklar	1.202.609.543	1.324.188.952	1.146.027.496	1.111.175.258
-Ticari Alacaklar	39.517.662	84.373.034	114.769.919	188.166.300
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116.297.907	136.195.638	133.773.952	130.625.575
-Maddi Duran Varlıklar	451.990.668	561.416.085	463.849.772	445.226.451
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228.302.609	195.607.116	217.768.342	187.770.033
Aktif Toplamı	2.544.773.731	2.359.885.033	1.826.045.346	1.606.671.027
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061	1.242.154.323	426.246.801	618.616.421
-Finansal Borçlar	1.136.209.007	881.273.513	172.593.467	353.110.385
-Ticari Borçlar	318.211.967	248.490.404	190.053.554	172.043.658
Uzun Vadeli Yükümlülükler	660.613.081	790.166.839	1.044.794.111	664.415.172
-Finansal Borçlar	599.302.372	725.051.509	1.000.454.748	616.864.499
Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	323.639.434
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	348.211.818
-Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları	153.912.990	198.484.656	155.774.429	161.758.060
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430.111.281	-451.295.277	-430.863.437	-366.976.506
-Net Dönem Zararı / Karı	8.322.262	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
b) Azınlık Payları	-	-	-	-24.572.384

(*) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda, Finansal Durum Tablosu'nda; Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Finansal Yatırımlar, Türev Araçlar, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.

İzahname dönemi içerisinde, Şirketin toplam varlıkları 2016 yılı sonundaki 1.606.671.027 TL seviyesinden 2017 yılı sonunda 1.826.045.346 TL'ye, 2018 yılı sonunda 2.359.885.033 TL'ye ve 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla 2.544.773.731 TL'ye yükselmiştir. Şirketin dönen varlıkları 2016 yılı sonunda 495.495.769 TL seviyesinden 2017 yılı sonunda 680.017.850 TL'ye, 2018

yılı sonunda 1.035.696.081 TL'ye ve 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla 1.342.164.188 TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar kalemindeki bu artışın temel nedeni ticari alacaklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerindeki artıştır.

Şirket, HMC projesi, Menarinibus marka otobüs, Bozankaya marka elektrikli otobüs ve kendi markasıyla araç geliştirip, üretme hedefi doğrultusunda yatırım faaliyetlerine ağırlık vermiş olup, söz konusu yatırımlar ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli kredilerden finanse edilmiştir. Bunun sonucu olarak toplam finansal borçlar, 2016 yılı sonundaki 969.974.884 TL seviyesinden 2017 yılı sonunda 1.173.048.215 TL'ye, 2018 yılı sonunda 1.606.325.022 TL'ye ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 1.735.511.379 TL'ye yükselmiştir.

Şirket nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 11 Ağustos 2017 tarihinde 200 Milyon TL nominal değerli, tamamına ilişkin ödeme yükümlülüklerini hakim ortağı Kıraca Holding'in garanti verdiği tahvil ihracı için SPK'dan izin almıştır. İşbu ihraç tavanı kapsamında 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 1092 gün vadeli, 88 Milyon TL nominal değerli ve 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 728 gün vadeli, 67 Milyon TL nominal değerli iki tahvil tranşının satışı 13 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, söz konusu tahvillerden 67 Milyon TL nominal değerli tahvilin 15 Ekim 2019 tarihinde anapara ödemesi yapılmış ve itfa edilmiştir. 88 Milyon TL nominal değerli tahvilin kupon ödemeleri yapılmaya devam edilmektedir.

Tahvil ihracına ve tahvil kupon ödemelerine ilişkin gerekli açıklamalar, SPK mevzuatına uygun olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket internet (www.karsan.com.tr) sitesinde yayınlanmaktadır.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)
Hasılat	758.666.884	616.740.341	1.441.587.850	953.186.497	796.989.049
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20.387.450	32.063.691	63.023.554	39.654.696	29.570.994
Toplam Hasılat (*)	779.054.334	648.804.032	1.504.611.404	992.841.193	826.560.043
Brüt Kar/Zarar	160.144.720	113.158.144	279.809.800	143.738.001	88.953.404
Faaliyet Karı/Zararı	146.451.152	111.504.097	227.382.713	169.092.046	-27.648.233
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	226.711.213	114.359.259	297.052.027	173.729.936	92.956.932
Finansman Gideri	-204.247.081	-141.078.049	-334.154.984	-171.465.995	-216.761.755
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823
- Azınlık Payları	-	-	-	-4.823.922	-22.277.342
- Ana Ortaklık Payları	8.322.262	-19.906.481	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012

(*)Toplam Hasılat tutarı, Hasılat tutarı ile Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar tutarının toplamından oluşmaktadır.
(**) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarının "Sunuma İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işleminin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak isteğe bağlı muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda; Genel Yönetim Giderleri, Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Satışların Maliyeti, Hasılat, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Finansman Giderleri, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.

Şirket, 2015 yılında Hyundai H350 seri üretimine geçiş, 2016 yılında IIA ile başlayan işbirliği ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artış sonucunda kapasite kullanım oranlarını artırmıştır. Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibarıyla kapasite

kullanım oranları değerlendirildiğinde; 2016 yılında %31, 2017 yılında %33,1, 2018 yılında %36,9 ve 2019 yılının ilk altı ayında %22,4 (2018 yılı ilk altı ay: %35,7) oranında gerçekleşmiştir. Şirket yurt dışı satış faaliyetlerine öncelik vermiş olup, döviz kurunda yaşanan artışın da etkisiyle yurt dışı satış hasılatını artırmıştır. Kapasite kullanım oranlarında ve döviz kurunda yaşanan artışa paralel olarak, toplam hasılat 2016 yılında 826,6 Milyon TL, 2017 yılında 992,8 Milyon TL ve 2018 yılında bir önceki yıla göre %52 oranında artarak 1.504,6 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Toplam hasılattaki söz konusu artışın etkisi ile 2018 yılı faaliyet karı %34 oranında artarak 227,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında, toplam hasılat tutarı 779,1 Milyon TL, faaliyet karı ise 146,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin uzun dönemde OEM olma ve kendi markasını üretip, yurt içi ve yurtdışında satma hedefi doğrultusunda, yaptığı yatırım harcamalarının sonucunda finansman ihtiyacı artmış olup, finansman giderleri 2016 yılında 216,8 Milyon TL, 2017 yılında 171,5 Milyon TL, 2018 yılında 334,2 Milyon TL ve 2019 yılının ilk yarısında ise 204,2 Milyon TL gerçekleşmiştir. Kur etkisini de içine alan yüksek finansman giderleri nedeniyle, toplam hasılat ve faaliyet karında yaşanan artışa rağmen 2016 yılında 95,8 Milyon TL ve 2018 yılında 23,4 Milyon TL net dönem zararı gerçekleşmiş olup, 2017 yılında 2,1 Milyon TL ve 2019 yılının ilk yarısında 8,3 Milyon TL net dönem karı elde edilmiştir.

Temel Göstergeler / Oranlar	Ocak-Haziran 2019	2018	2017	2016
Brüt Kar Marjı (*)	0,21	0,19	0,14	0,11
Faaliyet Kar Marjı (*)	0,19	0,15	0,17	-0,03
Net Kar Marjı (*)	0,01	-0,02	0,002	-0,12

Likidite Oranları	30 Haziran 2019	2018	2017	2016
Cari Oran	0,87	0,83	1,60	0,80
Likidite Oranı	0,74	0,69	1,34	0,62
Nakit Oranı	0,03	0,07	0,04	0,01

Finansal Yapı Oranları	30 Haziran 2019	2018	2017	2016
Toplam Borçlar/Özsermaye	6,29	6,20	4,14	3,96
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,60	0,53	0,23	0,39
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,26	0,33	0,57	0,41
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,45	0,50	0,33	0,45
Karlılık Oranları	30 Haziran 2019	2018	2017	2016
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	0,003	-0,01	0,001	-0,06
Net Dönem Karı / Özsermaye	0,02	-0,07	0,01	-0,30

(*) Hasılat tutarı ile Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar tutarının toplamından oluşan Toplam Hasılat tutarı kullanılarak hesaplanmıştır.

Brüt kar marjında yıllar itibarıyla yaşanan artış toplam hasılatın satılan malın maliyetine oranla daha fazla artması sebebiyledir. Toplam hasılat, 2016 yılında 796.989.049 TL, 2017 yılında 992.841.193 TL, 2018 yılında 1.504.611.404 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı Haziran ayı mali tablolarında 648.804.032 TL olarak gerçekleşen toplam hasılat tutarı bu yılın aynı döneminde 779.054.334 TL olarak gerçekleşmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. 26 Mart Sok. No: 14 A Blok Kat: 5
Etiler - Beşiktaş/İST. Sicil No: 257489
Mersis No: 0388-0033-4310-0018
www.pikrediyatirim.com.tr

54
08 Ocak 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 1625. Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

Faaliyet kar marjında yaşanan artış, faaliyet karı ve toplam hasılatta 2016 yılına göre 2017 ve 2018 yıllarında artış yaşanması sebebiyledir. 2016 yılında 27.648.233 TL zarar, 2017 yılında 169.092.046 TL kara çevrilmiş ve 2018 yıl sonunda 227.382.713 TL faaliyet karına ulaşılmıştır. Geçen yılın Haziran ayında 112.349.346 TL olan faaliyet karı bu yılın aynı döneminde 146.451.152 TL'ye ulaşmıştır.

Cari oran rasyosunda 2016 yılından 2017 yılına yaşanan artış 2016 yılında 618.616.421 TL olan Kısa Vadeli Yükümlülüklerin 2017 yılında 426.246.801 TL'ye düşmesidir. Kısa Vadeli Yükümlülüklerde yaşanan artış sebebiyle 2017 yılından sonra bu rasyoda azalışın sebebidir.

Likidite oranında son yıllarda yaşanan düşüş stokların artması sebebiyledir. Stoklardaki artışın ana sebepleri yarı mamül ve mamül stoklarının artmış olmasıdır. Yarı mamülde yaşanan artış, 2018 yılında teslim edilmesi beklenen 60 adet Menarinibus ile 28 adet Karsan Star marka aracın teslimatlarının büyük bir kısmının 2019 yılı ilk çeyreğine ertelenmesi ile Karsan Jest Electric marka araçların 2018 yılında seri üretimine geçilmiş olmasıdır. Mamül stoklarında 2018 yıl sonunda yaşanan artışın sebebi ise, 11 adet Menarinibus ve 2 adet Karsan Jest Electric araçlarının satışlarının 2019 yılı ilk günlerinde gerçekleşmesidir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Mamül Cinsi	Ocak - Haziran 2019 Satış Hasılatı (TL)	2018 Satış Hasılatı (TL)	2017 Satış Hasılatı (TL)	2016 Satış Hasılatı (TL)
Karsan	118.441.702	188.967.065	206.576.154	116.606.277
Jest	84.085.465	133.362.620	124.839.575	83.107.133
Atak	7.103.178	54.124.773	74.485.713	31.882.883
Star	27.253.059	1.479.672	7.250.866	1.616.260
Menarinibus	304.175.448	381.285.351	146.409.337	53.431.951
Bozankaya (*)	7.809.461	45.868.609	3.153.795	0
Hyundai H350 (**)	244.983.406	727.790.828	436.680.810	346.570.507
Diğer (***)	103.644.317	160.699.552	200.021.098	309.951.308
TOPLAM	779.054.334	1.504.611.404	992.841.193	826.560.043

(*) Şirketimizin Bozankaya ile imzaladığı sözleşme kapsamında, 2017 yılında hat kurulumu tamamlanmış olup, 2018 yılında üretime başlanmıştır. Tabloda 2017 yılında yer alan hasılat tutarı tamamlanmamış otobüslere ilişkindir.

(**) HMC H350 projesi kapsamında Şirketimizin hak kazandığı tazminat tutarları Hyundai H350 hasılatına dahil edilmiştir.

(***) Diğer kısmının içinde yedek parça ve malzeme satışları, otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, boyama ve kabin imalatı içeren Endüstriyel hizmetler, üretimi sona ermiş ürünlerin satışları ve finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen brüt kar bulunmaktadır.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Şirket, 2013 yılında minibüs segmentinde Karsan Jest, 2014 yılında ise midibüs segmentinde Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Finansal tablo dönemleri itibarıyla, Karsan marka araçların hasılat toplamı 2016 yılında 116,6 Milyon TL, 2017 yılında 206,6 Milyon TL, 2018 yılında 189 Milyon TL ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 118,4 Milyon TL gerçekleşmiştir.

Şirketin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan ve HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Plaza, Cinniet Sok. No: 1, Kat: Blok
15070-23 24-26-27, Kat: 30
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 267139
Mersis No: 0850002319180001

55
2019
n 8 Kasım

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 15/25, Nilüfer, BURSA
Ertuğrulgazi Y21 No: 5250011906
Mersis No: 0525000190600031

panelvan, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların şirketimiz tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla, Hyundai H350 marka araçların hasılat toplamı 2016 yılında 346,6 Milyon TL, 2017 yılında 436,7 Milyon TL, 2018 yılında 727,8 Milyon TL ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 245 Milyon TL gerçekleşmiştir.

Şirket, 08.08.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığımız Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) Şirket'ine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla %28,59 oranında ortağı olduğumuz IIA ile işbirliği çerçevesinde, 2016 yılında 53,4 Milyon TL olarak gerçekleşen Menarinibus marka otobüs satışlarından elde edilen hasılat 2017 yılında 146,4 Milyon TL'ye, 2018 yılında ise 381,3 Milyon TL'ye ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 304,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket IIA ile işbirliğinin yanısıra yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli otobüs ihalelerini takip etmekte olup, bu kapsamda, 2018 yılında Romanya Brasov Belediyesi'nin 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihalesini kazanmış ve 2018 ve 2019 yılları içinde partiler halinde teslimatları gerçekleştirmiştir.

Şirket ve Bozankaya; toplu taşıma araç tasarımı, üretimi ve satışlarında daha rekabetçi olabilmek için farklı projelerde iş birliği potansiyellerini değerlendirme kararları çerçevesinde 24.03.2017 tarihinde 3 yıl süreli bir "Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi" imzalamışlardır. Buna göre, Şirket Bozankaya'nın talebine bağlı olarak, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu 10,5 m., 12 m., 18 m. ve 25 m. elektrikli otobüslerin üretimini, sözleşmede belirlenen esaslar ve şartlar dahilinde, Bozankaya adına yerine getirecektir. Söz konusu sözleşme kapsamında, Şirketin Bursa'daki fabrikasında hat kurulumu yapılmış olup, 2018 yılı başı itibarıyla üretime başlanmıştır.

Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında minibüs segmentinde Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise midibüs segmentinde Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.

ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci'nde "prototip geliştirme teklif çağrısı"na sunulan teklifimiz ihale mercii tarafından kabul edilerek, Şirketimize altı adet prototip siparişi verilmiş; 2017 yılı Ekim ayı içinde sipariş edilen prototiplerin tamamı teslim edilmiştir. İhale mercii, test süreci sonunda, sürecin son aşamasına geçmeye hak kazanan tedarikçi adaylarından fiyat teklifi sunmalarını talep edecektir. İzahname tarihi itibarıyla ihale merciiinden tarafımıza yapılan resmi bir bildirim bulunmamaktadır.

Şirketin 6 Ekim 2017 ve 15 Mart 2018 tarihli Özel Durum Açıklamaları'nda detaylı olarak açıklandığı üzere; ABD Posta Servisi ihalesine yönelik olarak Morgan Olson ile ortaklık modeli geliştirilmesi çalışmaları neticesinde; Karsan, Morgan Olson ve Karsan USA; Karsan ile Morgan Olson'un ortak kuracakları şirketin, bizzat Karsan'ın veya Karsan USA'nın ana yüklenici olduğu üç alternatif iş modeli üzerinde mutabık kalmış, ABD Posta Servisi ihalesinin Karsan lehine sonuçlanması koşuluyla ve ABD Posta Servisi ile mutabık kalınarak uygulamaya

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Katmer Sok. No:1A A Blok
Etiler Kat:25-27 34338
Levent-Beşiktaş/İST. Şirket No:247089
Mersis No:0388-0003-19100019
www.yapikredi.com.tr

08 Kasım 2019 56

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çaddesi 6225, Nilüfer- BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 72500/1-06
Mersis No: 07250010000000000000

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 5 Ağustos 2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 30.06.2019 tarihli konsolide mali tabloları itibarı ile borçluluk durumu detayları aşağıdaki gibi olup dolaylı ve şarta bağlı yükümlülüğü bulunmamaktadır. Buna göre;

Şirket'in konsolide kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülüğü; 2.195.577.142 TL olup bu rakamın; 1.534.964.061 TL'si kısa vadeli; 660.613.081 TL'si ise uzun vadelidir. Toplam yükümlülüğün 214.115.400 TL'si için ipotek verilmiş olup verilen ipoteklerin toplam yükümlülüğe oranı %9,75 düzeyindedir.

Şirket'in likidite durumu 52.308.856 TL olup banka mevduatı şeklindedir. Bu tutarın 19.228.718 TL'si vadesiz, 33.080.138 TL si üç aydan kısa vadeli mevduat olarak banka hesaplarında bulunmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal borcu; 1.136.209.007 TL'dir. Bu tutarın; 761.728.050 TL'sini kısa vadeli banka kredi borçları, 244.884.714 TL'sini uzun vadeli banka kredi borçlarının kısa vadeye düşen kısımları, 28.954.235 TL'sini kısa vadeli leasing borçları, 30.337.815 TL'sini faktoring borçları ve 70.304.193 TL'sini ise kısa vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır. (Tabloda kısa vadeli leasing ve faktoring borçları toplam alınarak gösterilmiştir.)

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları 599.302.372 TL'dir. Bu tutarın; 481.021.861 TL'sini uzun vadeli banka kredileri, 26.396.794 TL'sini uzun vadeli leasing borçları ve 91.883.717 TL'si ise uzun vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır.

Özet olarak Şirket'in 30.06.2019 tarihi itibarı ile Net Finansal Borçluluk düzeyi 1.683.202.523 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Borçluluk Durumu	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide
TL	30.06.2019
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz / Teminatsız	1.534.964.061
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	660.613.081
Garantili	
Teminatlı	214.115.400
Garantisiz / Teminatsız	446.497.681
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.195.577.142
Özkaynaklar	349.196.589
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349.196.589
Ödenmiş Sermaye	600.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	6.165.231
Değer Artış Fonları	135.884.383
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.045.086
Sermaye Avansları	
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	5.305.130

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Akmerkez Sok. No: 1A Kat: 10
Etiler - Beşiktaş - İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274330
Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sapad Caddesi 16225, Nilüfer - BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001006
Mersis No: 052500010060001

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-430.111.281
Net Dönem Karı/Zararı	8.322.262
Azınlık Payları	
TOPLAM KAYNAKLAR	2.544.773.731
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	52.308.856
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	186.345.605
D. Likidite (A+B+C)	238.654.461
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	959.141.909
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	761.728.050
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	244.884.714
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	129.596.243
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.136.209.007
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-61.587.363
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	481.021.861
L. Tahviller	91.883.717
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	26.396.794
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	599.302.372
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	537.715.009

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 30.06.2019 altı aylık ara dönem ve 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir:

TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	1.342.164.188	1.035.696.081	680.017.850	495.495.769
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061	1.242.154.323	426.246.801	618.616.421
Net işletme sermayesi	-192.799.873	-206.458.242	253.771.049	-123.120.652

Şirket'in mevcut durum itibarıyla ve izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımımızın SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığımızın kalmayacağı öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2018 yılında yıllık bazda toplam hafif ticari araç satışlarında %42,3 azalış görülürken, 2019 yılının ilk altı ayında yıllık bazda %50 daralma yaşanmıştır. Hafif ticari araç satış kırılımı detaylı incelendiğinde, ithal araç satışlarında 2018 yılında yıllık bazda %38,6 seviyede gerçekleşen azalışın, 2019'ın ilk yarı yılında yıllık bazda

%51,7 seviyesine yükseldiği gözlenmiştir. Ayrıca 2018 yılında yıllık bazda %45,7 oranında azalış gösteren yerli hafif ticari araç satışları ise 2019 yılının ilk yarısında yıllık bazda %48,4 ile azalışını sürdürmüştür. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2018 yılında %50,2 ve 2019 yılının ilk altı ayında %46,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Şirket, 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında ise Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmekte olup, Şirkete T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Teşvikleri Genel Müdürlüğü tarafından Ar-Ge Merkezi Belgesinin verilmesinin uygun bulunduğu Şirketin 24 Temmuz 2019 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulmuştur.

Şirketin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan ve HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panelvan, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların şirketimiz tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır.

Şirket, 08.08.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığımız Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) Şirket'ine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla, Şirketin %28,59 oranında ortağı olduğu IIA ile işbirliği devam etmekte olup, 2019 yılı içinde farklı müşteriler için ayrı ayrı zamanlarda alınan yeni tam ve yarı mamul otobüs üretim siparişi 79,7 milyon Euro'ya ulaşmıştır.

Şirket ve Bozankaya; toplu taşıma araç tasarımı, üretimi ve satışlarında daha rekabetçi olabilmek için farklı projelerde iş birliği potansiyellerini değerlendirme kararları çerçevesinde 24.03.2017 tarihinde 3 yıl süreli bir "Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi" imzalamışlardır. Buna göre, Şirket Bozankaya'nın talebine bağlı olarak, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu 10,5 m., 12 m., 18 m. ve 25 m. elektrikli otobüslerin üretimini, sözleşmede belirlenen esaslar ve şartlar dahilinde, Bozankaya adına yerine getirecektir. Söz konusu sözleşme kapsamında, Şirketin Bursa'daki fabrikasında hat kurulumu yapılmış olup, 2018 yılı başı itibarıyla üretime başlanmıştır.

Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sk. No: 1A A Blok
D: 1122-23-24-25-27 34330
Levent / Beşiktaş/İST. Sicil No:257866
Ticaret Sicil No:0338-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çukuru 162251 Mülfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No:5250091906
Mersis No: 080900190000052

Mamül Adı	ÜRETİM ADETLERİ			
	2019 – 6 aylık	2018	2017	2016
Karsan	440	1.171	1.511	1.045
<i>Karsan Jest</i>	<i>389</i>	<i>962</i>	<i>1.184</i>	<i>893</i>
<i>Karsan Atak</i>	<i>11</i>	<i>205</i>	<i>301</i>	<i>145</i>
<i>Karsan Star</i>	<i>40</i>	<i>4</i>	<i>26</i>	<i>7</i>
Menarinibus	218	296	181	91
Bozankaya (*)	7	55	6	-
Hyundai H350	1.375	5.200	4.330	4.511
Toplamlar	2.040	6.722	6.028	5.647

(*) Şirketimizin Bozankaya ile imzaladığı sözleşme kapsamında, 2017 yılında hat kurulumu tamamlanmış olup, 2018 yılında üretime başlanmıştır. 2017 döneminde yer alan araçlar tamamlanmamış otobüs niteliğindedir.

Mamül Adı	SATIŞ ADETLERİ			
	2019 – 6 aylık	2018	2017	2016
Karsan	397	1.169	1.507	1.182
<i>Karsan Jest</i>	<i>342</i>	<i>957</i>	<i>1.181</i>	<i>1.002</i>
<i>Karsan Atak</i>	<i>15</i>	<i>208</i>	<i>301</i>	<i>163</i>
<i>Karsan Star</i>	<i>40</i>	<i>4</i>	<i>25</i>	<i>17</i>
Menarinibus	232	282	180	91
Bozankaya (*)	7	55	6	-
Hyundai H350 (**)	1.375	5.200	4.695	4.894
Renault Trucks	-	-	-	2
Toplamlar	2.011	6.706	6.388	6.169

(*) Şirketimizin Bozankaya ile imzaladığı sözleşme kapsamında, 2017 yılında hat kurulumu tamamlanmış olup, 2018 yılında üretime başlanmıştır. 2017 döneminde yer alan araçlar tamamlanmamış otobüs niteliğindedir.

(**) Karsan Pazarlama 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yerine özkaynak yöntemiyle konsolidasyona dahil edilmektedir. Dolayısıyla, Karsan Pazarlama tarafından satışlar 2017 yılı 4.çeyrek ve 2018 yılı satışlarının içinde yer almamaktadır.

	2019 – 6 aylık	2018	2017	2016
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
Satış Gelirleri	758.666.884	1.441.587.850	953.186.497	796.989.049
Satışların Maliyetleri (-)	-618.909.614	-1.224.801.604	-849.103.192	-737.606.639
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	139.757.270	216.786.246	104.083.305	59.382.410

2019 yılı başından izahname imza tarihine kadar geçen sürede; Şirketimizin içinde bulunduğu sektörde yaşanan eğilimler aşağıda sıralanmıştır:

- HMC ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamında üretilen H350 araçlarının lansmanı sonrası dünya pazarlarındaki talep daralması nedeniyle satışlar beklentinin altında gerçekleşmiştir.

2018 yılında uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV teşvikleri daralma yaşanan sektörü olumlu etkilemiştir. 2019 yılı Temmuz ayı itibarıyla söz konusu teşviklerin devam etmemesi sebebiyle ticari araç pazarında daralma yaşanmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılı son çeyreğinde devreye

giren “Yerli Üretim Özel Taşıt Kredisi” kampanyası ile taşıt kredisi faiz oranlarındaki indirimin ticari araç pazarını olumlu etkileyeceği düşünülmektedir.

	STOKLAR			
	2019 – 6 aylık	2018	2017	2016
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
İlk madde ve malzeme	132.130.206	73.854.730	80.845.576	69.246.902
Yarı mamüller	31.701.115	75.285.587	8.209.564	6.562.576
Mamüller	15.366.895	21.970.547	6.832.881	5.047.829
Ticari mallar	23.073.386	21.808.327	19.607.695	39.943.163
Yoldaki Mallar	8.067.266	181.106	1.835.465	5.896.070
Değer düşüklüğü karşılığı	-9.135.920	-8.734.226	-7.463.699	-14.732.337
TOPLAM	201.202.948	184.366.071	109.867.482	111.964.203

İlk madde malzeme:

İlgili kalemde, 2017 yıl sonunda bir önceki yıla göre yaşanan artış, 2018 yılı başında üretilmesi planlanan Bozankaya ve Menarinibus markalı otobüslere ait parçaların tedariklerinin başlatılmasından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, 2018 yılı boyunca yapılan üretimlerle eritilen hareketsiz stoklar ve Menarinibus marka otobüslerin üretim planının 2019 yılı ilk çeyreğine ertelenmesi sebebiyle, 2018 yılında bir önceki yıla kıyasla düşüş yaşanmıştır. 2019 yılı ilk 6 ayında yaşanan yükselişin sebebi ise Menarinibus marka otobüs siparişlerindeki üretim temposunun ve dolayısıyla üretimindeki artıştır.

Yarı mamüller:

2018 yılındaki yüksek yarı mamul seviyesinin temel nedenleri, Brasov ihalesi kapsamında üretilen Menarinibus marka araçların teslimatlarının büyük bir kısmının 2019 yılında gerçekleşmesi ile Karsan Star marka araçların müşteri taleplerinde yaşanan değişikliklerdir. Bununla birlikte, 2019 yılı Haziran sonu yarı mamul seviyesinin yüksek olmasının sebebi, tüm üretim hatlarının dolu olması, üretim temposunun artması ve üretimin ara vermeden devam ettiği bir dönem olmasıdır.

Mamüller ve Ticari Mallar:

Mamullerde yaşanan 2018 yıl sonundaki artış, 2018 yılında üretilen Menarinibus marka otobüsler ile minibüs segmentindeki Karsan Jest Electric marka araç satışlarının tesliminin 2019 yılı ilk günlerine sarkması ve bu teslim şekli sebebiyle ürünlerin 2018 yıl sonu stoklarında mamül olarak kalmış olmasıdır.

Değer düşüklüğü karşılığı:

İlgili kalemde, 2016, 2017 ve 2018 yılları arasında önemli bir değişiklik olmamıştır.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirketimiz makro ekonomik belirsizliklerin etkilerini azaltmak için etkin maliyet kontrolü ile maliyetleri ve giderleri azaltmayı, üretimdeki verimliliği arttırmayı, Ar-Ge çalışmaları ile ürün portföyünü çeşitlendirerek satış gelirlerini artırarak oluşabilecek olumsuzlukları gidermeyi amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket mühendislik çalışmalarını kendi bünyesinde yapmaya başlamış olup, Ar-Ge merkezi olmaya hak kazanmıştır.

Özellikle enerji fiyatlarındaki ve kurlardaki artışlar maliyetlerimizi olumsuz etkilemesine karşın, her bir ürün segmenti için ayrı ayrı yapılan maliyet düşürme ve verimlilik çalışmaları ile kur riski ve enerji fiyatı artışı telafi edilmeye çalışılmıştır. Bu çalışmalar kapsamında, Şirket

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cad. No: 11A Kat: 12
12-23-24-25-27
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 287000
Ticaret Sicil No: 0388-00001010-0000

08 Kasım 2019
62

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sungur Caddesi No: 16295, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
Mersis No: 0525000190600031

genel giderlerinde ve üretim verimliliğinde pozitif getiri sağlamak amacıyla, yalın üretim sistemleri arasında yer alan Dünya Klasında Üretim Sistemi (World Class Manufacturing - WCM) uygulamalarına başlamıştır.

Kısa ve orta vadede Şirketimizin finansal sonuçlarına olumlu etkisi olması beklenen projeler:

Daha önce izahnamenin 7.1 ve 7.2.1. numaralı bölümlerinde söz edilen toplu taşımaya yönelik Karsan markası ile hafif ticari araç üretim, satış faaliyetleri ve Menarinibus markalı otobüs faaliyetlerine ek olarak aşağıdaki projeler sayılabilir.

Hyundai Motor Company (HMC) tarafından 2015 yılından itibaren seri üretime geçen söz konusu proje kapsamında önümüzdeki 8 yılda asgari 200.000 adet üretim gerçekleştirmek üzere 2015 Ekim ayında ek protokol imzalanmıştır. Üretimin belirlenen yıllık adetlerin altında kalması durumunda sözleşme hükümleri çerçevesinde tazminat geliri tahakkuk ettirilmekte ve tahsilatları yapılmaktadır.

Şirketimiz sadece Türkiye’de değil dünyanın bir çok ülkesinde özellikle ABD ve Avrupa ülkelerindeki kamu ihaleleri ile ilgili çalışmalar yapmaktadır. Karsan’ın ürettiği araçların Avrupa’da satışını yapmak ve ilgili satış sonrası hizmetleri gerçekleştirmek üzere tüm hisseleri Karsan’a ait olan Karsan Europe S.r.l. kurulmuştur. Ayrıca, 2019 yılı Haziran ayı itibarıyla Şirket’in Fransa’da yerleşik distribütörü HCI’nın %50’sine sermaye artırımına katılmak suretiyle ortak olmuştur.

Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric’i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirketin 6 Ekim 2017 ve 15 Mart 2018 tarihli Özel Durum Açıklamaları’nda detaylı olarak açıklandığı üzere; ABD Posta Servisi ihalesine yönelik olarak Morgan Olson ile ortaklık modeli geliştirilmesi çalışmaları neticesinde; Karsan, Morgan Olson ve Karsan USA; Karsan ile Morgan Olson’un ortak kuracakları şirketin, bizzat Karsan’ın veya Karsan USA’in ana yüklenici olduğu üç alternatif iş modeli üzerinde mutabık kalmış, ABD Posta Servisi ihalesinin Karsan lehine sonuçlanması koşuluyla ve ABD Posta Servisi ile mutabık kalınarak uygulamaya alınacak iş modelleri için karşılıklı münhasır işbirliği sözleşmesi imzalamış olup, Şirketin 12 metre otobüs aracının Kuzey Amerika’da satış ve pazarlanması ve bir lisans bedeli karşılığında fikri mülkiyet haklarının Morgan Olson’a lisanslanmasına ilişkin pazar analizi çalışmaları devam etmektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

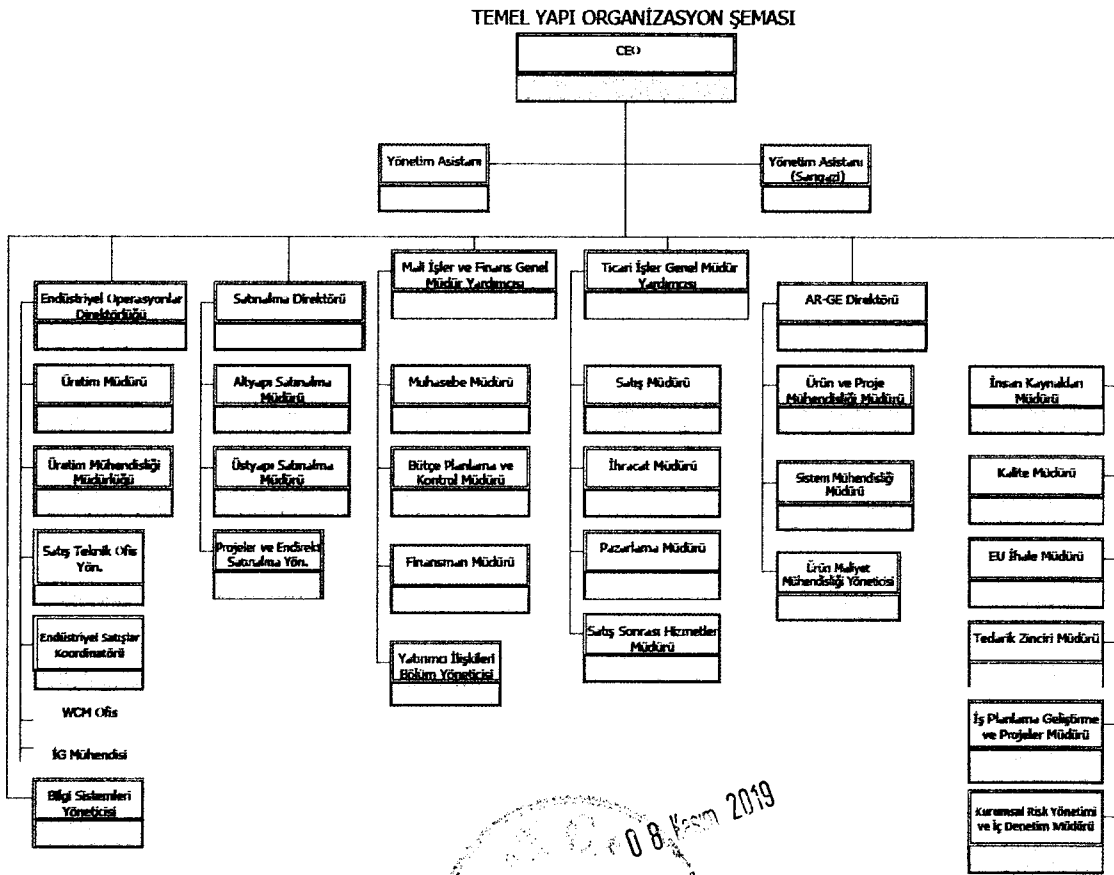
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Karsan'ın genel organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır:



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Comart Sok. No: 11A A Blok
Etiler Kat: 23-24-25-27 34330
Beşiktaş/İST. Sicil No: 257649
Merkezi No: 0388-0023-1910-0034
www.yapikrediyatirim.com.tr

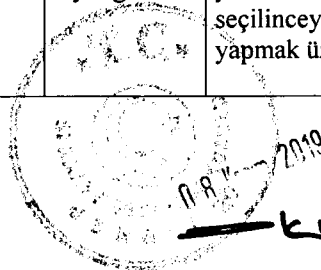
KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İnan Kıraç	Yönetim Kurulu Başkanı	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğanç Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanlığı	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	11.791.904,43	1,97
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Okan Baş	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Murahhas Aza ve CEO	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Nevzat Tüfekçioglu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Mehmet Altan Sungar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Fatma Fusun Akkal Bozok	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Muhsin Mengütürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğanç Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent İşhan Caddesi Sok. No: 1A A Blok
D Blok Kat: 23-24-25-27 34330
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 267144
Mersis No: 0388-0023-1910-0019
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulpaşa Y.D. No: 525000/906
Mersis No: 092500919060001

Yönetim Kurulu Üyeleri	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan KIRAÇ (Yönetim Kurulu Başkanı)	Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kıraça Holding. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Kök Finansal Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Adabey Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım ve Danışmanlık Limited Şirketi Müdürler Kurulu Başkanı (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Müdürler Kurulu Başkanı (*) Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kök Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş. adına tüzel kişi temsilci) (*)
Giancarlo BOSCHETTI (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)	Diasorin S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*) Finde S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Okan BAŞ (Yönetim Kurulu Murahhas Aza)	Karsan Europe Srl Yönetim Kurulu Başkanı Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Teknoloji A.Ş. adına tüzel kişi temsilci) (*) Industria Italiana Autobus (IIA) Yönetim Kurulu Üyesi MaaS Global OY Yönetim Kurulu Üyesi
Nevzat TÜFEKÇİOĞLU (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	Koç Tüketici Finansmanı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Entek Elektrik Üretimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Mehmet Altan SUNGAR (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Fatma Fusun AKKAL BOZOK (Yönetim Kurulu Üyesi)	Akiş GYO Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) Bizim Toptan Mağazaları A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) Ford Otomotiv Sanayi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Muhsin MENGÜTÜRK (Yönetim Kurulu Üyesi)	-

(*) Kıraça Grubu dışındaki şirketlerde alınan görevler

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Okan Baş	CEO	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	CEO	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Cömert Sok. No: 11/A Blok
D:21-22-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257690
08 Kasım 2016

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 525000126
Mersis No: 08250019060003

Kenan Kaya	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Bütçe Planlama ve Kontrol Müdürü	-	-
Ahmet Muzaffer Arpacıoğlu	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Karsan 1966 yılında kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket, 1966 yılında kurulmuştur. Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket tarafından yönetimde söz sahibi olan personel olarak belirlenen Genel Müdür/CEO ve Genel Müdür Yardımcıları arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

İnan Kıraç – Yönetim Kurulu Başkanı

İnan Kıraç, kariyerine 1961 senesinde Koç Grubu'na bağlı Ormak A.Ş.'de satış memuru olarak başladı. 1966 yılında Fiat kamyonlarının ve midibüslerinin imalatçısı olan Otoyol'un genel müdürlüğüne atandı. 1970 yılında Türkiye'de üretilen Fiat marka otomobillerin pazarlama ve dağıtım şirketi Tofaş Oto Ticaret A.Ş.'nin genel müdürü oldu. Önce Koç Holding'in Tofaş'tan sorumlu başkan yardımcılığına, daha sonra Koç Holding A.Ş. otomotiv grubu başkanlığına atandı. 1998 yılında emekliye ayrılıncaya kadar Koç Holding A.Ş. yürütme kurulu başkanı (CEO) olarak hizmet veren Kıraç, Türk otomotiv sanayinin gelişimine tanıklık etmiş ve profesyonel yönetici olarak emek vermiştir.

Giancarlo Boschetti – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Makine mühendisliği ve ekonomi eğitimi alan Giancarlo Boschetti 1964 yılında Fiat Grubu'nda iş hayatına atıldı. Boschetti, yaklaşık 40 yıl boyunca Fiat Grubu çatısı altında çeşitli görevler üstlendikten sonra 1991-2001 yılları arasında Iveco S.p.A.'nin global CEO'su, 2002-2003 yılları arasında ise Fiat Auto S.p.A.'nin global CEO'su olarak görev yaptı. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette yönetim kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

Okan Baş – Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO

Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünde lisans, Clemson Üniversitesi (ABD) Makine Mühendisliği bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlayan Sayın Baş, çalışma hayatına 1987 yılında TOFAŞ Bursa Fabrikası'nda Mühendislik Destek Departmanı'nda Makina Mühendisi olarak başlamış olup TOFAŞ bünyesinde 2016 Haziran ayına kadar farklı görevler üstlenmiştir. 1991-2002 yılları arasında TOFAŞ Bursa Fabrikası'nda Atölye Üretim Şefi, Motor Üretim Birimi Yöneticisi, Gövde Üretim Birimi Yöneticisi, Montaj Üretim Birimi Yöneticisi ve Doblo Ürün Sorumlusu olarak çalışmış olup 2002-2016 yılları arasında ise Tofaş Merkez Ofis İstanbul'da Satış Sonrası Direktörü, Mini Kargo Proje Sorumlusu, Satış Sonrası Yedek Parça Direktörü, FIAT İş Birimi Direktörü, Aegea Projesi ve İş Geliştirme Direktörü olarak çalışmıştır. Okan Baş, 1 Temmuz 2016 tarihinde Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. CEO'luğuna getirilmiştir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No:11A A Blok
D:11/2-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No:257480
Mersis No:0368-0023-1910-9018
www.yapikredi Yatirim.com.tr

08 Kasım 2019
67

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulcazi D. No: 5250001908
Mersis No: 325000190000134

Mehmet Altan Sungar - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Altan Sungar, 1963 yılında İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nde öğrenci iken Koç Holding şirketlerinden Royal Lastikler Tevzi A.Ş.'de stajyer olarak işe başladı. Aynı şirkette muhasebe departmanının yanı sıra pazarlama departmanında bölge müdür yardımcısı ve Türkiye'nin muhtelif bölgelerinde bölge müdürü olarak bayi teşkilatının kurulmasında görev aldı. 1975 yılında Otoyol Pazarlama şirketinin kuruluş aşamasında görev üstlenen Sungar aynı şirkette Pazarlama Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Müdür Vekili olarak görev yaptı. 1985 yılından 2001 yılına kadar Tofaş Grubu şirketlerinden İstanbul Oto A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalıştı. Aynı dönemde İstanbul Ticaret Odası otomotiv meslek komitesi üyesi ve mahkemeler nezdinde bilirkişi olarak görev aldı. 2001 - 2004 yılları arasında Karsat A.Ş. şirketinde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alan Sungar; 2004 -2012 yılları arasında TURAVEL (Turizm, Eğitim ve Danışmanlık) şirketinde ortak ve danışman görevini üstlenmiştir.

Nevzat Tüfekçioğlu – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Nevzat Tüfekçioğlu, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat ve Maliye Bölümü'nden mezun olduktan sonra, 1963 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzman Yardımcılığına, 1966 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlığına atandı. 1974 yılında kamu görevinden ayrılarak Koç Holding Mali Grubunda sırasıyla Koordinatör Yardımcısı, Koordinatör, Başkan Yardımcısı ve Denetim ve Mali Grup Başkanlıkları görevlerini yürüttü ve 2001 yılında emekli oldu. Tüfekçioğlu, 2001-2006 yılları arasında Koç Holding A.Ş Denetçisi, 2005 - 2006 yılları arasında Evyap A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi ve 2013 - 2017 yılları arasında Kıraca Holding Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur.

Fatma Fusun Akkal Bozok – Yönetim Kurulu Üyesi

Fatma Fusun Akkal Bozok, akademik eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi'nden yüksek lisans derecesi ve İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden doktora derecesi olarak tamamlamıştır. Mezuniyetinden sonra iş hayatına 1980'de Arthur Andersen Denetim Şirketi bünyesinde başlamıştır. 1983'te Koç Grubu'na katılıp Holding içinde önce Denetim ve Mali Grup bölümünde Denetim Uzmanı ve Koordinatör Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 1992'de atandığı Denetim ve Mali Grup Koordinatörü görevini 11 yıl boyunca sürdürmüştür. 2003-2006 tarihleri arasında Finansman Grubu Direktörlüğü yapan Akkal, Sabancı Üniversitesi'nde öğretim üyeliği yapmaktadır.

Muhsin Mengütürk – Yönetim Kurulu Üyesi

Prof. Dr. Muhsin Mengütürk, akademik eğitimini A.B.D.'de Duke University Mühendislik Fakültesi'nden (Durham, North Carolina) yüksek lisans ve doktora dereceleri olarak tamamlamıştır. Mezuniyetinden sonra iş hayatına 1974'de Westinghouse Araştırma Merkezi'nde (Pittsburgh, Pennsylvania) ABD Hükümeti'nin Yenilenebilir Enerji Projesinin Türbin Erozyonu Bölümü Lideri olarak başlamıştır. Mengütürk, 1976'da Türkiye'ye dönüp Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesi'nde sırasıyla Yardımcı Doçent ve Doçent olarak görevlendirilmiş, 1984'de Profesörlüğe yükselerek İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak ve Uzay Bölümleri Fakültesi Dekan Yardımcılığına atanmıştır. 1988 - 1992 tarihleri arasında Türk Eximbank'ın Kurucu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevlendirilen Prof. Dr. Mengütürk; 1992 - 1995 tarihleri arasında Bayındır Hayat Sigorta'nın Kurucu Genel Müdürlüğünü, 1997 - 2000 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Başkanlığını yapmıştır. SPK görev süresini tamamladıktan sonra 2001 - 2006 tarihleri arasında Güneş Hayat Sigorta, Vakıf Emeklilik, Ankara Sigorta ve Ankara Emeklilik şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, Ata Holding'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışan Prof. Dr. Mengütürk 2006 - 2018 tarihleri arasında Doğu Holding'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

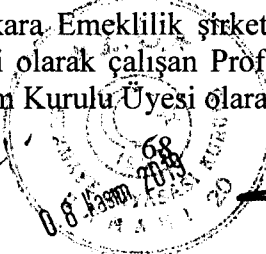
Levent Mah. Gömme Sok. No: 11A A Blok

D/22-23-24-25-27 34330

Levent Beşiktaş/İST. Sicil No: 267899

Mersis No: 0388-0023-1810-0016

www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hacettepe Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BÜYÜKSA

Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001406
Mersis No: 05220001406000000000000000

Ahmet Muzaffer Arpacioğlu – Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı

Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme bölümünde lisans, Birmingham Üniversitesi İşletme bölümünde yüksek lisans (MBA) eğitimini tamamlayan Sayın Arpacioğlu, çalışma hayatına 1988 yılında Kofisa Dış Ticaret firmasında satış koordinatörü olarak başlamıştır. Ardından 1990 – 1997 yılları arasında Tofaş Oto Ticaret'te Bölge Müdürlüğü ve Filo Satışlar Müdürlüğü'nün ardından Bölge Koordinatörü olarak çalışma hayatını sürdüren Sayın Arpacioğlu, 1997 yılında Karsan Pazarlama A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 2000 – 2009 yılları arasında Automobiles Peugeot'da Satış Direktörlüğü ve 2009-2016 yıllarında Karland A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev almıştır. Nisan 2016 – Şubat 2017 tarihleri arasında Karsan Pazarlama'da Genel Müdür olarak görev alan Sayın Arpacioğlu, Şubat 2017'den itibaren Karsan'da Ticari İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

Kenan Kaya – Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı

Marmara Üniversitesi Maliye bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Sayın Kaya, çalışma hayatına 2006 yılında Döktaş Dökümcülük A.Ş.'de Mali İşler Departmanında başlamış olup, 2011 yılına kadar hazine ve raporlama alanlarında görev almıştır. 2011 - 2013 yılları arasında Aktaş Holding bünyesinde Finans, Bütçe Planlama, Raporlama ve Kontrol alanlarında çeşitli sorumluluklarla birlikte yöneticilik görevleri de üstlenmiştir. 2013 - 2016 yılları arasında Sofiteks A.Ş.'de Ülke Kontrolörü ve Mali ve İdari İşler Müdürlüğü yapmıştır. 1 Şubat 2016 tarihinden itibaren Karsan bünyesinde yer alan Sayın Kaya, öncelikle 2016 - 2018 yılları arasında Bütçe Planlama ve Kontrol Müdürlüğü ile vekaleten Muhasebe Müdürlüğü yapmıştır. Sayın Kaya, 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri:

Adı Soyadı	Ortaklığın Unvanı	Ortaklıkta Son 5 Yılda Aldığı İdari Görevler	Ortaklıkta Son 5 Yılda Yönetim Ve Denetim Kurulu Üyelikleri	Son 5 Yılda Ortaklık Sermayesindeki Payı (%)
İnan Kıraç	Kıraça Holding A.Ş.	-	Yk Başkanı	%44
	Sirena Marine Denizcilik San. Ve Tic. A.Ş.	-	Yk Başkan Yardımcısı	%14,62
	Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	Yk Başkanı	-
	Kök Finansal Danışmanlık A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,01
	Karland Otomotiv Ürünleri San Ve Tic A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,01'den Az
	Kök Enerji Yatırımları A.Ş.	-	Yk Başkanı	%76,31
	Sirmar Denizcilik San. Ve Tic. A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,01'den Az
	Heksagon Mühendislik Ve Tasarım A.Ş.	-	Yk Başkanı (*)	%0,2 (**)
	Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.	-	Yk Başkanı	%33,33
	Adabey Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	Yk Başkanı	%50

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

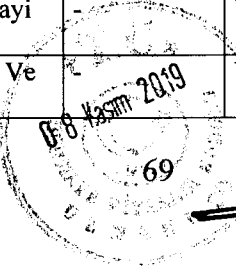
Levent, Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok

17-22-23-24-25-27 34330

Etiler, Beşiktaş/İST. Sic. No: 267688

Mersis No: 0388-0038-19100016

www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kasanağa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Caddesi 162/5, Nilüfer-BURSA

Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001908

Mersis No: 025500009060003

	Vaniköy Group Bv	Direktör	-	%10
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Ve Danışmanlık Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkanı	%0,06
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Kepi Gayrimenkul Danışmanlık Ve Ticaret Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkanı	-
	Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları Ve Ticaret Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Koç Holding A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Silcolux S.A.	-	-	%47,5
	Silco S.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı	%100
	Kök Teknoloji A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı	%100
	Türkiyenin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş. adına Tüzel Kişi Temsilci)	-
	Bi7tech İlaç Tıbbi Cihazlar Ve Sağlık Hizmetleri San. ve Tic.A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı (*)	%100
Giancarlo Boschetti	Finde S.p.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Diasorin S.P.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Okan Baş	Fer Mas Oto Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Karsan Europe Srl.	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-
	Türkiyenin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Teknoloji A.Ş. adına Tüzel Kişi Temsilci)	-
	Industria Italiana Autobus SpA.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Maas Global OY	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Nevzat Tüfekçioğlu	Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Entek Elektrik Üretimi A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Kıraça Holding A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
Mehmet Altan Sungar	-	-	-	-
Fatma Füsün Akkal Bozok	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Akiş GYO	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Bizim Toptan Mağazaları A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Koç Finansal Hizmetler	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Ford Otomotiv Sanayi	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent/Min. Çarşı Sok. No: 1 A Blok

0212 23 24 25 27 34 30

Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 270984

Mersis No: 0368 0020 1910 0014

www.yapikredi.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV

ŞANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Caddesi 18275, Nilüfer-BUĞSA

Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001206

Mersis No: 0825001906000141

	İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-
Muhsin Mengütürk	Kıraça Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı	-	-
	Bi7tech İlaç Tıbbi Cihazlar Ve Sağlık Hizmetleri San. ve Tic.A.Ş.	CEO (*)	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	
	Doğuş Holding A.Ş.		Yönetim Kurulu,Üyesi, Risk ve Denetim Komitesi Üyesi (*)	

(*) Görevi Sona Ermiştir.

(**) Ortaklığı Sona Ermiştir.

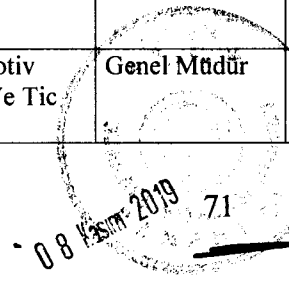
Yönetimde Söz Sahibi olan Personelin Şirket Dışındaki Görevleri:

Adı Soyadı - Unvanı	Ortaklığın Unvanı	Ortaklıkta Son 5 Yılda Aldığı İdari Görevler	Ortaklıkta Son 5 Yıldaki Yönetim Ve Denetim Kurulu Üyelikleri	Son 5 Yılda Ortaklık Sermayesindeki Payı (%)
Okan Baş (CEO)	Fer Mas Oto Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Karsan Europe Srl.	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-
	Türkiyenin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Teknoloji A.Ş. adına Tüzel Kişi Temsilci)	-
	Industria Italiana Autobus SpA.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Maas Global OY	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Kenan Kaya (Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı)	Karsan Europe Srl.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Hervouet Corporate Industry SAS	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Ahmet Muzaffer Arpacıoğlu (Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı)	Karsan Europe Srl.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Hervouet Corporate Industry SAS	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Karland Otomotiv Ürünleri San Ve Tic A.Ş.	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	-

(*) Görevi Sona Ermiştir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Çemen Sok. No: 1A/A Blok
D:22-23-24-25-27 34398
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 275764
Mersis No: 0388-0023-1010000111
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanada Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 11/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulcazi V.B. No: 5250001006
Mersis No: 0515000190680001

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun; İnan Kırarç, Jan Nahum (*), Klod Nahum(**) hakkında hizmet nedeniyle güveni kötüye kullanma suçunun işlendiği iddiası üzerine; Bursa Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 2015/38573 Sor. Numaralı dosya kapsamında yürütülen soruşturmada Savcılığın, kovuşturmaya yer olmadığına dair kararına karşı, müşteki SPK tarafından yapılan itiraz üzerine dosya Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'ne gönderilmiş; Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'nce 2016/1346 Değ. İş sayılı dosya üzerinden, itiraz üzerine yapılan inceleme neticesinde, müşteki SPK'nın itirazının reddine karar verilmiştir ve bu doğrultuda Kovuşturmaya Yer Olmadığına Dair Karar kesinleşmiştir.

(*) Şirketin 27 Haziran 2016 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda belirtildiği üzere, Sn. Jan Nahum 1 Temmuz 2016 itibarıyla Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği'nden ayrılmıştır.

(**) Şirketin 27 Haziran 2016 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda belirtildiği üzere, Sn. Klod Nahum 1 Temmuz 2016 itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'nden ayrılmıştır.

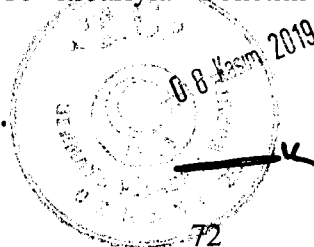
14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun; İnan Kırarç, Jan Nahum, Klod Nahum hakkında hizmet nedeniyle güveni kötüye kullanma suçunun işlendiği iddiası üzerine; Bursa Cumhuriyet Başsavcılığı'nca 2015/38573 Sor. Numaralı dosya kapsamında yürütülen soruşturmada Savcılığın, kovuşturmaya yer olmadığına dair kararına karşı, müşteki SPK tarafından yapılan itiraz üzerine dosya Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'ne gönderilmiş; Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'nce 2016/1346 Değ. İş sayılı dosya üzerinden, itiraz üzerine yapılan inceleme neticesinde, müşteki SPK'nın itirazının reddine karar verilmiştir ve bu doğrultuda Kovuşturmaya Yer Olmadığına Dair Karar kesinleşmiştir.

(*) Şirketin 27 Haziran 2016 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda belirtildiği üzere, Sn. Jan Nahum 1 Temmuz 2016 itibarıyla Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği'nden ayrılmıştır.

(**) Şirketin 27 Haziran 2016 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda belirtildiği üzere, Sn. Klod Nahum 1 Temmuz 2016 itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'nden ayrılmıştır.

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent, Mas. Cömert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 21-22-23-24-25-27 34334
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 267699
Mersis No: 0388-0023-1870-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr



**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 18/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001946
Mersis No: 03250001946000000000000000

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket, Bilgilendirme Politikası'nda yönetimde söz sahibi personeli (idari sorumluluğu bulunan kişileri) Yönetim Kurulu Üyeleri, CEO/Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları olarak belirlemiştir. Şirket, 2018 yılı finansal tablo dipnotlarında, Grup yönetiminde söz sahibi personele sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamını 3.369.968 TL olarak raporlamıştır. İlgili dipnot KAP'ta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. Söz konusu faydalar tutarı, maaş, prim, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi, sağlık sigortası ve ulaşım ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir.

5 Nisan 2019 tarihinde düzenlenen 2018 yılı Olağan Genel Kurul'unda, Genel Kurul'u takip eden aybaşıdan itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 12.500 TL, Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 10.000 TL ödenmesine karar verilmiştir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
0212 22 23 24 25 27 34330
Levent - Beşiktaş/İST. Sicil No: 257489
Muhür No: 0388-0023-1910-2018
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Haberanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225. Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001905
Mersis No: 02500019050000000000

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

2018 yılında, yönetimde söz sahibi personel için ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 31.390 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

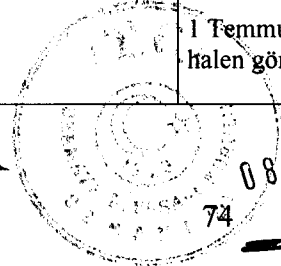
Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İnan Kıraç	Yönetim Kurulu Başkanlığı	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Okan Baş	Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Nevzat Tüfekçioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Mehmet Altan Sungar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Fatma Fusun Akkal Bozok	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Muhsin Mengütürk	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Okan Baş	CEO	1 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
01172-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No:257440
Mersis No:0388-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 162/5, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001946
Mersis No: 0525000190600001

Kenan Kaya	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı ve Bütçe Planlama ve Kontrol Müdürü	1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.
Ahmet Muzaffer Arpacıoğlu	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı	1 Şubat 2017 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket ile iş ilişkisinin sona ermesi halinde kendilerine sağlanacak bir fayda veya ödenmesi gereken bir tutar bulunmamaktadır. Şirket'in yönetimde söz sahibi personelinin iş akdininin Şirket tarafından feshedilmesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İzahname tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komiteleri:

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği	Toplanma Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Nevzat TÜFEKÇİOĞLU	Başkan	Bağımsız Üye	3 aylık dönemlerde yılda en az 4 defa
	Mehmet Altan SUNGAR	Üye	Bağımsız Üye	
Kurumsal Yönetim Komitesi	Mehmet Altan SUNGAR	Başkan	Bağımsız Üye	Yılda en az 2 defa
	Muhsin MENGÜTÜRK	Üye	İcracı değil	
	Deniz ÖZER (*)	Üye	İcracı	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Nevzat TÜFEKÇİOĞLU	Başkan	Bağımsız Üye	2 aylık dönemlerde yılda en az 6 defa
	Fatma Füsun AKKAL BOZOK	Üye	İcracı değil	

(*) SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görevlendirilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde,

- Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi, iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir. Bu kapsamda, Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.
- Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin, incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde

değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Komite tarafından belirlenir.

- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
- Komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir. Komite yerine getirdiği tüm sorumlulukların gerektirdiği raporlamaları Yönetim Kurulu'na sunmakla yükümlüdür.

Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, Kurumsal Yönetim Komitesi,

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder,
- Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur,
- Menfaat sahiplerinin Şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini iletebilmesi için gerekli mekanizmaları oluşturur,
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir.

Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine uygun olarak Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi Fonksiyonu,

- Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi adaylarından mevzuat, esas sözleşme ve kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduklarına ilişkin yazılı bağımsızlık beyanlarını alır,
- Yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim Kurulu onayına sunar,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi dolayısıyla istifa etmesi durumunda asgari bağımsız üye sayısının yeniden sağlanması amacıyla yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak Yönetim Kurulu'na bildirir. (Bu hüküm, bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek hale gelmesi durumlarında da geçerlidir.)
- Yönetim Kurulu'na ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar,

YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
121-22-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257689
Mersis No:0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

76 08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 45225. Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.ö. No: 6250001906
Mersis No: 051000019060001

- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi Fonksiyonu,

- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler ve bunların gözetimini yapar,
- Şirketin ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilir ölçütleri belirler,
- Kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planlarının uygulanmamasına özen gösterilir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, Riskin Erken Saptanması Komitesi,

Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek tüm risklerin, meydana gelme olasılıklarının ve etkilerinin değerlendirilerek tanımlanması,

- Risk ölçüm modellerinin ve risk yönetim sistemlerinin oluşturulması ve etkinliklerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi,
- Risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve risk unsurlarının karar süreçlerinde kullanılmasına yönelik olarak Yönetim Kurulu'na bilgi verilmesi ve gerekli uyarılarda bulunulması,
- Yönetim Kuruluna risk yönetim uygulamaları ve modellerini iyileştirici tavsiyelerde bulunulması,
- Risk yönetimi politikaları ve uygulamalarının tüm Şirket birim ve çalışanları tarafından benimsenmesi ve uygulanması konularında gerekli çalışmaların yapılması,

görevlerini yerine getirir.

Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin görev ve çalışma esasları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi ile 10 Ocak 2019 tarihli ve 2019/2 sayılı SPK bülteninde yer alan duyuru çerçevesinde, Karsan piyasa değeri ve fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeri dikkate alınarak 3. Gruba dahil bir ortaklık olarak belirlenmiştir. SPK'nın aynı tarihli bülteninde yer alan 2/49 sayılı kararı ile SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hazırlamakla yükümlü şirketlerin esas alacakları format yeniden belirlenmiş olup, Şirketin 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması söz konusu formata göre "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" olarak hazırlanmış ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmıştır. Söz

konusu bildirimlere <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/747031> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/747034> linklerinden ulaşılabilir. linklerinden ulaşılabilmektedir.

Şirket tarafından SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması zorunlu olan ilkelerine uyulmuŐ, uygulaması zorunlu olmayan ilkelerine uyum konusunda azami özen gösterilmiş olup, uyum için çalıŐmalara devam edilmektedir. Düzenleme uyarınca uygulaması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden, henüz tam uyum sağlanamayan başlıca ilkeler aşağıda belirtilmektedir. Henüz uygulanmayan ilkeler menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatıŐmasına yol açmamıŐtır.

- 1.5.2 numaralı ilkeye ilişkin olarak; azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara tanınmamıŐ olup, Türk Ticaret Kanunu'ndaki genel uygulamaya paralel haklar sađlanmıŐtır.
- 4.2.8. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zarar sigortalanmıŐ olup, sigorta bedeli Şirket sermayesinin %25'inden düşüktür.
- 4.3.9. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu'nda yer alacak kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve zaman ile bu hedeflere ulaŐmak amacıyla henüz bir politika belirlenmemiŐtir. Bununla birlikte, yönetim kurulunun yapısı yıllık olarak gözden geçirilmekte, aday belirleme sürecinde bu husus göz önünde bulundurulmaktadır. Mevcut durumda ise Şirket yönetim kurulunda bir kadın üye bulunmaktadır.
- 4.4.5. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu toplantılarının ne Şekilde yapılacağı Şirket esas sözleşmesinde belirlenmiş olup, ayrıca Şirket içi düzenlemeyle yazılı hale getirilmemiŐtir.
- 4.4.7 numaralı ilkeye ilişkin olarak; yönetim kurulu üyelerinin sektörel tecrübelerinin Şirkete önemli katkısı dolayısıyla Şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmamıŐtır.
- 4.5.5 numaralı ilkeye ilişkin olarak; komite başkanlarının bağımsız üyelerden oluşması gerekliliği, icra başkanı/genel müdürün komitelerde görev alamaması ve yönetim kurulu üyelerimizin bilgi birikimi ve tecrübelerinin de dikkate alınması sonucunda bazı yönetim kurulu üyelerimiz birden çok komitede görevlendirilmektedir.
- 4.6.5. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. Yapılan ödemeler genel uygulamaya paralel Şekilde toplu olarak kamuya açıklanmaktadır.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile iliŐkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Őirketimizde Yatırımcı İlişkileri Bölümü doğrudan Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı'na bağlı olarak çalışmalarını sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü	Unvan	Öğrenim Durumu	Lisans Türü
Deniz Özer	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Lisans no: 204658); Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı (Lisans no: 700469); Türev Araçlar Lisansı (Lisans no: 305184)
Neslihan Aydoğdu	Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu	Lisans	Őermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Lisans no: 902328); Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı (Lisans no: 903021); Türev Araçlar Lisansı (Lisans no: 902330)

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEğERLER A.Ő.

Levent Mah. Cumhuriyet Sok. No: 1A Kat: 8

0212 252 24 25 27 34330

Levent BASKINIST. Sic. No: 257040

Mersis No: 0388 0023 1010 0010

www.yapikredi.com.tr

08 Kasım 2019

78

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ő.

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Cad. No: 13225, Nilüfer- Bursa

Ertuğrulcazi V.D. No: 525001906

Mersis No: 092600015000000001

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Şirket hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak; Şirket'in bilinirliğini ve kredibilitmesini arttırmak; Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum ile Şirket'in sermaye maliyetini düşürmek ve Yönetim Kurulu ile sermaye piyasası katılımcıları arasında çift yönlü iletişimi sağlamak amacıyla faaliyet göstermektedir. Bölüm, pay sahiplerinin soru ve bilgi taleplerini gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve şirket içi ilgili birimlerle koordineli çalışmak suretiyle ivedi olarak yanıtlamaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi İletişim Bilgileri:

Telefon No : +90 224 484 21 80

Faks No : +90 224 484 21 69

Adres : Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa

E-posta : yatirimciliskileri@karsan.com.tr

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için dönem sonları itibarıyla personel sayısı tabloda gösterilmektedir. 30.06.2019 tarihi itibarıyla, Grubun personel mevcudu toplam 1.075 kişidir. Bunlardan 218 adedi beyaz yaka, 857 adedi ise mavi yakadır. Şirket, Ar-Ge merkezi olma çalışmaları kapsamında oluşturduğu kadro için mühendis alımları yapmış ve dolayısıyla Şirketin 2018 yıl sonu personel adedi bir önceki yıl sonuna göre %10 artışla 1.081'e ulaşmıştır.

	30.06.2019			31.12.2018			31.12.2017			31.12.2016		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	216	857	1.073	209	870	1.079	174	811	985	165	760	925
Karsan Pazarlama	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32	30	62
Karsan Europe	2	0	2	2	0	2	1	0	1	3	0	3
Toplam	218	857	1.075	211	870	1.081	175	811	986	200	790	990

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

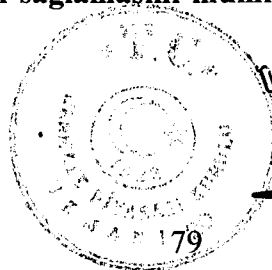
17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamaşını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent/Mh. Cömert Sok. No: 1A A Blok
17/22-23-24-25-27 34390
Levent-Beşiktaş/İST. Sic. No: 257689
Mersis No: 0388-0023-8010-0001
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaçlı V.D. No: 5250001900
Mersis No: 0525000130000001

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	25.10.2019		05.04.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kıraça Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	380.745.875	63,46
A Grubu İmtiyazlı	42.685.742	7,11	42.685.742	7,11
B Grubu	338.060.132	56,34	338.060.132	56,34
Diğer	219.254.125	36,54	219.254.125	36,54
A Grubu İmtiyazlı	1.036.517	0,17	1.036.517	0,17
B Grubu	218.217.609	36,37	218.217.609	36,37
TOPLAM	600.000.000	100,00	600.000.000	100,00

Şirket sermayesinin %63,46'sına sahip Kıraça Holding aracılığıyla dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdadır.

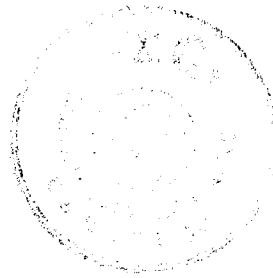
Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	25.10.2019		05.04.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
SİLCOLUX S.A. (*)	171.335.644	28,56	171.335.644	28,56
KÖK ZİRAAT	38.074.587	6,35	38.074.587	6,35
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	171.335.644	28,56	171.335.644	28,56
TOPLAM	380.745.875	63,46	380.745.875	63,46

(*) Silcolux Investments S.A.'nin %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nin %47,5'i İnan Kıraç'a ve %52,5'i N Continuity Trust'a aittir.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

**YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 11-22-23-24-25-27 34330
Cepel / Beşiktaş / İST. Sicil No: 267089
Mersis No: 0388 0023 1910 0015
www.yapikrediyatirim.com.tr



08 Kasım 2019

**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Ocağı 10/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaçi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 1525000190600001

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	0,01	43.722.259	7,29
B	Hamiline	Yoktur	0,01	556.277.741	92,71
TOPLAM				600.000.000	100

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Kıraça Holding A.Ş.	380.745.874	63,46%	Pay Sahipliği ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı	Yoktur

Kıraça Holding Karsan'ın %63,46'sına sahip olması ve Yönetim Kurulu üyelerini seçme hakkı veren Karsan'ın A Grubu hisselerinin %98'ine sahip olması nedenleriyle, Karsan'ın yönetim hakimiyetine ve kontrolüne sahiptir.

KIRAÇA HOLDİNG A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
SİLCOLUX INVESTMENTS S.A. (*)	565.155.000	45
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC. A.Ş.	125.590.000	10
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	565.155.000	45
TOPLAM	1.255.900.000	100

(*) Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nın %47,5'i İnan Kıraç'a ve %52,5'i N Continuity Trust'a aittir.

Kıraça Holding'in %10 ortağı olan Kök Ziraat Turizm San ve Tic A.Ş. (Kök Ziraat)'in ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

KÖK ZİRAAT TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
İnan Kıraç	76.999.291	33
Suna Kıraç	76.999.291	33
İpek Kıraç	76.999.291	33
Diğer	2.127,00	0
TOPLAM	231.000.000	100

Kıraça Holding'in %45 ortaklarından Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya ait olup, Silcolux SA'nın %47,5'i İnan Kıraç'a aittir. Ayrıca, Kök Ziraat'in %100'ü Kıraç ailesine aittir. Dolayısıyla, doğrudan ve dolaylı paylar dikkate alındığında Karsan'ın nihai hakim ortağı KIRAC AİLESİ'dir.

YAPIKREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Odmert Sok. No: 1A A Blok
07 22-23-24-25-27 34330
Levent Beşiktaş/İST. Şişli No:25/100
Mersis No:0384-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 81

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001906
Mersis No: 072000190600081

Yönetim Hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine dair alınmış bir tedbir yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) gereğince Genel Kurul tarafından seçilen bağımsız yönetim kurulu üyeleri ve Şirketin Tebliğ hükümlerine gösterdiği uyum çalışmaları yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engelleyici unsur olarak dikkate alınabilir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

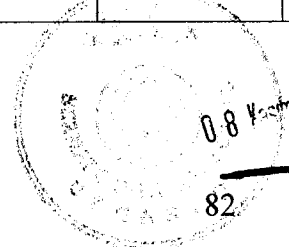
19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Grubun; iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve diğer Kıraca Grubu şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi, söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği ile alınan hizmetlere ilişkin detaylı bilgiler aşağıda belirtilmiş olup, ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım - satım ve ödenen vade farkları detaylı olarak tabloda belirtilmiştir.

İlişkili taraflarla bakiyeler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar (TL)	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Karland Otomotiv A.Ş.	1.457.414	850.766	772.636	678.773
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	-	-	20.439	-
Industria Italiana Autobus Spa	292.119.133	184.684.503	-	-
Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş.	-	173.497	-	-
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	12.972.614	12.096.353	28.523.749	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	627	-	-
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	-	-	2.819
Toplam	306.549.161	197.805.746	29.316.824	681.592

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
071-22-23-24-25-27 34330
Kadıköy/Beşiktaş/İST. Sicil No: 287685
Mersis No: 0388-0023-1910-0019
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyer Caddesi 16238, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001905
Mersis No: 05250001906000000000000000

b) İlişkili taraflara ticari borçlar (TL)	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	1.578.122	2.472.821	1.103.441	7.070.280
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	-	-	-	31.083
Heksagon Mühendislik A.Ş.	650.804	2.927.025	4.863.039	35.243.765
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	6.394.230	5.184.128	1.838.141	1.310.345
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	824.763	442.199	223.918	489.967
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	-	217.120	-	74.821
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	-	1.076	1.083	845
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	2.718	843	-
Diğer	2.159	2.159	2.159	2.159
İlişkili taraflarla olan mutabakat farklarına ait karşılıklar	-	-	-	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	12.789.402	12.789.402	-	-
Toplam	22.239.480	24.038.648	8.032.624	44.223.265

İlişkili taraflarla işlemler

a) Hizmet Alımı (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	2.866.802	5.122.801	4.933.338	6.409.244
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	1.010.258	4.330.943	1.699.677	1.293.604
Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.600.881	18.739.296	39.376.123	52.242.960
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	-	-	55.508	-
Karland Otomotiv A.Ş.	10.227	164.997	258.396	137.745
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	261.899	524.672	-	-
Silco S.A.	-	-	-	1.178.096
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	142.834	-	-
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	561.630	-	611.762	723.639
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	-	366	-
Arama Araştırma Org. Danışmanlık Ltd.Şti.	-	-	-	43.904
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	799.062
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	-	-	-	604.993
Toplam	6.311.697	29.025.543	46.935.170	63.433.247

b) Alımlar / Stok Alımları (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	7.200	6.000	-	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	146.162	8.842	128.238	-
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	4.237	1.167	50.000	-
Karland Otomotiv A.Ş.	125.968	383.244	169.140	179.915
Industria Italiana Autobus S.p.a.	3.167.224	-	-	-
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	826.671	-	-
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	6.127.958	13.025.790	7.254.053	4.361.950

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A/A Blok
Kat: 21-22-23-24-25-27 34390
Etiler-Beşiktaş/İST. Sicil No: 251088
Mersis No: 0388 0023 1910 0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 83

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 52500019

Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	330.103	287.816	-
---	---	---------	---------	---

e) Satışlar / Mal Satışları (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	-	130.467	-	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	-	-	9.790
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	-	-	-	704.502
Karland Otomotiv A.Ş.	1.774.262	3.227.398	2.269.938	5.157.629
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	145.000.000	138.664	-	-
Industria Italiana Autobus S.p.a.	188.632.862	-	-	-
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.553	72.759	34.982	3.569
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	-	169.348	-

d) Alınan Faizler (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	-	-	-	749.306
Karland Otomotiv A.Ş.	-	2.403	-	68.439
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	1.126.002	8.667.175	1.691.921	-
Toplam	1.126.002	8.669.578	1.691.921	817.745

e) Verilen Faizler (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	111.523	80.940	91.759	557.408
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	-	-	3.144.009
Karland Otomotiv A.Ş.	-	-	-	5.191
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	80.422	36.571	334.917
Toplam	111.523	161.362	128.330	4.041.525

f) Kira Gideri (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	375.001
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	66.286	128.742	106.655	105.982
Toplam	66.286	128.742	106.655	480.983

g) Diğer Gelirler (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Kıraça Holding A.Ş.	-	590	51.382	139.893.020
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	-	406	-	666.606
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	-	-	-	103.714
Karland Otomotiv A.Ş.	-	993	-	22.716
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	405.708
Industria Italiana Autobus S.p.a.	39.629	-	-	-
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	322.304	-	-
Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş.	-	173.497	-	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	-	13.518.078	-
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	1.368
Toplam	39.629	497.790	13.569.460	141.093.133

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Yolu, Çarşı Sok. No: 1A B Blok
02122-23-24-25-27 54330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 257669
Mersis No: 0388-0023-1910-0018
www.yapikredi.com.tr

84
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001900
Mersis No: 0525000190600031

h) Diğer Giderler (TL)	01 Ocak - 30 Haziran 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Heksagon Mühendislik A.Ş.	4.102	12.978.069	-	-
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	853	2.401	1.568	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	11.671	-	-
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	2.175.000	-	420.694	-
Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	170	-	-	-
Toplam	2.180.125	12.992.141	422.262	0

Kıraça Holding'ten, bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve danışmanlık hizmetleri alınmaktadır.

Karsan, Karsan Pazarlama ve Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından kullanılmakta olan, İstanbul'da yer alan ofis için Kök Ziraat A.Ş.'ye aylık olarak kira ödenmekte olup söz konusu ofisin güvenlik, doğalgaz, bakım onarım, temizlik ve diğer ortak giderleri Kök Ziraat A.Ş. tarafından aylık olarak tarafımıza faturalanmaktadır.

Sirena Marine'den minibüs, midibüs ve otobüs üretimlerinde kullanılmak üzere, bazı iç giydirme vb. parçalar ile bu parçalar için kalıp ve ekipman tedarik edilmektedir.

Konya ve Kocaeli ihalesi kapsamında üretilen Menarinibus marka otobüslerin üretimlerinde kullanılmak üzere yurtdışından temin etmekte olduğu parçaları merkezi Cenevre'de bulunan ilişkili şirketi olan Silco S.A. firmasından almıştır.

Heksagon Mühendislik'ten üretilen ve üretilecek araçlarla ilgili ihtiyaç duyulan konularda mühendislik ve tasarım hizmeti alınmaktadır.

Kaynak Sigorta ve Mercan Sigorta'dan Grup personeli için özel sağlık sigortası aracılık hizmeti alınmaktadır.

Grup personelinin yurt içi ve yurtdışı olmak üzere seyahatleri için bilet, vize, konaklama, araç kiralama, şirket toplantıları için ulaşım gibi hizmetler Karsan Turizm'den alınmaktadır.

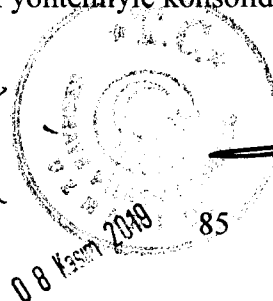
Karland Otomotiv'den otomotiv yedek parçası temin edilmektedir.

28 Aralık 2016 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Kırpart") %83,26'sına isabet eden Kırpart'taki payların tamamının 200.000.000 TL karşılığında ana ortak Kıraça Holding'e satılmıştır. Bu satış işleminden 139.781.716 TL kar gerçekleşmiştir.

Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş., Karsan'ın ürettiği araç ve yedek parçaların yurt içi ve yurt dışı satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmek üzere 17.01.2017 tarihinde kurulmuştur.

Şirketimizin 28 Eylül 2017 ve 29 Eylül 2017 tarihli özel durum açıklamalarında detaylı olarak açıklandığı üzere, Şirketimizin %25 oranında ortağı olduğu Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.'de sahip olduğu B Grubu paylara ait yönetsel imtiyaz 28 Eylül 2017 tarihinde düzenlenen Karsan Pazarlama Genel Kurulu'nda yapılan esas sözleşme değişikliği ile kaldırılmıştır. Bu kapsamda, Şirketimizin, Karsan Pazarlama'da sahip olduğu ortaklık oranı dikkate alındığında, Karsan Pazarlama üzerinde kontrol gücü kalmamıştır. Dolayısıyla, Karsan Pazarlama Şirketimizin 2017 yılı 9 aylık finansal raporlarından başlamak üzere tam konsolidasyon yerine özkaynak yöntemiyle konsolidasyona dahil edilmektedir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Meh. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
D:22-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257449
Merkezi No:0368-0023-1919-0019
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi M.D. No: 5250001406
Mersis No: 0525000130660001

29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 64.857.749 TL net defter değerli fabrikasının, 145.000.000 TL karşılığında Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Söz konusu satış sonucunda elde edilen 80.142.251 TL'lik satış karı 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarına yansıtılmıştır.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflarla yapılan satış tutarı, toplam net satış hasılatı içinde 2019 yılı ilk altı ayında %43,1, 2018 yılında %0,2, 2017 yılında %0,2 ve 2016 yılında %0,7 oranındadır.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 600.000.000.-TL olup, tamamı ödenmiştir. Çıkarılmış sermaye her biri 1 (Bir) Kr. nominal değerde tamamı hamiline yazılı, 4.372.225.901 adet A Grubu, 55.627.774.099 adet B Grubu olmak üzere 60.000.000.000 (Altmışmilyar) adet paya bölünmüştür.

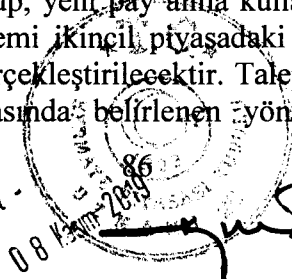
Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden, 22.07.2019 tarihli ve 2019/26 sayılı sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 600.000.000 TL (Altyüz milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin %50 artış ile 900.000.000 TL'ye (Dokuzyüz milyon Türk Lirası) çıkarılmasına ve yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) grubu payların (A) grubu ve (B) grubu payların (B) grubu olarak; 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan (A) grubu payların Şirket Merkezi'nde ve (B) grubu payların Borsa'da satılmasına ve gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ilgili diğer kamu ile özel kurum ve kuruluşlara başvurulmasına katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.
Levent Nispetiye Çarşı Sok. No: 1/11 Etiler
Kat: 23-24-25-26-27 34398
Levent-Beşiktaş/ŞT. Sicil No: 270746
Mersis No: 0838002319100016
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Yolu No: 5760001906
Mersis No: 0525000190600031

sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/tahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu Paylar için ŞirketMerkezi'ne ve B Grubu paylar için ise BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi, BİAŞ (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır.

Şirketin almış olduğu sermaye artırım kararı çerçevesinde, ana ortağı Kıraca Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının kullanımı amacıyla kendi payına düşen tutar yaklaşık 190.372.937 TL olup, söz konusu yeni pay alma haklarının bir bölümü olarak Kıraca Holding A.Ş. tarafından 90.000.000 TL tutarındaki sermaye avansının 24 Temmuz 2019 tarihinde, geri kalan bölümü olan 100.372.937 TL'nin 27 Eylül 2019 tarihinde ödendiği Şirket tarafından KAP'ta açıklanmıştır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

(TL)	28.06.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016
Fiili Dolaşımda Bulunan Nominal Değer	207.367.797	207.364.134	204.568.685	206.972.165
Sermaye (Nominal Değer)	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Fiili Dolaşım Oranı (%)	34,56%	34,56%	34,09%	34,50%

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 18 Nisan 2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, 460.000.000 TL olan ödenmiş sermaye tutarını 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 600.000.000 TL'ye çıkartmaya ve 140.000.000 TL tutarında sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Sermaye artırımına ilişkin işlemler 15 Aralık 2016 tarihinde Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş olup 22 Aralık 2016 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Sermaye artırımından önceki sermaye tutarı 460.000.000 TL olup, ayrıca 25.497,47 TL tutarında emisyon

YAPIKREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent İşh. Ödeme Sok. No: 1A A Blok
06/22-23-24-25-27 34350
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257689
Mersis No:0388-0023-4510-0018
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 87

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 6225, Nilüfer, BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 525001906
Tic. Sicil No: 257689

primi oluşmuştur. Dolayısıyla, 2016 yılında yapılan sermaye artırımını dışında, söz konusu hesap dönemlerinde yapılan sermaye artırımları ve sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan herhangi bir işlem olmamıştır.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin B grubu payları KARSN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in "Esas Sözleşmesi"ne Şirketin kurumsal internet adresinden (www.karsan.com.tr) ve Şirket'in KAP'ta bulunan sayfasından (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/995-karsan-otomotiv-sanayii-ve-ticaret-a-s>) ulaşılabilir. Ayrıca, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 367. ve 371. maddeleri gereğince Şirket esas sözleşmesinin 12. maddesine istinaden, şirketlerde sınırlı yetkiye ilişkin iç yönerge esaslarına uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve 08.05.2019 tarihli ve 9824 sayılı TTSG'de yayımlanan "Şirket İç Yönergesi"ne MKK'nın e-Şirket portalından erişilebilir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirketin amaç ve faaliyetleri Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinde detaylı bir şekilde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesine göre başlıca faaliyet konusu; "Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmaktır."

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirketin Yönetim Kurulu'na ve komitelere ilişkin önemli hükümleri Şirket Esas Sözleşmesinin, "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 9. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 10. Maddesi, "Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Görevleri" başlıklı 12. Maddesi, "Yönetim Kurulu'nun Ücreti" başlıklı 13. Maddesinde detaylı olarak yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesinin;

"Yönetim Kurulu" başlıklı 8. Maddesinde,

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilecek yedi veya dokuz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 11A A Blok
0212 23 24 25 27 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257188
Mersis No: 0388-0029-1910-0019
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019
88

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hesanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Ocağı No: 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001506
Mersis No: 0425000190600031

Şirketin ilgili döneme ait Bilanço, Gelir Tablosu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve ekinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Denetçi raporu, Bağımsız Denetim Kuruluşu Raporu ve gündem maddeleri ile ilgili zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum için gerekli açıklamaları içeren bilgilendirme notları Genel Kurul toplantı tarihinden 3 hafta öncesinden itibaren Şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmakta ve ayrıca Genel Kurul'a ilişkin olarak yapmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmektedir.

Genel Kurulda temsil ve oy kullanma şekline ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesine ilişkin ikincil düzenlemeler çerçevesinde, genel kurul fiziki ortamla eş zamanlı olarak MKK tarafından sağlanan Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde (EGKS) de gerçekleştirilmektedir.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'de özel bir hüküm bulunmayıp, hamiline yazılı payların devirleri TTK hükümleri çerçevesinde yapılmaktadır.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirketin veya grubundaki bir şirketin taraf olduğu olağan ticari faaliyetler nedeni ile imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşme bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan SPK II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları sırasıyla 05.08.2019, 11.03.2019, 05.03.2018 ve 14.03.2017 tarihlerinde KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) ve Şirket kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) yayımlanmıştır; söz konusu internet sitelerinden ilgili döneme ilişkin evraka erişilebilir.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu kuruluşun baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. Cömert Sok. No: 1A A Blok
34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257644
Mersis No: 0388.0023.0810.0001
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16275, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazlı D. No: 5250001906
Mersis No: 052500019060001

Şirket'in 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetime tabi tutulmuş olup, söz konusu finansal tablo dönemlerinde Özkan Yıldırım sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

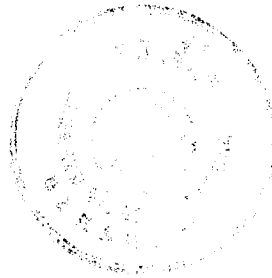
31.12.2016, 31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetçi görüşlerinde; konsolide finansal tabloların, Şirketin söz konusu hesap dönemleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleri ile gerçeğe uygun bir biçimde sunduğu belirtilmektedir. Ayrıca, 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tabloların sınırlı bağımsız denetim raporunda, sınırlı denetime tabi konsolide finansal bilgilerin tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir hususun dikkati çekmediği beyan edilmiştir.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 64.857.749 TL net defter değerli fabrikasının, 145.000.000 TL karşılığında Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Söz konusu satış sonucunda elde edilen 80.142.251 TL'lik satış karı 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarına yansıtılmıştır. Bu işlemin Şirket faaliyet sonuçlarında %25'ten fazla oranda değişikliğe yol açması sebebiyle proforma gelir tablosu düzenlenmiştir.



08 Kasım 2019

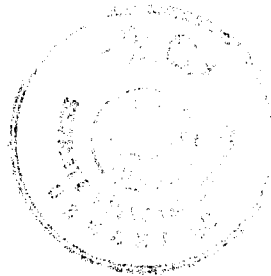
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
07/22-23-24-25-27 34398
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No:257689
Mersis No:0388-0023-1910-0016
www.yapikredi-yatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 11225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001006
Mersis No: 0525000190600031

İşlemin 1 Ocak 2018 tarihinde olduğu varsayılarak 01.01.2018 – 31.12.2018 Dönemi için hazırlanan proforma gelir tablosu aşağıda yer almaktadır:

	Bağımsız Denetimden Gecmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Proforma Etkisi 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Gecmiş-Proforma 1 Ocak- 31 Aralık 2018
Heslat	1.441.587.850	.	1.441.587.850
Satışların Maliyeti (-)	(1.224.801.604)	-	(1.224.801.604)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	216.786.246	-	216.786.246
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	241.606.076	.	241.606.076
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(178.582.522)	-	(178.582.522)
Finans Sektöründen Brüt Kar	63.023.554	-	63.023.554
BRÜT KAR	279.809.800	-	279.809.800
Genel Yönetim Giderleri (-)	(47.101.954)	(3.833.858)	(50.935.812)
Pazarlama Giderleri (-)	(83.190.637)	.	(83.190.637)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(9.284.865)	.	(9.284.865)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.984.842	-	117.984.842
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(30.834.473)	-	(30.834.473)
ESAS FAALİYET KARI	227.382.713	(3.833.858)	223.548.855
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	70.024.308	52.981.774	123.006.082
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(354.994)	-	(354.994)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	297.052.027	49.147.916	346.199.943
Finansman Giderleri (-)	(334.154.984)	-	(334.154.984)
VERGİ ÖNCESİ (ZARAR) KAR	(37.102.957)	49.147.916	12.044.959
Vergi Gelir (Gideri)	13.715.287	(10.812.542)	2.902.745
Donem Vergi Gideri	(476.986)	-	(476.986)
Ertelenmiş Vergi Gelir (Gideri)	14.192.273	(10.812.542)	3.379.731
DÖNEM (ZARARI) KARI	(23.387.670)	38.335.375	14.947.705
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(23.387.670)	38.335.375	14.947.705
Pay Başına (Kayıp) Kazanç	(0,0004)	0,0006	0,0002

Not: Proforma gelir tablosunun gerçeği daha iyi yansıtması için 1 Ocak 2018 tarihindeki işlem tutarı, ilgili döneme ait TÜFE ile ÜFE ortalamaları kullanılarak hesaplanmıştır.



08 Kasım 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21-22-23-24-25-27 34330
Levent/Beyliktepe/İST. Sicil No:257688
Tic. Sicil No: 2988-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 19225, Nilüfer-BÜYÜKSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001956
Mersis No: 05250001956000000000000000

İşlemin 1 Ocak 2019 tarihinde olduğu varsayılarak 01.01.2019 – 30.06.2019 Dönemi için hazırlanan proforma gelir tablosu aşağıda yer almaktadır:

	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak-30 Haziran 2019	Proforma Etkisi Geçmemiş-Proforma 1 Ocak-30 Haziran 2019	Bağımsız Denetimden 1 Ocak-30 Haziran 2019
Hassalat	758.666.884	-	758.666.884
Satışların Maliyeti (-)	(618.909.614)	-	(618.909.614)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	139.757.270	-	139.757.270
Finans Sektörü Faaliyetleri Hassalatı	191.424.548	-	191.424.548
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(171.037.098)	-	(171.037.098)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20.387.450	-	20.387.450
BRÜTKAR	160.144.720	-	160.144.720
Genel Yönetim Giderleri (-)	(24.976.843)	(1.090.527)	(26.067.370)
Pazarlama Giderleri (-)	(32.921.941)	-	(32.921.941)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(6.335.615)	-	(6.335.615)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	57.899.967	-	57.899.967
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(7.359.136)	-	(7.359.136)
ESASFALİYET KARI	146.451.152	(1.090.527)	145.360.625
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.287.715	(6.465.367)	73.822.348
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(27.654)	-	(27.654)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	226.711.213	(7.555.894)	219.155.319
Finansman Giderleri (-)	(204.247.081)	-	(204.247.081)
VERGİ ÖNCESİ KAR	22.464.132	(7.555.894)	14.908.238
Vergi Gideri/(Geliri)	(14.141.870)	1.662.297	(12.479.573)
Dönem Vergi Gideri	-	-	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(14.141.870)	1.662.297	(12.479.573)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	8.322.262	(5.893.597)	2.428.665
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	8.322.262	(5.893.597)	2.428.665
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	0,0001	(0,0001)	0,0000

Not: Proforma gelir tablosunun gerçeği daha iyi yansıtması için 1 Ocak 2019 tarihindeki işlem tutarı, ilgili döneme ait TÜFE ile ÜFE ortalamaları kullanılarak hesaplanmıştır.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu Ek-3'te yer almaktadır..

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kar dağıtım esasları şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanan Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım" başlıklı 27. Maddesi ve Şirket Kar Dağıtım Politikası'nda detaylı olarak sunulmuştur.

Şirket'in, 2016 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2016 yılı hesap dönemine ait finansal tablolara göre dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabılır kar oluşmadığından kar dağıtımına karar verilmemiştir.

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cumhuriyet Sok. No: 1A A Blok
Kat: 11/22 23-24-25-27 34330
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019, 94

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 11225, Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600001

Şirket'in 2017 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ise 2017 yılı hesap dönemine ait Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") uyarınca hazırlanan finansal tablolara göre dönem karı, Vergi Usul Kanunu (VUK) uyarınca hazırlanan finansal tablolara göre ise dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımını yapılmamasına karar verilmiştir.

Şirket'in, 2018 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2018 yılı hesap dönemine ait finansal tablolara göre dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımını yapılmamasına karar verilmiştir.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar aşağıda listelenmiştir:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
1. Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	Sermaye Piyasası Kurulu	Ankara 11. İdare Mahkemesi	Sermaye Piyasası Kurulu'nun; 21.01.2014 tarihli ve XXIV-1/10-1, XXIV-4/11-1 sayılı SPK Denetleme Dairesi Raporuna istinaden 27.01.2014 tarihli toplantısında aldığı kararla ihdas ettiği, idari işlemin iptali	8.174.314,00	Ankara 11. İdare Mahkemesi'nce gerçekleştirilen ilk inceleme üzerine 2014/598 E. ve 2014/726 K. sayılı dosya üzerinden; <i>dava konusu idari işlemin kesin ve yürütülebilir nitelikte idari işlem olmaması ve iptal davasına konu edilemeyeceği gerekçesiyle davanın incelemeksizin reddine</i> karar verilmiştir. Verilen Karar davacılar tarafından temyiz edilmiş; temyiz incelemesi üzerine Danıştay 13. Dairesi tarafından Kararın kısmen bozulmasına karar verilmiştir. Ankara 11. İdare Mahkemesi tarafından bu kez 2017/2082 E. sayılı dosya nezdinde yapılan inceleme üzerine, 2018/887 K. sayılı Karar ile, <i>Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarih ve 2 nolu toplantısında alınan 75 sayılı Kararının, temyiz yolu açık olmak üzere, iptaline</i> karar verilmiştir. Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 2018/887 K. sayılı Kararına karşı SPK tarafından temyiz yasa yoluna başvurulmuş, söz konusu temyiz başvurusu Danıştay 13. Dairesi'nin 2018/2340 E. sayılı dosyası nezdinde incelenerek, 2019/398 K. sayılı Karar ile <i>SPK'nın temyiz isteminin reddine ve Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 2017/2082 E., 2018/887 K. sayılı Kararının onanmasına</i> karar verilmiştir. Davalı SPK verilen Karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup; dosya halihazırda
2. Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.					
3. İnan KIRAÇ		(Eski No: 2014/598 E, 2014/726 K.)			
4. Jan NAHUM					
5. Klod NAHUM		Yeni No: 2017/2082 E., 2018/887 K.			

					karar düzeltme isteminin incelenmesi adına Danıştay incelemesindedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davali Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREKRSN00015) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAKARSN91H7) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/tahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
02 22 23 24 25 27 34320
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 277889
Mersis No: 0388 0023 1010 0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16215, Nilüfer-BURSA
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 277889
Mersis No: 0525000190600031

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	2.186.112.950	50,00	0,01	21.861.130	3,64
B	Hamiline	-	27.813.887.050	50,00	0,01	278.138.871	46,36
		Toplam	30.000.000.000		0,01	300.000.000	50,00

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu'nun; yedi üyeden oluşması durumunda; beş üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, dokuz üyeden oluşması durumunda; altı üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Genel kurul toplantılarında oy kullanma hakkı ve kar payına ilişkin olarak herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

i)

Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

23.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

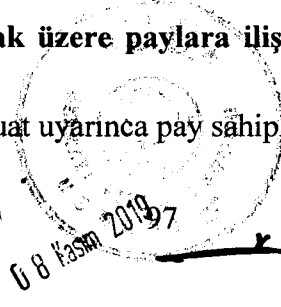
23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satış yapıldık... Yatırım Menkul Değerler A.Ş. mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gömen Sok. No: 1A A Blok
Kat: 2-23-24-25-26 34399
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 281889
Mersis No: 0388-0023-1810-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kocaeli Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 525001907
Mersis No: 0525000190600031

a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507): Şirket Genel Kurul'u tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın (II-19.1) sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket mevcut durum itibarıyla esas sözleşmenin 27'nci maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca Kar Dağıtım Politikası ("Kar Dağıtım Politikası") 27 Haziran 2014 tarihli Genel Kurul tarafından kabul edilmiştir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri için uygulanan 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1., 2., 3. ve 4. Maddeleri 20 Haziran 2019 tarihinde 30807 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Anayasa Mahkemesi kararı ile iptal edilmiştir. Dolayısıyla, bu tarihten itibaren zamanaşımına uğrayan söz konusu bedeller Hazine'ye intikal etmeyecek olup, Şirket tarafından serbestçe özvarlığa dönüştürülebilecektir. Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurtdışında ve yurtiçinde yerleşik pay sahipleri için ayrılmıştır.

YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
34398
0212 257 23 24 25 27
0212 257 23 24 25 27
Mersis No: 0388-0023-12100019
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Haziran 2019 98

**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 1250001906
Mersis No: 062000190600031

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. SPK'nın II-19.1 Kar Payı Tebliği uyarınca kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına haizdir. SPKn md.18 hükmü uyarınca, Yönetim kurulunun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında karar alabilmesi için esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. TTK'nın 461 inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları hükümleri halka açık ortaklıklar için uygulanmaz.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

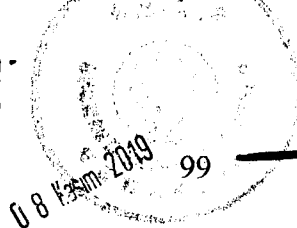
c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md.462, SPKn md. 19): Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

e) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurul toplantıya, şirketin internet sitesinde, KAP'ta, MKK'nın EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan ilanla çağrılır. SPK'nın II.-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim kurulu, genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21/22-23-24-25-27 34390
Etiler-Beşiktaş/İST. Sicil No:257480
Mersis No:0368 0023 1900 0010
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacettepe Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çıkkadı 16225, Nilüfer-BURSA
Etiler/Çarşamba V.D. No: 3250001906
Mersis No: 052 00019060001

f) Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTK md. 407, md 409, md. 417):

TTK madde 417 uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn 30. Maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesine"ne göre düzenler. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri çizelgesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

g) Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436):

TTK madde 432 hükmü uyarınca:

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 hükmü uyarınca:

- 1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da, en az bir oy hakkına haizdir.

TTK madde 435 hükmü uyarınca;

- 1) Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

- 1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri yada hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu yada hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.
- 2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPK madde 30 uyarınca:

(1) Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

(2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
34330
Etiler - Beşiktaş/İST. Sicil No:257699
Mersis No:0388-0023-1910-0018
www.yapikredi Yatirim.com.tr

08 Kasım 2019 100

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hocanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 6225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.B. No:5250001906
Mersis No: 025000190600031

(3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf olduğunu gösteren belgelerin temlik yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullanılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanununun 428 inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437): SPKn madde 14 uyarınca İhraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve diğer taraflardan doğuya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya

YAPIKREDİ VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A/A Blok
0212 23 24 25 26 34830
Levent Mah. Çarşı/İST. Sicil No:287688
Mersis No:0388002319100018
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 HESİM 2019 101

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 62251 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.T. No:5250001006
Mersis No: 0525000190600031

ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

i) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

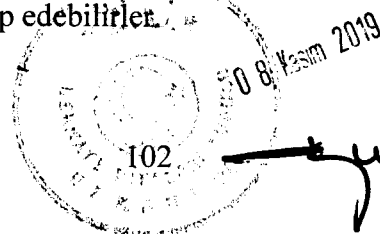
Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27): SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının %98 veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mhft. Cömert Sok. No: 1A A Blok
34330
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 257889
Mersis No: 0388 0023 19 00 0018
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hespağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. Sicil No: 5250004006
Mersis No: 0525000190800031

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri SPK'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının SPK'ca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimizin 22.07.2019 tarihli ve 2019 / 26 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinde yer alan yetkiye istinaden, Şirketimizin 600.000.000 TL (Altıyüzmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 900.000.000 TL (Dokuzyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %50 artış ile 900.000.000 TL'ye (Dokuzyüzmilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 300.000.000 TL (Üçyüzmilyon Türk Lirası) tutarındaki sermaye artışının ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01 TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına;
 2. Yeni pay alma haklarının ortaklara 15 gün süreyle ve hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden kullandırılmasına;
 3. Yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine;
 4. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan;
 - o (A) grubu payların (A) grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde,
 - o (B) grubu payların (B) grubu olarak Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa'da
- 2 iş günü süreyle, nominal değerden düşük olmamak üzere satılmasına,
5. Yeni pay alma haklarının kullanım süresince ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan bölümün borsada satılması sürecinde çalışılacak aracı kurumun belirlenmesi, konuyla ilgili operasyonel detayların ve SPK, Borsa İstanbul A.Ş., MKK A.Ş., Takasbank A.Ş. ve diğer tüm kamu ile özel kurum ve kuruluşlar nezdinde yapılması gereken bildirim, başvuru ve diğer işlemlerin yürütülmesi ve bununla ilgili gerekli tüm işlemlerin yapılması için Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesine

toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

Şirketimizin 22.07.2019 tarihli ve 2019 / 26 nolu Yönetim Kurulu Kararının 4.maddesinin uygulamasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde;

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21/22-23-24-25-27 34390
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No:257889
Mersis No:0388-0023-1000-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

103

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Halınağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi / D. No: 5250001906
Mersis No: 05250000000000000000000000

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu Paylar için Şirket Merkezi'ne ve B Grubu paylar için ise BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvuruları gerekmektedir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi, BİAŞ (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Bütün paylar hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahiplerinin haklarını kullanmasını engel olacak kayıtlar yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu dışında başvuru yapılacak veya müracaat edilecek başka bir kurum bulunmamaktadır.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in 600.000.000 TL (Altyüz milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL (Üçyüz milyon Türk Lirası) tutarındaki nakit sermaye artışı ile karşılanarak 900.000.000 TL'ye (Dokuzyüz milyon Türk Lirası) çıkartılacaktır.

Nakit karşılığı artırılan 300.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %50 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullandırılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	2.186.112.950	0,01	21.861.130	3,64
B	Hamiline	Yoktur	27.813.887.050	0,01	278.138.871	46,36
MENKUL TOPLAM			30.000.000.000	0,01	300.000.000	50,00

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Akademi Çarşı Sok. No: 1A A Blok
Kat: 2/23-24-25-27 / 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 257849
Mersis No: 0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

104

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Masanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001906
Mersis No: 052500019060001

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket'in ortaklarının nakit sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payları oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden 15 gün süreyle yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) ve Yapı Kredi Yatırım internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni alma haklarını 0,01 TL nominal pay için 0,01 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylar A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise Borsada satılacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent İşh. Center Sok. No: 1A A Blok
Kat: 2-23-24-25-27 34390
Levent-Beşiktaş/İST. Şifri No: 247889
Mersis No: 0382-0023-1910-0010
www.yanikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 105

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Yıldırım Caddesi No: 6221 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001906
Mersis No: 625000190600031

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde, A Grubu paylar için Şirket Merkezi'ne ve B Grubu paylar için ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde yer almaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Anadolu Yakası Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi nezdinde açılan TR58 0006 7010 0000 0058 0814 90 numaralı özel hesapta toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde Borsa İstanbul'da ilgili payın yer aldığı pazarda satabilirler.

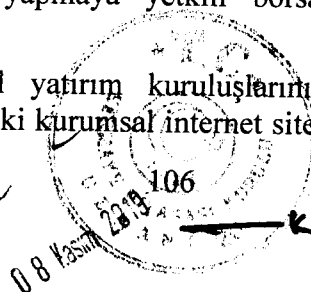
Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
Değerler A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
Kat: 21 Z-23-24-25-27 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 267649
Vergi No: 0388-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hizmetler Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16221 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 525000190
Mersis No: 0523000150000011

A.Ş. nin telefon numarası 0 212 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları 0 212 298 23 59 - 0 212 298 23 48 - 0 212 298 22 95 - 0 212 298 25 58'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Yapı Kredi Yatırım'ın ve/veya Şirketin aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve Yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek, olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. Maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulamaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurul'ca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar Şirket'te sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur. Talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (100 adet pay) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D21-22-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Şifli No:257/039
Merkezi No:0388-0023-1010-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019
107

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Pınarlı Cad.Üstü 6271 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V. No:5230001936
Mersis No: 0525000190600031

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylarda borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere en az, Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir)borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyat kredisi süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması

YAPIKREDİ KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
34330
Etiler-Beşiktaş/İST. ŞİŞİ No:257069
Mersis No:0388002319100016
www.yapikrediyatim.com.tr

08 Kasım 2019/108

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.O. No: 5250004000
Mersis No: 0525000190600031

sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/tahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılmayan paylar iptal edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 adet pay) 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%50

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Anadolu Yakası Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi nezdinde açılan TR58 0006 7010 0000 0058 0814 90 numaralı hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılmayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları borsada işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, borsada belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurullarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarı açılış günü; rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

YAPI KREDİ YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
077 22-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No:247649
Mersis No:0388 0023 1010 0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019
109

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Gazneli Caddesi 16221, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0625000190600031

Şirket ise yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu payları A Grubu pay sahiplerine Şirket Merkezi'nde satacak ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu payları ise "Borsa'da satış" yöntemi kullanarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edecektir. Halka arz sonrası satılmayan paylar ise iptal edilecektir.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, KAP (www.kap.org.tr), Şirket Kurumsal internet sitesi (www.karsan.com.tr), Yapı Kredi Yatırım internet sitesinde (www.ykyatirim.com.tr) ilan edilecektir.

SPK II-5.1. sayılı Izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 15. Maddesinin 2 no'lu alt bendinde "Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının, iki yüz kırk altı bin iki yüz yirmi üç TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kuruldan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayınlamayabilirler." hükmü yer almaktadır.

Şirketimiz bu hükümden yararlanabilir ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ilanı yerine özel durum açıklaması yapabilir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
İnan KIRAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı
Giancarlo BOSCHETTI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Okan BAŞ	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO
Nevzat TÜFEKÇİOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Altan SUNGAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Füsun AKKAL BOZOK	Yönetim Kurulu Üyesi
Muhsin MENGÜTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi
Kenan KAYA	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı
Ahmet Muzaffer ARPACIOĞLU	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı
İlhan YANILMAZ	Muhasebe Müdürü
Serdar ÖZSAVCI	Finansman Müdürü
Deniz ÖZER	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

YAPI KREDİ YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
D:17 Kat:23-24-25-27 34330
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No:257849
Mersis No:0388-0023-1910-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019/110

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi No:225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

Neslihan AYDOĞDU

Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu

Şirketin %5 ve üzerinde paya sahip ortağı olması sebebiyle;

Kıraça Holding A.Ş.

Kıraça Holding A.Ş.

Ali Bahattin BAŞOĞLU

Kıraça Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili

İlkan KOYUNCU

Kıraça Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Mert YAZICIOĞLU

Kıraça Holding Danışmanı

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı

Listede Olma Sebebi (Görevi)

Yılmaz Arısoy

Genel Müdür

Ekin Arca Kırelli

Genel Müdür Yardımcısı

Sadık Çulcuoğlu

Grup Müdürü

Özlem Gülçiçek

Direktör

Emir Bölen

Kıdemli Uzman

M. Cengiz Bulut

Uzman Yardımcısı

Cem Kızak

Operasyon Bölüm Başkanı

Abuzer Coşkunalp

Saklama Yöneticisi

Tuna Taksim

Nakit İşlemler Yöneticisi

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adı Soyadı

Listede Olma Sebebi (Görevi)

Özkan YILDIRIM

Sorumlu Denetçi

Mehmet İŞIKMEN

Bağımsız Denetçi

Tolga TARIMCI

Bağımsız Denetçi

Umut GÖKLER

Bağımsız Denetçi

Nadide YILMAZ

Bağımsız Denetçi

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar A Grubu pay sahiplerine Şirket Merkezi'nde satılacak ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise "Borsa'da satış" yöntemi kullanarak Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal başlıklarla kaydedilmek kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz

YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A Blok
Kat: 9/21-22-23-24-25-27 34830
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No:257449
Mersis No:0382 0023 1910 0019
www.yapikrediyatirim.com.tr

111
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Uludağ Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 1623 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001904
Mersis No: 0525000190000001

edilecektir. Halka arz sonrası satılmayan paylar ise iptal edilecektir. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları; 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satılacak ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise "Borsada Satış Yöntemi" kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arz sonrası satılmayan paylar ise iptal edilecektir.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

Sermaye Artırımı Komisyonu (*)	Ücret Bazı	Oran (%00)
Borsada İşlem Görebilir Nitelikte Pay Senetleri	Sermaye artırımından alınan (toplam 1 TL nominal bedelli) payların piyasa değeri	2,5
Borsada İşlem Göremeyen Nitelikte Pay Senetleri	Sermaye artırımından alınan (toplam 1 TL nominal bedelli) payların nominal değeri	1

(*) MKK Ücret tarifesi

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları; 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satılacak ve yeni pay alma haklarının

YAP KREDİ BAŞKANI ÖMÜR KILIÇ
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Meh. Çöğert, Sok. No: 1A, A Blok
34398
Etiler, Beşiktaş/İST. Sicil No: 257644
Mersis No: 0388 0023 7010 0019
www.yapikrediye.com.tr

08 Kasım 2019 112

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 525000406
Mersis No: 0525000190600031

kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise "Borsada Satış Yöntemi" kullanılarak nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arz süresi, 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri; KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.ykyatirim.com.tr) ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 5 Ağustos 2019 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza aracılık edecektir:

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A

A Blok D:21-22-23-24-25-27

34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel : 0 212 319 80 00

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç sözkonusu değildir.

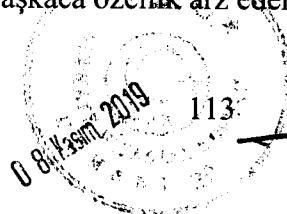
24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	300.000.000 TL	100%

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 5 Ağustos 2019 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'ta satışı da aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelerle yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A, A Blok
D:21-22-23-24-25-27 34330
Beşiktaş/İST. Sic. No:267800
Mersis No:0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kocaeli Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16226, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001909
Mersis No: 0625000190000001

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Yapı Kredi Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in B grubu payları KARSN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başladığı 1 inci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'nde işlem görmeye başlayacaktır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut (B) grubu payları KARSN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımı ile, (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilecektir. Sermaye artırımını ile ihraç edilecek (B) grubu paylar; Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

YOKTUR
YAPIKREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 12-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 287649
Mersis No: 0388-0023-1010-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

114

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaçlı Y.D. No: 5250001906
Mersis No: 05260001906000001

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 300.000.000 TL olup, Şirket'in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ile pay başına maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

SPK Kayıt Ücreti (% 0,2)	600.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (% 0,03)	90.000
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	120.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	15.000
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV hariç)	75.000
Tescil ve İlan Gideri	5.000
Diğer Hizmetler	16.250
Tahmini Toplam Maliyet	921.250
0,01 TL (1 Kr) Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,000031

Şirketin almış olduğu sermaye artırım kararı çerçevesinde, ana ortağı Kıraca Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının kullanımı amacıyla kendi payına düşen tutar yaklaşık 190.372.937 TL olup, söz konusu yeni pay alma haklarının bir bölümü olarak Kıraca Holding A.Ş. tarafından 90.000.000 TL tutarındaki sermaye avansının 24 Temmuz 2019 tarihinde, geri kalan bölümü olan 100.372.937 TL'nin 27 Eylül 2019 tarihinde ödendiği Şirket tarafından KAP'ta açıklanmıştır. Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 299.078.750 TL olup, tahmini 921.250 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0031 TL, 1 Kr'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet ise 0,000031 TL'dir.

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir: 300.000.000 TL

Tahmini toplam maliyet: 921.250 TL

Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi: 299.078.750 TL

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yerleri hakkındaki rapor; Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesinin 1. fıkrasına istinaden hazırlanarak 22.07.2019 tarih ve 2019/27 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmış; ve aynı tarihte KAP'ta özel durum açıklaması ekinde duyurulmuştur. SPK'nın, Karsan Yönetim Kurulu'nun 22.07.2019 tarih ve 2019 / 27 sayılı kararı ile kabul edilen "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Hangi Amaçlarla Kullanılacağına İlişkin Rapor"unda kullanım alanlarının daha detaylı açıklanması talebi üzerine Sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yerleri hakkındaki rapor; Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesinin 1. fıkrasına istinaden yeniden hazırlanarak 02.09.2019 tarih ve 2019/30 sayılı

YAPILAN BEDELİ YATIRIMIN MENKUL DEĞERLERİNE İSTİNADEN
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D/2 Kat: 23-24-25-27 34350
Etiler - Beşiktaş/İST. Şişli No: 267500
Mersis No: 0388 0023 1510 0000
www.yapikredi.com.tr

115
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kocaeli Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0515001000000000

Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmış; ve aynı tarihte KAP'ta özel durum açıklaması ekinde duyurulmuştur.

Sermaye artırımını sonucu elde edilecek fonun planlanan kullanım yerleri Ek-4'te ve aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIMINA İLİŞKİN PLAN				
TÜRÜ	PARA CİNSİ	TUTARI	TL KARŞILIĞI	PLANLANAN YATIRIMLAR İÇİNDEKİ ORANI (%)
FİNANSAL BORÇ ÖDEMELERİ				
BANKA KREDİSİ (*)	TL	161.549.395	161.549.395	54
BANKA KREDİSİ (**)	EURO	11.150.000	71.450.605	24
BORÇLANMA ARACI ANA PARA ÖDEMESİ VEYA BANKA KREDİSİ	TL	67.000.000	67.000.000	22
TOPLAM (***)			300.000.000	100

(*) Türk Lirası cinsinden alınan rotatif banka kredilerine ait ana para ödemeleridir.

(**) Euro cinsinden alınan reeskont kredilerine ait ana para ve faiz ödemeleridir. Euro kredilerin TL karşılığı için ödeme gününden bir önceki gün açıklanan TCMB döviz alış kuru kullanılmıştır. Söz konusu kredilerin 7,2 Milyon Euro'luk bölümünün henüz vadesi gelmediği için 29.08.2019 tarihinde açıklanan TCMB döviz alış kuru kullanılmıştır.

(***) Şirketimizin ana ortağı Kıraca Holding yeni pay alma haklarının bir bölümü olarak 24 Temmuz 2019 tarihinde 90 Milyon TL, yeni pay alma haklarının geri kalan bölümü olarak 27 Eylül 2019 tarihinde 100,4 Milyon TL sermaye avansı ödemesi yapmıştır. Tabloda bahsi geçen banka kredilerinin 166,4 Milyon TL'si ile 4 Milyon Euro'su 190,4 Milyon TL'lik sermaye avansından karşılanmıştır.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
	30.06.2019	%100 Katılım
Özkaynaklar	349.196.589	648.275.339
Nakit Sermaye Artışı		300.000.000
Halka Arz Masrafları		-921.250
Özkaynaklar	349.196.589	648.275.339
Hisse Adedi	60.000.000.000	90.000.000.000
Pay Başına Özkaynak	0,0058	0,0072
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		0,0014
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		23,8%

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Karsan'ın sermayesinde %63,46 payı bulunan Kıraca Holding 24 Temmuz 2019 tarihinde 90.000.000 TL, 27 Eylül 2019 tarihinde ise 100.372.937 TL olmak üzere toplam 190.372.937 TL sermaye avansı ödemesi ile sermaye artırımına katılım gösterdiği için, %0 katılım

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Akif Coşkun Sok. No:11A A Blok
34398-23-24-25-27 14330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257849
Mersis No:0388-0023-1500-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

116
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sermaye Odası 167/5, Nilüfer-BUĞSA
Ertuğrulgazi YOLU No: 5250001016
Mersis No: 0525000190600031

senaryosunda Kıraca Holding'in avansı hariç tutularak ortakların rüçhan hakkı kullanımına katılım göstermediği varsayımı kullanılmıştır. Bu varsayım ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
	30.06.2019	%0 Katılım (*)
Özkaynaklar	349.196.589	665.075.339
Nakit Sermaye Artışı		300.000.000
Emisyon Primi (*)		16.800.000
Halka Arz Masrafları		-921.250
Özkaynaklar (*)	349.196.589	665.075.339
Hisse Adedi	60.000.000.000	90.000.000.000
Pay Başına Özkaynak (*)	0,0058	0,0074
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL) (*)		0,0016
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%) (*)		27,0%
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL) (*)		-0,0034
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%) (*)		-31,6%

(*) Söz konusu hesaplamada 21.10.2019 tarihi kapanış fiyatı (1.12 TL) baz alınmıştır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Karsan'ın 30.06.2019 (sınırlı denetim), 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşunun bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah. No:1 MaslakNo1 Plaza Sarıyer 34398 İSTANBUL
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	Özkan Yıldırım (Sorumlu Denetçi, SMMM, 2016, 2017, 2018 yıllarında bağımsız denetim ve 2019 yılı 6 aylık mali tablo döneminde sınırlı bağımsız denetim yapmıştır.)

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A/A Blok
DRT 23-24-25-27 34398
Eski Büyükdere Cad. No:1
MaslakNo1 Plaza Sarıyer 34398
Mersis No:0388-0023-1910-0019
www.yanikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 117

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Girdiyesi 18275, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

İzahnamede yer alan 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla altı aylık ara dönemine ilişkin sınırlı bağımsız denetiminde, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla yıllık hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetimlerde Özkan Yıldırım sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır. 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla yıllık hesap dönemlerine ilişkin; denetçi görüşlerinde; konsolide finansal tabloların, Şirketin söz konusu hesap dönemleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleri ile gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğu belirtilmektedir. Ayrıca, 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tabloların sınırlı bağımsız denetim raporunda, sınırlı denetime tabi konsolide finansal bilgilerin tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir hususun dikkati çekmediği beyan edilmiştir.

İşbu İzahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Ortaklık hakkında bilgiler ve finansal durum ve faaliyet sonuçları bölümlerinde, Otomotiv Sanayii Derneği (OSD)'nin yayınlamış olduğu raporlarından alınan bilgiler kullanılmıştır. İzahname'de bu üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir.

İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederler. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, ihraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler veya ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların halka arzı gerçekleştirecek aracı kurum ile de bir bağlantıları bulunmamaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin 1 numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2020 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir (2017/10840 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik; 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı Md 1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır.

Hisse senetleri, değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent/İhtiyar Çarşı Sok. No: 1A A Blok
DPL No: 22-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 247689
Mersis No: 0388-0029-1910-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019 118

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacıpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 6229, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 52500010064
Mersis No: 0525000190600031

çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım-satım yapılması halinde, o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla alım-satım işlemi yapılması halinde, tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım-satımından doğan zararlar, takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım-satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK Md 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

30.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94'üncü maddesinin 1. Fıkrasının 6 numaralı bendinin b alt bendinde 4842 sayılı Kanun'la yapılan değişiklik ile, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda, GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara, gelir vergisinden muaf olanlara ve dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Bu oran 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu kararı uyarınca %15 olarak belirlenmiştir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliğ, Bölüm 15.3.9).

GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22'nci maddenin 2'nci fıkrasına göre, tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin 2'nci fıkrasının 1,2 ve 3 numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde, (2019 yılı için bu had 40.000 TL'dir) bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda kar payının tümü üzerinden tevkif edilen vergi beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımına tabi tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi

YAPIKREDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D/2/22-23-24-25-27 34330
Kat: 2/22-23-24-25-27-28
Meris No:0388-0023-970-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

119

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16227 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 02560010000000000000000000

ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye’de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile bu kazanç ve iratların elde edildiği tarihten itibaren 15 gün içinde ilgili vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md 101/5).

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye’deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md 15/2 ve Md 30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md 5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları (girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları hariç) için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul fon ve ortakları dahil olmak üzere, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

30.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri üzerinden, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 30/3 maddesi uyarınca tevkifat yapılacaktır. Kar payının dağıtım aşamasında yapılması gereken tevkifata ilişkin oran 2009/14593 sayılı BKK ile %15 olarak tespit edilmiştir. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

30.2.3. İhraççı Tarafından Vergiyi Tevkif Etme Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca, 1 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, kar payları için tevkifat ise kar dağıtan kurum tarafından kesilecektir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21/22-23-24-25-27 34398
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 267980
Mersis No: 0388 0023 1910 0016
www.yapikredi Yatirim.com.tr

120
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacınağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Adresi: 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 025000190600021

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

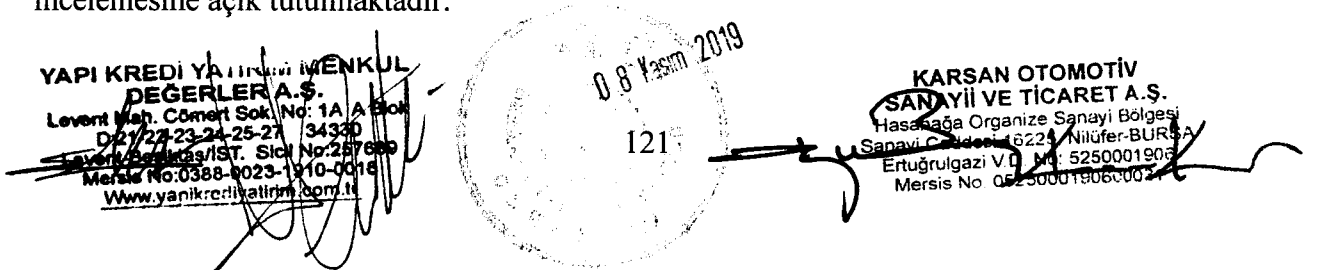
Yoktur.

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer/Bursa adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.karsan.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:



1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

Şirket'in izahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan tüm rapor ve belgeleri; Şirket'in kurumsal internet sitesinin (www.karsan.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün ilgili başlığında ve KAP'ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Aşağıda, Şirket'in kurumsal internet sitesinde yayımlanan dayanak rapor ve belgeler ile hangi başlıklar altında yer aldıkları listelenmiştir:

İlgili Rapor	Kurumsal İnternet Sitesi'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü altında yayımlandığı Başlık
Ara Dönem ve Yıllık Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetçi Görüşleri	Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporu
Faaliyet Raporları	Faaliyet Raporları
Esas Sözleşme	Esas Sözleşme
Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri; Bilgilendirme Dokümanları ve Tutanakları; Vekaleten Oy Kullanma Formu ve Genel Kurul İç Yönergesi	Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Dokümanlar
Özel Durum Açıklamaları	Özel Durum Açıklamaları
Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları	Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
Kurumsal Yönetim Politikaları	Kurumsal Yönetime İlişkin Politikalar ve Kurallar

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Şirket'in izahnamede yer alan 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla altı aylık ara dönemine; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tabloları ve bu dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporları; Şirket'in kurumsal internet sitesinin (www.karsan.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü altındaki "Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporu" başlığında ve KAP'ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

33. EKLER

Ek-1: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (TSKB) sorumluluk beyanı

Ek-2: Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanları

Ek-3: Proforma Finansal Bilgilere İlişkin Bağımsız Güvence Raporu

Ek-4: Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Hangi Amaçlarla Kullanılacağına İlişkin Rapor

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A, A Blok
D:24-22-23-24-25-27 34530
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257889
Merkezi No: 0388 0023 1910 0018
www.yapikredi-yatirim.com.tr

08 Kasım 2019

122

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16200, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001908
Mersis No: 0525000190600011



GAYRİMENKUL DEĞERLEME
 TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
 www.tskb.com.tr
 F: 0312 211 11 54
 T: 0312 211 11 54


30.07.2019

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na;

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Karsan)'ın kullanım amaçlı arsa ve binaları ile tesis, makine ve cihazları muhtelif tarihlerde, şirketimiz tarafından pazar değer tespitine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda, Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.'nin 22 Temmuz 2019 tarih ve 2019/26 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde hazırladığı sermaye artırımını izahnamesinin bir parçası olan; 25.11.2016/2016REV892 - 25.11.2016/2016REV893 - 10.12.2018/2018A906 -20.11.2018/2018REV715 - 20.11.2018/2018REV716 tarih ve numaralı değerleme raporlarında yer alan analizler ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar, kapsamlar ve koşullarla sınırlı olduğu, bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

TSKB GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.


 Simge SEVIN
 Yönetici


 Ozan KOLCUOĞLU
 Genel Müdür Yardımcısı

**KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 VE
1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMLERİNE
AİT DENETLENMEMİŞ PROFORMA
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
VE BAĞIMSIZ GÜVENCE RAPORU**

İZAHNAMEDE YER ALAN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİN DERLENMESİNE İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ GÜVENCE RAPORU

**Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na**

İzahnamede Yer Alan Proforma Finansal Bilgilerin Derlenmesine İlişkin Rapor

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak adlandırılacaktır) proforma finansal bilgilerinin derlenmesini raporlamaya yönelik güvence denetimimizi tamamlamış bulunuyoruz. Proforma finansal bilgiler Grup tarafından hazırlanan izahnamenin "Proforma finansal bilgiler" ve "Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu" bölümlerinde yer alan, 1 Ocak-31 Aralık 2018 ve 1 Ocak-30 Haziran 2019 dönemlerine ilişkin proforma kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarından ve ilgili dipnotlardan oluşmaktadır. Grup Yönetimi'nin proforma finansal bilgileri derlerken dayanak aldığı geçerli kıstaslar "SPK Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz"nda (İzahname hazırlama kılavuzu) belirlenmiş ve 2 No'lu Dipnotta tanımlanmıştır.

Proforma finansal bilgiler Grup yönetimi tarafından 2 No'lu Dipnotta belirtilen işlemin Grup'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemlerine ait proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları üzerindeki etkisini; işlemin sırasıyla 1 Ocak 2019 ve 1 Ocak 2018 tarihlerinde gerçekleşmiş olduğu varsayımı ile derlenmiştir. Bu sürecin bir parçası olarak, Grup yönetimi, Grup'un finansal performansı ile ilgili bilgileri Grup'un, 11 Mart 2019 tarihli bağımsız denetim raporu ve 5 Ağustos 2019 tarihli sınırlı bağımsız denetim raporundan elde etmiştir.

Grup Yönetiminin Proforma Finansal Bilgilere İlişkin Sorumluluğu

Grup Yönetimi proforma finansal bilgilerin geçerli kıstaslara dayanarak derlenmesinden sorumludur.

Bağımsızlığımız ve Kalite Kontrol

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan, dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlilik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranıştan oluşan temel ilkelere dayanan, Bağımsız Denetçiler için Etik Kuralların bağımsızlık ve diğer etik hükümlerine uygunluk sağlamaktayız.

Denetim şirketimiz; Kalite Kontrol Standardı 1'i uygulamakta ve dolayısıyla etik hükümlere, mesleki standartlara ve yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygunluk sağlandığına dair belgelendirilmiş politika ve prosedürleri içeren kapsamlı bir kalite kontrol sisteminin devamlılığını sağlamaktadır.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Bizim sorumluluğumuz, Grup Yönetimi'nin proforma finansal bilgileri, tüm önemli yönleriyle, Grup'un 31 Aralık 2018 ve 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolarını hazırlarken uyguladığı muhasebe politikalarına uyumlu ve Geçerli Kıstaslara dayanarak derleyip derlemediği hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri tarafından gerekli kıldığı üzere görüş bildirmektir.

Yaptığımız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Güvence Denetimi Standardı 3420 Bir İzahnamede Yer Alan Proforma Finansal Bilgilerin Derlenmesine İlişkin Raporlama Yapmak Üzere Üstlenilen Güvence Denetimleri'ne uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standart, Grup Yönetimi'nin proforma finansal bilgileri, tüm önemli yönleriyle, geçerli kıstaslara dayanarak derleyip derlemediğine dair makul güvence elde etmek üzere prosedürlerimizi planlamamızı ve uygulamamızı gerektirmektedir.

Bu denetimin amaçları açısından, proforma finansal bilgilerin derlenmesinde kullanılan herhangi bir tarihi finansal bilgiye ilişkin herhangi bir raporun veya görüşün güncellenmesinden veya yeniden yayımlanmasından sorumlu değiliz. Ayrıca denetim süresince proforma finansal bilgilerin derlenmesinde kullanılan finansal bilgilere ilişkin bir bağımsız denetim veya sınırlı bağımsız denetim yürütmüş de değiliz.

İzahnamede yer alan proforma finansal bilgilerin amacı yalnızca, önemli bir olay veya işlemin işletmenin düzeltilmemiş finansal bilgileri üzerindeki etkisini, bu amaçla seçilen daha önceki bir tarihte gerçekleşen bir olaymış veya yapılan bir işlemmiş gibi göstermektir. Dolayısıyla, olay veya işlemin 1 Ocak - 30 Haziran 2019 ve 1 Ocak 31 Aralık 2018 dönemlerine ait gerçek sonucunun gösterilen şekilde olacağı konusunda herhangi bir güvence vermemekteyiz.

Deloitte.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu (devamı)

Proforma finansal bilgilerin tüm önemli yönleriyle geçerli kıstaslara dayanarak derlenip derlenmediğine ilişkin raporlama yapmak için yürütülen bir makul güvence denetimi; sorumlu tarafça proforma finansal bilgilerin derlenmesi sırasında kullanılan geçerli kıstasların doğrudan ilgili olay veya işlemle ilişkilendirilebilen önemli etkileri sunmak için uygun bir dayanak oluşturup oluşturmadığının değerlendirilmesi ve aşağıdaki hususlarda yeterli ve uygun kanıt elde edilmesi için öngörülen prosedürlerin uygulanmasından oluşur:

- İlgili proforma düzeltmelerin; etkileri, bu kıstaslara uygunluk gösterip göstermediği ve
- Proforma finansal bilgilerin, bu düzeltmelerin, düzeltilmemiş finansal bilgilere uygulanmasını doğru bir şekilde yansıtıp yansıtmadığı.

Seçilen prosedürler; denetçinin; işletmenin niteliğine, derlenen proforma finansal bilgilere ilişkin olay veya işleme ve diğer denetim şartlarına yönelik anlayışını göz önünde bulundurarak ulaştığı muhakemesine dayanmaktadır.

Denetimimiz aynı zamanda proforma finansal bilgilerin genel sunumunun değerlendirilmesini de içermektedir.

Denetim sırasında elde ettiğimiz kanıtların, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ekteki 1 Ocak - 30 Haziran 2019 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemlerine ait proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları tüm önemli yönleriyle, 2 No'lu Dipnotta belirtilen işlem ve esaslara ve Grup'un aynı dönemlerde konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını hazırlarken uyguladığı muhasebe politikalarına uygun olarak hazırlanmıştır. Görüşümüz bu bağımsız güvence raporumuzda belirtilen esaslar çerçevesinde oluşturulmuş ve bu esaslarla sınırlıdır.

Yapısal Kısıtlamalar

Proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları Grup tarafından, dipnotlarda yer alan açıklamalar, varsayımlar, tahminler gibi esaslar baz alınarak hazırlanmıştır. 2 No'lu Dipnotta açıklanan işlemin daha erken bir tarihte gerçekleşmiş olması durumunda oluşacak faaliyet sonucunu yansıtmayabilir.

Proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarına ilişkin finansal bilgileri hazırlamak için kullanılan ve önceden tarafımızca görüş verilmiş olan raporlar üzerinde güncelleme veya yenileme yapılması anlamına gelmemektedir. Mahiyeti nedeniyle proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları varsayımsal bir durumu ele almaktadır ve bu nedenle Grup'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemlerine ait gerçek faaliyet sonuçlarını göstermemektedir.

Raporun Kullanılma Amacı

Bu rapor sermaye artırımı amacıyla hazırlanan halka arz izahnamesi için düzenlenmiş olup, başka bir amaçla kullanılamaz.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Özkan Yıldırım, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 21 Ekim 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 VE 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMLERİNE AİT DENETLENMEMİŞ PROFORMA KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARINA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") Bursa'da, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in adresi Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi, 16225, Nilüfer-Bursa'dır.

Bağlı bulunduğu grup: Kıraca Holding A.Ş.

İşlem gördüğü borsa: Borsa İstanbul Yıldız Pazar Grup 2

Şirket, Türkiye'de her nevi oto montaj ve karöseri tesisleri kurmak, kurulmuş olanları satın almak, bunlara iştirak etmek, karöseri imali için oto ithal etmek, her nevi oto karöseri yapmak ve satmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in faaliyet alanları; çeşitli otomotiv markalarına motorlu araçlar üretmek, ithal ve ihraç etmektir. Aynı kapsamda, otomotiv ana ve yan sanayilerine endüstriyel hizmet vermektir, satış sonrası hizmetlerini doğrudan veya anlaşmalı servisler aracılığı ile sağlamaktadır.

Şirket hisse senetleri 2000 yılından itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığının detayı aşağıda verilmektedir:

Şirket İsmi	Kuruluş ve faaliyet konusu	Geçerli para birimi	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)	
			30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Satış pazarlama	Türk Lirası	%100	%100
Karsan USA LLC	Satış pazarlama	ABD Doları	%100	%100
Karsan Europe S.R.L.	Satış pazarlama	Avro	%100	%100

Yukarıda adı geçen kuruluşlar hep birlikte "Grup" olarak ifade edilmektedir.

30 Haziran 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in iştirak detayı aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Kuruluş ve faaliyet konusu	Geçerli para birimi	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)	
			30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. ("Karsan Pazarlama")	Satış pazarlama	Türk Lirası	25,00	25,00
Maas Global OY	Ulaşım çözümleri	Avro	10,03	10,03
Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA)	Otobüs üretimi, dağıtım ve pazarlaması	Avro	28,59	70,00

2. PROFORMA KONSOLİDE FİNANSAL BİLGİLERİN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE İŞLEMLER

Ekteki denetlenmemiş proforma kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan İzahname Hazırlama Kılavuzu'na uygun olarak hazırlanmış olup, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") esas alınmıştır.

Denetlenmemiş proforma kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları sadece tanımlayıcı amaçla sunulmuştur. Grup'un 29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile gerçekleşen Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan fabrikanın satışı sonrası finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ya da gelecekteki operasyonel sonuçlarını ve finansal durumunu gösterme zorunluluğu yoktur.

Aşağıda yer alan işlemin, 1 Ocak 2019 ve 1 Ocak 2018 tarihleri itibarıyla gerçekleştiği varsayılarak ekli proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarına etkisi yansıtılmıştır.

Ekteki denetlenmemiş proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları aşağıdaki işlemin etkilerini yansıtmak amacıyla hazırlanmıştır:

29 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 64.857.749 TL net defter değerli fabrikasının, 145.000.000 TL karşılığında Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Söz konusu satış sonucunda elde edilen 80.142.251 TL'lik satış karı 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarına yansıtılmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 VE 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMLERİNE AIT DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARINA İLİŞKİN
AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

3. PROFORMA DÜZELTME KAYITLARI

Proforma düzeltme kayıtları mevcut bilgilere göre hazırlanmıştır ve Grup yönetiminin makul bulduğu belirli varsayımları ve düzeltmeleri kapsamaktadır. Bu düzeltmeler Not 2'de açıklandığı üzere Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan fabrikanın satışı hususunu içermektedir.

1 Ocak 2019 itibarıyla düzeltme kayıtları:

- 29 Nisan 2019 tarihi itibarıyla gerçekleşen işleme ait 145.000.000 TL'lik satış bedeli ve 64.857.749 TL net defter değeri üzerinden oluşan 80.142.251 TL'lik sabit kıymet satış karı proforma kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundan geri çekilmiş olup; 1 Ocak 2019 itibarıyla varsayılan satış bedeli olan 138.720.000 TL ve yine aynı tarih itibarıyla net defter değeri olan 65.043.116 TL üzerinden hesaplanan 73.676.884 TL tutarında sabit kıymet satış karı ise proforma kar veya zarar tablosuna yansıtılmıştır. Bu işlemler neticesinde proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda oluşan net etki 6.465.367 TL tutarında zarar şeklinde olmuştur.
- Fabrika binasına ilişkin 1 Ocak - 29 Nisan 2019 tarihleri arasında kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıyan 250.307 TL tutarındaki amortisman gideri "Genel Yönetim Giderleri" başlığı altından geri çekilmiştir.
- Söz konusu fabrika binası, 29 Nisan 2019 tarihli satış sonrası Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 1 yıllık sözleşme yapılarak yeniden kiralanmıştır. İlgili işlemin 1 Ocak 2019 tarihinde gerçekleştiği varsayımı altında; 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, 6 aylık kira bedeli olan 1.435.034 TL "Genel Yönetim Giderleri" başlığı altına yansıtılmıştır.
- Sabit kıymet satış karı işleminin 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla yapıldığı varsayımı ile oluşan 1.422.381 TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 1 Ocak - 29 Nisan 2019 dönemine ait geri çekilen 250.307 TL tutarındaki amortisman giderinin ertelenmiş vergi gideri etkisi olan 55.068 TL, proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.
- 1.435.034 TL tutarındaki kira giderinin ertelenmiş vergi geliri etkisi olan 315.708 TL proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.
- Gerçekleşen satış bedeli üzerinden kayıtlara alınmış olan 2.175.000 TL tutarındaki tapu harç bedeli geri çekilmiş ve 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla belirlenmiş satış bedeli üzerinden 2.080.800 TL olarak yeniden hesaplanmıştır. Ayrıca bu kayıtlara bağlı oluşan 20.724 TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri etkisi proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

1 Ocak 2018 itibarıyla düzeltme kayıtları:

- 1 Ocak 2018 itibarıyla varsayılan 109.260.000 TL'lik satış bedeli ve 56.278.226 TL net defter değeri üzerinden oluşan 52.981.774 TL tutarındaki sabit kıymet satış karı proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.
- Fabrika binasına ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2018 tarihleri arasında kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıyan 611.894 TL tutarındaki amortisman gideri "Genel Yönetim Giderleri" başlığı altından geri çekilmiştir.
- Söz konusu fabrika binası, 29 Nisan 2019 tarihli satış sonrası Kök Ziraat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 1 yıllık sözleşme yapılarak yeniden kiralanmıştır. İlgili işlemin 1 Ocak 2018 tarihinde gerçekleştiği varsayımı altında; 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, 12 aylık kira bedeli olan 2.260.552 TL "Genel Yönetim Giderleri" başlığı altına yansıtılmıştır.
- Sabit kıymet satış karı işleminin 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yapıldığı varsayımıyla oluşan 11.655.990 TL'lik ertelenmiş vergi gideri ve 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait geri çekilen 611.894 TL tutarındaki amortisman giderinin ertelenmiş vergi gideri etkisi olan 134.617 TL, proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.
- 2.260.552 TL tutarındaki kira giderinin ertelenmiş vergi geliri etkisi olan 497.321 TL proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.
- Belirlenen satış bedeli üzerinden hesaplanan 2.815.200 TL tutarındaki tapu harç bedeli ve bu kayda bağlı 480.744 TL'lik ertelenmiş vergi geliri etkisi proforma konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 DÖNEMİNE AİT DENETLENMEMİŞ PROFORMA KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMI İ GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2019	Proforma Etkisi 1 Ocak- 30 Haziran 2019	Bağımsız Denetimden Geçmemiş-Proforma 1 Ocak- 30 Haziran 2019
Hasılat	758.666.884	-	758.666.884
Satışların Maliyeti (-)	(618.909.614)	-	(618.909.614)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	139.757.270	-	139.757.270
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	191.424.548	-	191.424.548
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(171.037.098)	-	(171.037.098)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20.387.450	-	20.387.450
BRÜT KAR	160.144.720	-	160.144.720
Genel Yönetim Giderleri (-)	(24.976.843)	(1.090.527)	(26.067.370)
Pazarlama Giderleri (-)	(32.921.941)	-	(32.921.941)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(6.335.615)	-	(6.335.615)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	57.899.967	-	57.899.967
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(7.359.136)	-	(7.359.136)
ESAS FAALİYET KARI	146.451.152	(1.090.527)	145.360.625
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.287.715	(6.465.367)	73.822.348
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(27.654)	-	(27.654)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	226.711.213	(7.555.894)	219.155.319
Finansman Giderleri (-)	(204.247.081)	-	(204.247.081)
VERGİ ÖNCESİ KAR	22.464.132	(7.555.894)	14.908.238
Vergi Gider/(Geliri)	(14.141.870)	1.662.297	(12.479.573)
Dönem Vergi Gideri	-	-	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(14.141.870)	1.662.297	(12.479.573)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	8.322.262	(5.893.597)	2.428.665
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	8.322.262	(5.893.597)	2.428.665
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	0,0001	(0,0001)	0,0000

1 Ocak 2019 tarihli satış bedeli, proforma gelir tablosunun gerçeği daha iyi yansıtması için ilgili döneme ait TÜFE ile ÜFE ortalamaları kullanılarak hesaplanmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT DENETLENMEMİŞ PROFORMA KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutular Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Proforma Etkisi 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmemiş-Proforma 1 Ocak- 31 Aralık 2018
Hasılat	1.441.587.850	-	1.441.587.850
Satışların Maliyeti (-)	(1.224.801.604)	-	(1.224.801.604)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	216.786.246	-	216.786.246
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	241.606.076	-	241.606.076
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(178.582.522)	-	(178.582.522)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	63.023.554	-	63.023.554
BRÜT KAR	279.809.800	-	279.809.800
Genel Yönetim Giderleri (-)	(47.101.954)	(3.833.858)	(50.935.812)
Pazarlama Giderleri (-)	(83.190.637)	-	(83.190.637)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(9.284.865)	-	(9.284.865)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.984.842	-	117.984.842
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(30.834.473)	-	(30.834.473)
ESAS FAALİYET KARI	227.382.713	(3.833.858)	223.548.855
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	70.024.308	52.981.774	123.006.082
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(354.994)	-	(354.994)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	297.052.027	49.147.916	346.199.943
Finansman Giderleri (-)	(334.154.984)	-	(334.154.984)
VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/KAR	(37.102.957)	49.147.916	12.044.959
Vergi Gelir/(Gideri)	13.715.287	(10.812.542)	2.902.745
Dönem Vergi Gideri	(476.986)	-	(476.986)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	14.192.273	(10.812.542)	3.379.731
DÖNEM (ZARARI)/KARI	(23.387.670)	38.335.375	14.947.705
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(23.387.670)	38.335.375	14.947.705
Pay Başına (Kayıp)/Kazanç	(0,0004)	0,0006	0,0002

1 Ocak 2018 tarihli satış bedeli, proforma gelir tablosunun gerçeği daha iyi yansıtması için ilgili döneme ait TÜFE ile ÜFE ortalamaları kullanılarak hesaplanmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN HANGİ AMAÇLARLA
KULLANILACAGINA İLİŞKİN RAPOR

A. RAPORUN AMACI

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinde yer alan yetkiye istinaden, Şirketimizin 600.000.000 TL (Altyüz milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 900.000.000 TL (Dokuzyüz milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %50 artış ile 900.000.000 TL'ye (Dokuzyüz milyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 300.000.000 TL (Üçyüz milyon Türk Lirası) tutarındaki sermaye artışının ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01 TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına ve gerekli tüm işlemlerin yürütülmesine ilişkin 22.07.2019 tarih ve 2019/26 nolu Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır.

Bedelli sermaye artırım işlemleri yürütülürken, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesinin 1. fıkrası;

"... payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklar tarafından yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin ya da ihraç belgesinin onayı amacıyla Kurula yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve kamuya açıklanması zorunludur. Sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; halka açılan ortaklıkların paylarının borsada işlem görmeye başlamasından, payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların ise sermaye artırımının tamamlanmasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporu ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlaması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir."

şeklinde olup, bu rapor söz konusu SPK düzenlemesi çerçevesinde hazırlanmaktadır.

B. FONUN KULLANIM YERLERİ

Sermaye artırımı sonucu elde edilecek fonun planlanan kullanım yerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIMINA İLİŞKİN PLAN				
TÜRÜ	PARA CİNSİ	TUTARI	TL KARŞILIGI	PLANLANAN YATIRIMLAR İÇİNDEKİ ORANI (%)
FİNANSAL BORÇ ÖDEMELERİ				
BANKA KREDİSİ (*)	TL	161.549.395	161.549.395	54
BANKA KREDİSİ (**)	EURO	11.150.000	71.450.605	24
BORÇLANMA ARACI ANA PARA ÖDEMESİ VEYA BANKA KREDİSİ	TL	67.000.000	67.000.000	22
TOPLAM (***)			300.000.000	100

(*) Türk Lirası cinsinden alınan rotatif banka kredilerine ait ana para ödemeleridir.

(**) Euro cinsinden alınan reeskont kredilerine ait ana para ve faiz ödemeleridir. Euro kredilerin TL karşılığı için ödeme gününden bir önceki gün açıklanan TCMB döviz alış kuru kullanılmıştır. Söz konusu kredilerin 7,2 Milyon Euro'luk bölümünün henüz vadesi gelmediği için 29.08.2019 tarihinde açıklanan TCMB döviz alış kuru kullanılmıştır.

(***) Şirketimizin ana ortağı Kıraca Holding A.Ş. yeni pay alma haklarının bir bölümü olarak 24 Temmuz 2019 tarihinde 90 Milyon TL sermaye avansı ödemesi yapmıştır. Tabloda bahsi geçen banka kredilerinin 66 Milyon TL'si ile 4 Milyon Euro'su 90 Milyon TL'lik sermaye avansından karşılanmıştır.