

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 07.10.2016 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 460.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 140.000.000 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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.karsan.com.tr ve www.akyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.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 özetin 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Halka Arzı Organize Şirketi
KAP Kodu: 10225-KARSAN-Ş-2016
Ticaret Sicil No: 133
www.karsan.com.tr

İÇİNDEKİLER	SAYFA NO
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5-6
2. Özet	7-18
3. Bağımsız Denetçiler	19-20
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	20-21
5. Risk Faktörleri	21-26
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	26-30
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	30-37
8. Grup Hakkında Bilgiler	37-39
9. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	39-43
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	44-49
11. İhraççının Fon Kaynakları	49-50
12. Eğilim Bilgileri	50-54
13. Kar Tahminleri ve Beklentileri	54
14. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	54-65
15. Ücret ve Benzeri Menfaatler	66
16. Yönetim Kurulu Uygulamaları	66-72
17. Personel Hakkında Bilgiler	72
18. Ana Pay Sahipleri	73-75
19. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	75-78
20. Diğer Bilgiler	78-83
21. Önemli Sözleşmeler	83
22. İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	83-86
23. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	86-94
24. Halka Arza İlişkin Hususlar	94-103
25. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	103
26. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler	103-104
27. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	104-105
28. Sularına Etkisi	105-106
29. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	106-107
30. İştirakler Hakkında Bilgiler	108
31. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	108-110
32. İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	110-111
33. İncelemeye Açık Belgeler	111-112
34. Ekler	112

10 Ekim 2016

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET
Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Görsel Adres: 10320 Nispetiye Cad. No: 133
Ticaret Sicil No: 13354
www.karsau.com

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Borsa İstanbul veya BIST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Menarinihus	: Menarinihus markalı otobüsler
EUR veya Euro	: Avrupa Birliği Para Birimi
GRUP	: Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş., Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., Karsan Europe Srl, Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ve Karsan USA LLC
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
IIA	: Industria Italiana Autobus S.p.A.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karsan veya Şirket veya Ortaklık	: Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Karsan Pazarlama	: Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.
KIRACA GRUBU	: Kıraca Holding ve bünyesindeki Şirketler
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Md	: Madde
MN	: Milyon
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydi Sistem
OEM veya Original Equipment Manufacturer	: Orjinal Parça Üreticisi
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
ODD	: Otomotiv Distribütörleri Derneği
OSD	: Otomotiv Sanayi Derneği
ÖDA	: Özel Durum Açıklaması
RENAULT TRUCKS	: Renault Trucks Kamyon Sanayi A.Ş.
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TL	: Türk Lirası
TFRS / UFRS	: Türkiye / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
TMS / UMS	: Türkiye / Uluslararası Muhasebe Standartları
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRK TRAKTÖR	: Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
USD veya Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VB	: Ve Benzeri
VUK	: Vergi Usul Kanunu
Y.K.	: Yönetim Kurulu

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARŞAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İTİFAK YOLU NO: 26 / KIRPART / KIRACA
SİĞİRCİ ÇİFTLİĞİ / KIRPART / KIRACA
T.C. İSTATİSTİK KURUMU
Tic. Sic. No: 271100
Mers: 08100000000000000000

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

10 Ekim 2016

 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

 T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
ANKARA

 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu'na
Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İHRAÇÇI Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Nihan Alpay Muhasebe Müdürü 30.09.2016	Arif Vefa Özşimşek Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı 30.09.2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulundan Kurulmuş Sermaye Piyasası Kuruluna Kayıtlı Bir Kurum Ticaret Sicil No: 270800 www.karsan.com.tr		İZAHNAMENİN TAMAMI

ARACI KURULUŞ AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Onur Dirim Yönetici 30.09.2016	Uğur Kayran Yönetici 30.09.2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ		İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan 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.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



10 Ekim 2016

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- 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 özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, 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	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
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut	1966 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998’de İnan Kırar’ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kırar Holding bünyesine dahil olmuştur. 1981 yılından itibaren %100 yerel sermayeyle ticari araç üreten bir firmadır. 2009 yılında belirlediği “Sınırsız Ulaştırma Çözümleri” vizyonu doğrultusunda, birer araçtan otobüse, minivandan ağır kamyona

	faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	geniş bir yelpazede ürün geliştirip üretmeyi hedefleyen Karsan; bugün Bursa'da yer alan modern ve esnek tesislerinde lisans altında Hyundai Motor Company'ye ait H350 model panelvanları, minibüs ve şasi kamyonetleri, Menarinibus marka otobüsleri ve kendi markası altında Karsan JEST, Karsan ATAK ve Karsan STAR araçları üretmektedir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan JEST markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan ATAK ve Karsan STAR markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satışı yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesi nedenleriyle 2014 yılı satış hasılatı bir önceki yıla göre %61 oranında azalmıştır. Şirketimizin 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 panel van, 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.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	1966 yılında kurulan ve 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet gösteren Karsan, 1998 yılında İnan Kırac'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraca Holding bünyesine dahil olmuştur. Kıraca Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır. Kıraca Holding, finans, enerji, yat üretimi, otomotiv ve otomotiv yan sanayii sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2015 yılı mali tablolarına göre, Kıraca Holding'in aktif büyüklüğü 2.177.004.985 TL ve net satış hasılatı 1.259.373.586 TL'dir. 2015 yılında, Karsan Otomotiv'in Kıraca Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %77 ve net satış hasılatı içindeki payı %93'tür.

B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip 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

Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
ORTAĞIN / TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.176	63,46	63,46
A Grubu İhtiyacı	32.723.736	7,11	7,11
B Grubu	239.179.440	56,34	56,34
DİĞER	168.094.824	36,54	36,54
A Grubu İhtiyacı	794.663	0,17	0,17
B Grubu	167.300.161	36,37	36,37
TOPLAM	460.800.800	100,00	100,00

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

Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
SILCOLUX INVESTMENTS S.A	131.357.329	28,56	28,56
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN VE TİC.A.Ş	29.190.518	6,35	6,35
KİRAÇ AİLESİ VE DİĞER	131.357.329	28,56	28,56
TOPLAM	291.905.176	63,46	63,46

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

Karsan Otomotiv'in hakim ortağı Kıraça Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

10 Ekim 2016



[Handwritten signature]

KIRAÇ HOLDİNG A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
SİLCOLUX INVESTMENTS S.A. (*)	502.228.503	45
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC. A.Ş.	111.606.334	10
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	502.228.503	45
TOPLAM	1.116.063.340	100

(*) Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nın %45'i İnan Kırac'a ve %55'i N Continuity Trust'a aittir.

Kıraca Holding A.Ş.'nin %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 Kırac	46.832.627	33
Suna Kırac	46.832.627	33
İpek Kırac	46.832.627	33
Diğer	2.120,24	0
TOPLAM	140.500.000	100

Kıraca Holding'in %45 ortaklarından Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya ait olup, Silcolux SA'nın %45'i İnan Kırac'a aittir. Ayrıca, Kök Ziraat'in %100'ü Kırac ailesine aittir. Dolayısıyla, Karsan Otomotiv'in nihai hakim ortağı KIRAÇ Ailesi'dir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

www.karsan.com.tr

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL) (Milyar TL)	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	675	540	341	447
- Nakit ve nakit benzerleri	66	24	18	39
- Ticari Alacaklar	271	264	169	144
- Stoklar	192	135	98	94
- Satış Amaçlı Sınıflandırılan Dönen Varlıklar	20	20	24	24
Duran Varlıklar	1.130	1.129	794	585
- Ticari Alacaklar	204	243	118	172
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	118	174	-	-
- Maddi Duran Varlıklar	418	450	425	294
- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	186	162	112	97
Aktif Toplamı	1.806	1.670	1.135	1.031
Kısa Vadeli Yükümlülükler	993	940	718	221
- Finansal Borçlar	615	293	117	82
- Ticari Borçlar	224	215	68	127
Uzun Vadeli Yükümlülükler	589	800	681	477
- Finansal Borçlar	573	809	642	422
Özkaynaklar	296	242	233	333
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	314	274	297	342
- Ödenmiş Sermaye	463	463	463	463
- Yeniden Değerleme Örtün Kazançları	152	152	89	85
- Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-345	-290	-219	-235
b) Azınlık Payları	-48	-32	-24	-48
Brüt Kar/Zarar	11	142	34	161
Faaliyet Karı/Zararı	-29	44	-57	65
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-26	34	-65	65
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-77	-70	-100	4
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-77	-70	-100	4
- Azınlık Payları	-18	-4	-15	-11
- Ana Ortaklık Payları	-59	-66	-85	15
Pasif Bakiye Karar/Kayıp (TL)	-0.0013	-0.0014	-0.0019	0.0006

Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibariyle kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde; 2013 yılında %44,6, 2014 yılında %9,4, 2015 yılında %39,8 ve 2016 yılının ilk altı ayında %25,8 (2015 yılı ilk altı ay: %28,2) oranında gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranlarındaki düşüşe paralel olarak, kar marjlarında 2014 yılında bir düşüş gerçekleşmiştir. 2015 yılında Hyundai markalı ürünlerin seri üretimine geçiş, kazanılan belediye ihaleleri ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artışla, kapasite kullanım oranları ve kar marjları tekrar yükseliş göstermiştir. Buna karşılık; finansal borçlardaki artışa paralel olarak finansman giderlerinde de artış gözlemlenmiş; finansman giderleri 2013 yılında 67.414.921 TL, 2014 yılında 46.134.065 TL ve 2015 yılında 141.522.462 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılı ilk altı ayında 58.032.781 TL olan finansman giderleri, 2016 yılının aynı döneminde 62.044.337 TL seviyesine yükselmiştir. Yüksek finansman giderleri nedeniyle, hasılatla artış gözlenmesine karşın 2015 yılında 70.148.979 TL ve 2016 yılının ilk altı aylık ara döneminde 77.454.568 TL net dönem zararı gerçekleşmiştir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
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. Şirketimiz ilave işletme sermayesi sağlamak amacıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeli olarak yeniden finansmanı için finans kuruluşları ile görüşmeler yapmakta olup, 2016 yıl sonuna kadar ilgili düzenlemelerin sonuçlanacağı öngörülmektedir. Ayrıca, bedelli sermaye artışından elde edilmesi planlanan fon ile de işletme sermayesi açığının bir kısmını karşılamayı hedeflemektedir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımımızın SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığımızın 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	Karsan'ın 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %30,4348 artış ile 600.000.000 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 A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise Borsada satılacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 460.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 460.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.

	sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
	Her bir payın nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: • 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, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) • 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) • 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 yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket'in payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'nde işlem görmeye başlayacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	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. "Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz sözkonusu değildir. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtım ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, ilgili 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."
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Riskler; ihraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler ve ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler olarak 2 grupta detaylandırılmıştır: 1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler; finansal riskler, ertelenmiş vergi varlığı riski ve şirket iş modeline ilişkin riskler olarak sınıflandırılabilir.
-----	---	---

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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

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 ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

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.

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

2.1. Kapasite Yönetim Riski: Kurulu yüksek kapasitenin düşük oranlarda kullanılması üretim maliyetlerinin artışıdaki temel etkenlerden biridir. Söz konusu olumsuzluk özellikle kriz dönemlerinde kapasite yönetim riski yaratmaktadır.

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.

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.

2.4. Finansal Riskler: Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak tahsilatlandırılmaması kapsamında kredi riski, döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, malzeme maliyetleri ve satış fiyatlarının baskı

		olduğu döviz cinsi ve ödeme/taahsilat süreleri farklılığı, döviz kredileri kapsamında kur riski, pazardaki rekabet artışı kapsamında maliyetlerin fiyata istendiği ölçüde yansıtılamaması 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.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler; Kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. Karpayı, şirketler tarafından nakden veya temettünün sermayeye ilavesi şeklinde dağıtılabilir; kar oluşmaması durumunda kar dağıtılamaması riski vardır. Her halukarda, kar dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. 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.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 139.552.000 TL'dir. Tahmini 448.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0032 TL'dir. 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 artırımları işlemleri neticesinde aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
-----	---	--

E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Sermaye artırımını suretiyle elde edilmesi planlanan 140.000.000 TL'nin 59.000.000 TL'sinin tahvil itfasında ve 81.000.000 TL'sinin üretim faaliyetlerinin finansmanında kullanılması planlanmaktadır. Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 139.552.000 TL'dir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Karsan'ın 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %30,4348 artış ile 600.000.000 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 A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçları'nın Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine Şirket Merkezi'nde ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise "Borsa'da Satış" (talep toplanmaksızın) yöntemi kullanılarak BİAŞ Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. 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 kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ortaklığın internet sitesi, KAP'ta ve www.karsan.com.tr internet sitesinde 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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 35.000 TL + BSMV aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını	İhraççı Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2015

	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 ve ana ortak Kıracha 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 0,0012 TL ve %24,2'dir. Karsan Otomotiv'in %63,46 ortağı olan Kıracha Holding 23 Mayıs 2016 tarihinde sermaye artırımından kendi payına düşen pay olan 88.840.705,70 TL'lik tutarı ödemek suretiyle sermaye artırımına sermaye avansı ödemesi ile katılım gösterdiği için, %0 katılım senaryosunda Kıracha Holding dışındaki ortakların rüçhan hakkı kullanımına katılım göstermediği varsayımı kullanılmıştır. Bu varsayım ile; mevcut ortakların (pozitif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,0013 TL ve %25,6 ve yeni ortakların sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,0047 TL ve %43,3'tür. Söz konusu hesaplamada 26.09.2016 tarihi kapanış fiyatı olan 1,11 TL baz alınmıştır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	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 artırımı işlemleri neticesinde aracı kurumlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

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 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 ve 30.06.2016 tarihi itibariyle finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşlarının bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (2013, 2014 ve 2015 yılları) DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (30 Haziran 2016)
Adresi	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. No. 48 B Blok K. 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İSTANBUL 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	• Baki Erdal (Sorumlu denetçi, SMMM, 2013 yılında denetim yapmıştır.) • Beste Gücülmen (Sorumlu denetçi, SMMM, 2014 ve 2015 yıllarında denetim yapmıştır.) • Özkan Yıldırım (Sorumlu denetçi, SMMM, 2016 yılı 6 aylık mali tablo döneminde sınırlı denetim yapmıştır.) 10 Ekim 2016
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Bağımsız Denetim Derneği

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Handwritten signatures and stamps of the auditing firms and the company.

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

Karsan'ın 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşu, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Sorumlu ortak başdenetçi rotasyonu nedeniyle, 2013 yılı hesap döneminin denetlenmesinde Baki Erdal, 2014-2015 yılları hesap dönemlerinin denetlenmesinde ise Beste Gücümnen sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

Bağımsız denetim şirketi rotasyonu nedeniyle, 2016 yılı hesap dönemi için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) 1 yıl süreyle görev yapmak üzere bağımsız dış denetim şirketi olarak seçilmiş; 2016 yılı ilk 6 aylık hesap döneminin denetlenmesinde Özkan Yıldırım sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	675.376.497	543.605.187	340.949.890	446.604.033
-Nakit ve nakit benzerleri	65.854.215	24.464.535	17.778.999	39.440.493
-Ticari Alacaklar	271.267.030	263.996.237	169.292.525	143.803.430
-Stoklar	191.919.088	135.103.682	90.189.394	96.118.874
-Satış amaçlı sınıflandırılan varlıklar	19.621.544	19.621.544	29.301.831	29.301.831
Duran Varlıklar	1.130.335.213	1.126.199.084	793.737.926	584.888.666
-Ticari Alacaklar	203.829.501	243.298.695	118.295.313	171.925.130
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	117.877.797	124.450.583	-	-
-Maddi Duran Varlıklar	447.857.051	450.214.569	425.333.668	295.778.784
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	185.742.172	165.377.380	132.184.404	92.640.348
Aktif Toplamı	1.805.711.710	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
Kısa Vadeli Yükümlülükler	950.077.281	547.975.051	218.491.332	221.400.515
-Finansal Borçlar	634.918.488	282.837.170	116.653.866	82.054.700
-Ticari Borçlar	223.817.363	214.857.035	68.009.111	126.941.418
Uzun Vadeli Yükümlülükler	589.494.892	879.960.529	683.352.157	476.626.904
-Finansal Borçlar	533.454.910	809.157.890	642.038.796	421.629.057
Özkaynaklar	266.139.537	241.868.691	232.844.327	333.465.280
a) Ana Ortaklığa Ait	314.885.421	273.867.641	256.543.313	341.878.290

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

Özkaynaklar				
-Ödenmiş Sermaye	460.000.000	460.000.000	460.000.000	460.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	152.416.620	152.416.620	77.144.752	83.703.654
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	159.691.587	159.691.587	80.480.862	85.478.836
-Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	-7.274.967	-7.274.967	-3.336.110	-1.775.182
-Geçmiş yıllar karları / zararları	-345.425.205	-290.382.773	-212.619.021	-235.028.919
-Net dönem zararı	-59.498.407	-62.595.705	-85.381.287	15.849.219
b) Azınlık Payları	-47.945.884	-31.998.950	-23.698.986	-8.413.010
Brüt Kar/Zarar	10.672.820	141.523.240	34.372.050	160.972.413
Esas Faaliyet Karı/Zararı	-28.608.583	43.518.893	-56.831.851	65.443.252
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	-26.485.875	34.128.595	-64.681.175	65.412.563
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-77.454.568	-70.148.979	-100.018.618	4.409.910
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-77.454.568	-70.148.979	-100.018.618	4.409.910
- Azınlık Payları	-17.956.161	-7.553.274	-14.637.331	-11.439.309
- Ana Ortaklık Payları	-59.498.407	-62.595.705	-85.381.287	15.849.219
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,0013	-0,0014	-0,0019	0,0006

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.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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 bulunan meblağların ödeme ve tahsilat vadeleri değişiklik gösterdiğinden bu tarihlerde oluşan farklı döviz kurları yüzünden riske maruz kalmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerde malzeme maliyeti dövizde endeksliken 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.

5.1.1.5. Fiyat Riski

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

5.1.2. 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 muhasebelemektedir. Şirket'in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indiriminden 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 kullanılabileceği 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 ortağımızla imzaladığımız lisanslı üretim ve satış anlaşmaları çerçevesinde gerçekleştirilmekte ve satış tutarı üzerinden stratejik iş ortağımıza lisans hakkı bedeli ödemesi yapılmaktadır. Lisans hakkı ödemeleri maliyetleri artırmakla beraber rekabeti azaltıcı etkiye 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 öngörülemeyen rakiplerin devreye girmesi veya ürünün rekabet şartlarına cevap verememesi gibi faktörlerden etkilenme riski bulunmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

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, ve 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.

5.2.1. Kapasite Yönetim Riski

Otomotiv sanayi



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Sanayi Genel Müdürlüğü, Türkiye Otomotiv Sektörü Strateji Belgesi ve Eylem Planı (2016-2019)

Otomotiv sanayinin motorlu taşıt üretimindeki kapasitesi incelendiğinde, farklı üretim kapasitelerine sahip 13 şirketin 2014 yılına ilişkin toplam kapasitesinin yaklaşık 1,7 milyon adet / yıl olduğu görülmektedir. 2005 yılında yüzde 77 olarak gerçekleşen kapasite kullanım oranı, 2007 yılında yüzde 86'ya kadar yükselmiş ve 2014 yılında yüzde 67'ye kadar gerilemiştir.

Araçlar	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Hafif Araçlar	78	89	91	80	74	74	76	69	75	70
Ağır Ticari Araçlar	62	41	56	73	44	44	66	56	78	63
Toplam Taşıt Araçları	77	81	86	77	72	72	69	63	77	67

Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Sanayi Genel Müdürlüğü, Türkiye Otomotiv Sektörü Strateji Belgesi ve Eylem Planı (2016-2019)

Şirketimizin kapasite kullanım oranları 2013, 2014 ve 2015 yılları için sırasıyla %44,6, %9,4, %39,8 olarak gerçekleşmiştir.

Ulaşılan bu noktada, kapasite kullanım oranlarının önemi daha da artmaktadır. Kurulu yüksek kapasitenin düşük oranlarda kullanılması üretim maliyetlerinin artışıdaki temel etkenlerden biridir. Söz konusu olumsuzluk özellikle kriz dönemlerinde yukarıda görüldüğü üzere kendini daha şiddetli hissettirmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



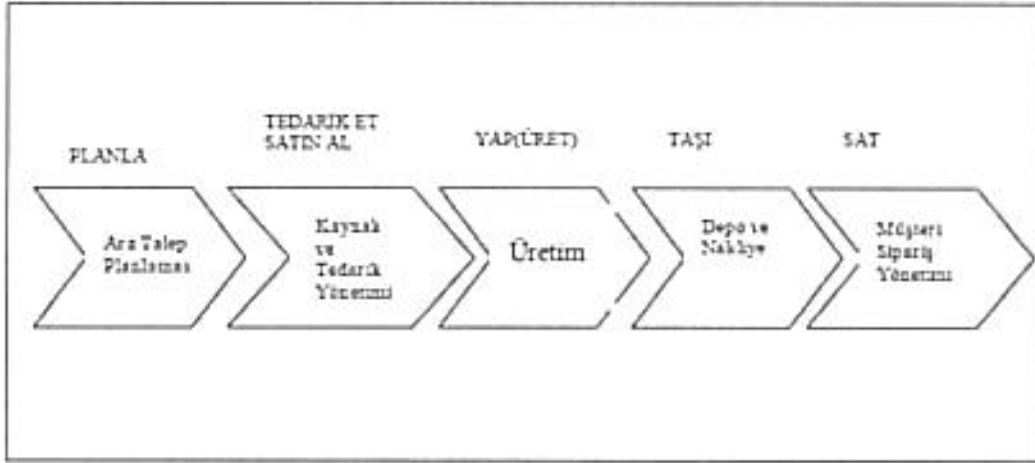
10. Ekim 2016

Otomotiv sanayinde bulunan kapasite fazlasının mali yükü; pazardaki büyümenin sınırlı kalması, müşterilerin daha düşük fiyatla daha yüksek kalite performans konfor isteklerinden doğan yoğun rekabet, Ar-Ge harcamalarının artışı sonunda azalan kar oranları gibi nedenlerle daha da artmaktadır.

5.2.2. Tedarik Zinciri Riski

Tedarik zinciri ham madde – tüketici arasındaki tüm işlevleri kapsamaktadır. Burada hedef, tüketicinin talepleri doğrultusunda rekabetçi bir üretimi gerçekleştirmektir. Tedarik zinciri içinde kalite, maliyet, lojistik ve tasarım/teknoloji yönetimi ortaktır. Özellikle araç üretimi ile ham madde ve aksam parça üretiminin tam bir uyum içinde bulunması gerekir. Bu amaçla her alanda motorlu taşıt aracı üretim ile aksam parça üretimi yapan kuruluşlar arasında uzun vadeli stratejik işbirliğinin kurulması gereklidir.

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



Tedarik Zincirinin Bileşenleri

Tedarikçinin hammadde tedarikinde 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 Şirketimizin faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratma riski bulunmaktadır.

ÖTV oranlarında meydana gelecek bir değişiklik direkt olarak Şirketin yurt içi Karsan markalı minibüs, midibüs satışları ile Hyundai hafif ticari araç satışlarını etkileyebilecektir. Şirketin üretimi için gerekli olan hammadde ve malzemenin büyük çoğunluğu ithal olmasından dolayı, gümrük mevzuatında olabilecek değişikliklerin Şirket faaliyetlerine etkisi olabilecektir.

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

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:

Karpayı, Şirketlerin yılsonunda 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 31.12.2015 tarihi itibarıyla 290.382.773 TL ve 30.06.2016 itibarıyla 345.425.205 TL geçmiş yıl zararı bulunduğundan bu zarar mahsup edilmeye kadar Şirket tarafından kar dağıtımı yapılamayacaktır.

Yukarıda bahsedilen finansal riskler gerçekleştiği ölçüde 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 aykırılıklar, genel 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.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



18 Ekim 2016

[Handwritten signature]

5.4. Diğer riskler:

- Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye coğrafi yer sebebi ile ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasal sorunlar yaşanabilinen iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölge olan Ortadoğu, Balkanlar ve Kafkasya bölgesinde yer almaktadır. İhracatımızın yoğun olduğu sözkonusu bölgelerde yaşanabilecek büyük krizler ilgili pazarlarda daralmaya ve buna bağlı olarak satış gelirlerimizde ve karlılığımızda azalmaya yol açabilecektir.
- Türkiye'deki siyasi gelişmeler, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- AB üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki enflasyon seviyesi, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye, enflasyona ve ekonomide dalgalanmalara sebep olabilir ve bu tür durumların gerçekleşmesi durumunda faaliyetimiz ve karlılığımız olumsuz etkilenebilir.

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 Memurluğu	:	Bursa Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	13366
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	27/08/1966
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 Şirketi
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB),

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Handwritten signature and stamp of the company.

	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 ihraçının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

2016 Yılı 6 Aylık dönemde,

32.5 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

6.7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

1.6 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

2016 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
TESİS/ÜRETİM ALANI	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	7.865,00	100	-	-	80.571,49	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	4.885,75	100	3.902,28	100
Hasanağa Boyahane Alanı	3.105,32	100	112.836,50	100	88.598,67	100
Hasanağa Final Kontrol Alanı	2.307.998,16	100	-	-	720,00	100
Hasanağa Genel Müdürlük	-	-	-	-	4.440,00	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	33.770,00	100	5.699,75	100	18.610,88	100
Hasanağa Kaynak Alanı	6.810.899,56	100	2.861.141,51	100	280.638,10	100
Hasanağa Montaj Alanı	5.560.544,02	100	249.655,23	100	283.360,21	100
Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	-	-	720,00	100
Hasanağa Otobüs - Boyahane Alanı	4.583.636,53	100	32.179,30	100	48.153,91	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	5.045.147,50	100	2.518.871,75	100	214.056,93	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Alanı	7.532.364,21	100	407.520,29	100	449.352,10	100
Hasanağa Otobüs Final Kontrol Alanı	172.725,36	100	-	-	3.117,39	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	-	-	8.714,10	100
Hasanağa Üretim Planlama & Lojistik	31.053,20	100	1.467,16	100	37.700,33	100
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	-	-	825,01	100	800,00	100
OSB - Traktör Kabini Üretim Alanı	387.700,43	100	466.494,92	100	106.715,67	100
OSB - Üretim Genel	18.631,92	100	6.814,90	100	3.560,00	100
OSB Boyahane Alanı	-	-	1.898,48	100	9.876,00	100
Satış Sonrası Hizmetler	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	32.495.441,21		6.670.290,54		1.643.608,05	

2015 Yılında,

47.5 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

5.6 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

3.6 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

10 Ekim 2016

2015 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
TESİS/ÜRETİM ALANI	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Bakım ve Teknoloji	-	-	-	-	71.804	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	-	-	85.572	100
Hasanağa Boyahane Alanı	391.230	100	2.756.892	100	488.162	100
Hasanağa Final Kontrol Alanı	931.883	100	-	-	148.124	100
Hasanağa Genel Müdürlük	647.375	100	-	-	100.271	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	-	-	28.507	100
Hasanağa Kaynak Alanı	13.585.472	100	1.007.757	100	453.544	100
Hasanağa Montaj Alanı	5.862.061	100	338.484	100	395.313	100
Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	20.188	100	7.411	100
Hasanağa Otobüs - Boyahane Alanı	3.487.631	100	1.571	100	53.719	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	4.266.566	100	105.470	100	133.535	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Alanı	17.086.005	100	1.043.960	100	662.020	100
Hasanağa Otobüs Final Kontrol Alanı	1.125.096	100	-	-	35.988	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	-	-	28.194	100
Hasanağa Üretim Planlama & Lojistik	-	-	-	-	307.092	100
Hasanağa Üst Yapı Satınalma	-	-	-	-	3.347	100
OSB - Traktör Kabini Üretim Alanı	187.362	100	95.197	100	48.795	100
OSB - Üretim Genel	-	-	-	-	51.535	100
OSB Boyahane Alanı	-	-	166.840	100	501.914	100
Satış Sonrası Hizmetler	-	-	64.251	100	-	-
Toplam	47.570.681	100	5.600.611	100	3.604.847	100

Yatırımın finansmanı tahvil ihracı, kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

2014 Yılında,

Çoğunluğu Otobüs Projesi olmak üzere 63.5 Milyon TL değerinde Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

Konya Büyükşehir Belediyesi Otobüs ihalesi sözleşmesi gereğince 2.7 Milyon TL değerinde CNG Dolum istasyonunun kurulumu yapılmıştır.

İ.E.T.T ihalesi sözleşmesi gereğince 2.9 Milyon TL değerinde CNG Dolum istasyonunun kurulumu yapılmıştır.

9.4 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

2.1 Milyon TL değerinde demirbaş yatırımı yapılmıştır.

2014 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
TESİS/ÜRETİM ALANI	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	37.822	100	-	-	-	-
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	35.554	100	-	-	27.934	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	-	-	421.969	100
Hasanağa Boyahane Alanı	-	-	13.156	100	13.679	100
Hasanağa Bütçe Planlama Kontrol	292.836	100	-	-	-	-
Hasanağa Genel Müdürlük	-	-	-	-	18.715	100
Hasanağa Gövde Alanı	3.047.178	100	936.358	100	86.883	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	1.449	100	-	-	52.968	100
Hasanağa Kalite Kontrol	293.396	100	16.627	100	70.415	100
Hasanağa Kaynak Alanı	5.820.287	100	9.283.811	100	414.137	100
Hasanağa Montaj Alanı	52.764.427	100	987.000	100	847.003	100
Hasanağa Muhasebe	8.491	100	-	-	38.559	100

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Eki 2016

Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	2.400	100	22.568	100
Hasanağa Otobüs - Montaj	-	-	4.047.460	100	-	-
OSB - Traktör Kabini Üretim Alanı	19.190	100	50.763	100	29.792	100
OSB - Üretim Genel	221.113	100	6.460	100	55.531	100
OSB Boyahane Alanı	742.686	100	49.853	100	30.729	100
Satış - HTA / OTA	245.000	100	-	-	-	-
Üretim Planlama & Lojistik	39.162	100	-	-	20.549	100
Satış Sonrası Hizmetler	-	-	5.932	100	37.186	100
Toplam	63.568.592	100	9.399.910	100	2.188.619	100

Yatırımın finansmanı uzun vadeli leasing, tahvil ihraçı, kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

2013 Yılında,

Çoğunluğu Jest Projesi olmak üzere 71 Milyon TL değerinde Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

4,7 milyon tutarında yatırım, İ.E.T.T 240 adet Doğalgaz Yakıtlı Solo Tip Otobüs İhalesinin sözleşmesi gereğince CNG Dolum istasyonu kurulumu için yapılmıştır.

9,1 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

2013 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI	
TESİS/ÜRETİM ALANI	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alt Yapı Satınalma	92.905	100	213.447	100
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	57.295	100
Hasanağa Boyahane Alanı	-	-	11.494	100
Hasanağa Final Kontrol	-	-	172.452	100
Hasanağa Gövde Alanı	4.116.702	100	-	-
Hasanağa Kalite Kontrol	61.558	100	339.064	100
Hasanağa Kaynak Alanı	4.097.400	100	3.850	100
Hasanağa Montaj Alanı	61.090.690	100	5.020.157	100
Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	204.757	100
Hasanağa Otobüs - Boyahane Alanı	-	-	68.964	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	-	-	898.603	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Alanı	-	-	1.520.892	100
OSB - Traktör Kabini Üretim Alanı	496.610	100	305.024	100
OSB - Üretim Genel	27.492	100	24.912	100
OSB Boyahane Alanı	52.120	100	205.051	100
Satış Sonrası Hizmetler	-	-	92.767	100
Pazarlama Hizmetleri ve İletişimi	650.208	100	-	-
Üretim Planlama & Lojistik	316.609	100	8.165	100
Toplam	71.002.293	100	9.146.893	100

Yatırımın finansmanı uzun vadeli leasing, sermaye artışı, kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

29

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

2016 yılı Haziran sonu itibariyle, Karsan Bursa-Hasanağa Org. San. Bölgesi kapsamında devam eden yatırım harcama tutarının %57'lik kısmını Concept V1 Taksi projesi oluşturmaktadır. Concept V1 Projesi'nin ürün geliştirme yatırımlarının tamamlanma oranı %82 seviyesindedir.

Bunu %30'luk oranla Karsan markası ile ürün yaratma çalışmaları, diğer yeni projeler ile otobüs projeleri takip etmektedir. Bu projelerin tamamlanma oranı %74 seviyesindedir.

Geriye kalan yapılmakta olan yatırımlarımız da mevcut durumda üretimi yapılan markalar ile ilgilidir. Bu yatırımların tamamlanma oranları %23 seviyesindedir.

Devam eden yatırımların finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden, 2013 yılında yapılan sermaye artışından ve 2014 ve 2015 yılındaki tahvil ihracından 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.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.6.2016	%	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013	%
Karsan	52.997.264	17	237.169.008	23	120.650.760	34	53.628.169	6
J10	0	-	0	-	0	-	12.677.897	1
Jest	44.773.089	14	124.353.505	12	111.383.459	31	40.950.272	4
Atak	7.575.493	2	112.619.214	11	8.749.160	2	0	-
Star	648.682	0	196.289	0	518.141	0	0	-
Menarinibus	10.760.289	3	203.147.713	20	40.923.951	11	354.425.973	39
Hyundai H350	103.993.368	33	334.439.627	33	1.053.411	0	-	-
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	0	-	0	-	0	-	210.323.404	23
Hyundai Truck	123.230	0	0	-	0	-	5.584.228	1
Renault Trucks	0	-	0	-	0	-	127.393.913	14
Diğer (*)	148.801.340	47	269.793.880	24	195.655.887	55	161.193.201	18
TOPLAM	316.675.491	100	1.044.550.228	100	358.284.009	100	912.548.888	100

(*) Diğer kısmının içinde yedek parça ve malzeme satışı, olgunlaşmış ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel Hizmetler ve Üretimi sona ermiş ürünlerin satışlarından oluşmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Signature]

2014 yılı hasılat tutarının bir önceki yıla göre düşük gerçekleşmesinin en önemli nedeni, 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin ve 2013 Aralık ayında Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satışı yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesidir.

Şirket, 2013 yılı itibari ile Karsan J9 ve J10 üretimini tamamlamış, 2013 Mayıs ayında Karsan JEST markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan ATAK ve Karsan STAR markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.

Türk Traktör ile traktör üretiminde kullanılmak üzere asgari beş yıl süre için platform üretim ve tedarikine ilişkin anlaşma imzalanmış olup, anlaşma çerçevesinde yaklaşık 15.000 adet platform üretilmesinin planlanmakta olduğu 21 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

Şirketimizin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamında, seri üretime 2015 Nisan ayında başlamıştır.

Menarinibus markası ile üretilen otobüslerin satışı ihale yöntemi ile gerçekleştirildiğinden, üretim adetleri ve satışları yıllar itibariyle değişkenlik göstermektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir.

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 ve 4.250.000 Euro sermayeli İİA şirketinin 3.000.000 Euro ve 2.000.000 Euro tutarlarında iki aşamadan oluşacak toplam 5.000.000 Euro nominal değerli sermaye artırımına 1.500.000 Euro (462.500 Euro nominal değer ve 1.037.500 Euro ihraç primi) ile katılım sağlanarak Şirket'e %5 ortak olunmasına; söz konusu tutarın tamamının nakden ödenmesine; işbu işlemlere ilişkin, ayrıca Yatırım Sözleşmesi eki olarak hazırlanan Tesis Kullanım Sözleşmesi uyarınca, İİA tarafından ödenecek 850.000 Euro karşılığında, Şirketimizin Hasanağa Fabrikasında mevcut fabrika kapasitesinin %10'una kadar ulaşabilecek kısmının 9 yıllığına İİA'ya tahsis edilmesine karar vermiş; aynı gün KAP'ta Özel Durum Açıklaması yapmıştır.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan JEST markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan ATAK ve Karsan STAR markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. 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 ilişkin yatırımlar devam etmektedir.

Şirket, Concept V1 modelinin geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Öncelikli olarak Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni Concept V1'in, cam tavanı, beş kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği, sağ/sol direksiyon ve alternatif yakıt seçeneklerine sahip olması planlanmaktadır. Modüler sistem

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10.08.2016

konstruksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropol şehirlerinin taksi veya engelli erişimli hususi araç ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir.

ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci'nde ön-yeterlilik kazanarak "prototip geliştirme teklif çağrısı"na teklif sunulmuştur. İhale mercii prototip teklifimizin kabul edildiğini yazılı bir bildirimle tarafımıza bildirmiş, bu kapsamda şirketimize altı adet prototip siparişi vermiştir. ABD Posta Servisi yeni nesil dağıtım aracı alım sürecine ilişkin son özel durum açıklaması 17 Eylül 2016 tarihinde yayımlanmış olup, gelişmeler kamuoyu ve yatırımcılarımız ile paylaşılacaktır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

2015 yılı on iki aylık ve 2016 yılı ilk altı aylık döneme ilişkin, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD¹ verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2015 yılı Ocak-Aralık döneminde 2014 yılı aynı dönemine göre %16 artışla 1.358.796 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %8 artışla 791.027 adet olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılının ilk altı ayında, toplam araç üretimi %9 artışla 725.477 adete, otomobil üretimi ise %13 artışla 441.366 adete yükselmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde 2015 yılında bir önceki yıla göre; Minibüste %33, midibüste %34 ve Kamyonet'te %31 oranında artış gözlenirken; 2016 yılının ilk altı ayında yıllık bazda incelendiğinde minibüste %42, midibüste %49 daralma yaşanmıştır. Buna karşın, kamyonetteki artış 2016 yılının ilk altı ayında da yıllık bazda %15 seviyesinde devam etmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde 2015 yılında bir önceki yıla göre; Otobüste %36, Küçük Kamyonda %42 ve Büyük Kamyon'da %6 oranında artış gerçekleşirken; 2016 yılının ilk altı ayında otobüs segmentindeki büyüme yıllık bazda %4 seviyesine gerilemiş, küçük ve büyük kamyon kategorilerinde ise yıllık bazda sırasıyla %68 ve %52 düşüşler yaşanmıştır.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2015 yılında yıllık bazda toplam hafif ticari araç satışlarında %34,4 artış görülürken, 2016 yılının ilk altı ayında yıllık bazda %4 daralma yaşanmıştır. Hafif ticari araç satış kırılımı detaylı incelendiğinde, ithalde 2015 yılında yıllık bazda %30,6 seviyede gerçekleşen artışın 2016'ın ilk yarısında yıllık bazda %5 seviyesinde devam ettiği gözlenmiştir. Buna karşın, 2015 yılında yıllık bazda %37,6 oranında artış gösteren yerli hafif ticari araç satışları ise 2016 yılının ilk yarısında yıllık bazda %11 daralma göstermiştir. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2015 yılında %44 ve 2016 yılının ilk altı ayında %47 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Karsan'ın iş modeli üç ana faaliyet alanından oluşmaktadır: Entegre Stratejik Ortaklık, Ana Üretici (OEM) ve Entegre Hizmetler. Bu durum Karsan'a esneklik kazandırmaktadır.

10 Ekim 2016

¹ Otomotiv Sanayii Derneği, Aylık Rapor, Aralık 2015, www.osd.org.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

Söz konusu faaliyet alanları çerçevesinde;

- "Entegre Stratejik Ortaklık"lar kurmak suretiyle bölgede faaliyetini geliştirmeyi hedefleyen markalar için üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler faaliyetlerini sürdürmektedir.
- "Ana Üretici" (OEM) sıfatıyla yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik Karsan markalı araçları geliştirmekte; üretmekte ve pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini yürütmektedir.
- "Entegre Hizmetler" ile ulaştırma ihtiyacının belirlenmesinden, geliştirilecek ürün ve hizmet çözümünün yürütülmesine kadar tüm adımları kapsayan anahtar teslim ulaştırma çözümleri sunulmaktadır.

Entegre Stratejik Ortaklık:

Şirket, iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların Karsan tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik bir anlaşma yapmıştır. Bu sözleşme 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. Karsan'ın ortağı olduğu Karsan Pazarlama ile iş ortağı HMC arasında 20 Mayıs 2014 tarihinde münhasır yurtiçi distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İmzalanan distribütörlük anlaşmasıyla birlikte Karsan Pazarlama, Şirket'in HMC için üreteceği H350 araçların Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini münhasır olarak üstlenmiştir.

Gerçekleştirilen bu işbirliği sonrasında Şirket; 2015 yılı Nisan ayında seri üretime başlanılan H350 araç segmentinde; 2015 yılında 390 adet Hyundai H350 panelvan perakende satışı ile %1,6 pazar payı elde etmiştir; aynı dönemde 78 adet Hyundai H350 şasi kamyonet perakende satışı ile %0,4 pazar payı elde etmiştir. Şirket, 2016 yılının ilk yarısında kümüle olarak 223 adet Hyundai H350 panelvan perakende satışı ile %2,6 pazar payı elde etmiştir; aynı dönemde kümüle olarak 74 adet Hyundai H350 şasi kamyonet perakende satışı ile %1,0 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.

2010 Eylül ayında imzalanan stratejik ortaklık anlaşması ile, Şirket Menarinibus markalı otobüslerin üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası faaliyetlerini yürütmekte; kamu ihalelerine katılarak garaj hizmetleri vermektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs teslim etmek suretiyle 2013 yılında %14 ve 2014 yılında ise %3 pazar payı elde etmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir. Şirket, 2015 yılında 383 adet Menarinibus otobüs satışı ile %28,9 pazar payı elde etmiştir.

Buna karşın; 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 ödemeleri maliyetleri arttırmakla beraber rekabeti azaltıcı etkide bulunabilir.

Ana Üretici (OEM):

Şirket Karsan marka minibüslerin yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik tasarım, üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibus modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. 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 ilişkin yatırımlar devam etmektedir.

Yurtiçinde 2013 yılında piyasaya sunulan Karsan Jest'in toplam minibüs sınıfındaki pazar payı 2015 yılında %6,2 ve 2016'nın ilk altı ayında %6,5 seviyelerinde gerçekleşirken; 2014 yılında lansmanı yapılan 8 metre otobüsümüz Karsan ATAK 2015 yılında yurtiçinde 456 adet satışla %32,1 ve 2016'nın ilk altı ayında yurtiçinde 44 adet satışla %9 pazar payı elde etmiştir.

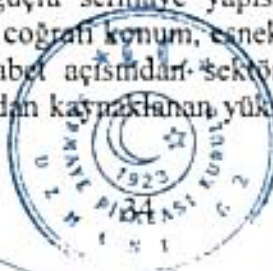
Karsan'ın ortağı olduğu Karsan Pazarlama, Karsan markalı ürünlerin münhasır Türkiye distribütörlüğünü yürütmektedir. Karsan'ın ürettiği araçların Avrupa'da satışını yapmak ve ilgili satış sonrası hizmetleri gerçekleştirmek üzere merkezi Torino, İtalya'da olacak, tüm hisseleri Karsan'a ait olan Karsan Italy S.r.l. şirketi 2014 yılı Kasım ayında kurulmuştur. Karsan Italy S.r.l.'nin unvanı 6 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Karsan Europe S.r.l. olarak değiştirilmiştir. Şirket, ayrıca ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York/ABD'de olan ve tamamı Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurmuştur. Karsan USA LLC'ye herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Şirket'in finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

Entegre Hizmetler:

Karsan için yeni bir faaliyet alanı olan Entegre Hizmetler kapsamında, ulaştırma ihtiyacının belirlenmesinden, geliştirilecek ürün ve hizmet çözümünün yürütülmesine kadar tüm adımları kapsayan entegre çözüm ortaklığı tanımlanmaktadır. Menarinibus markası ile otobüs üreten Şirket, belediyelerin garaj hizmetlerine çözüm geliştirerek Menarinibus markalı otobüslerin üretimi yanı sıra belediyelere ihale kapsamında otobüs bakım, onarım ve garaj hizmeti de sunmaktadır. Şirket, halihazırda İstanbul'da İkitelli, Anadolu ve Kağıthane olmak üzere üç tane ve Konya'da bir tane garaj işletmektedir.

Türkiye'de otomotiv sanayinin güçlü sermaye yapısı, yabancı ortaklıklar, güçlü yan sanayinin varlığı, nitelikli iş gücü, coğrafi konum, esnek üretim yapabilme yeteneği, kalite sisteminin sağlanmış olması rekabet açısından sektörün güçlü yanlarını oluştururken; düşük kapasitede kullanım oranından kaynaklanan yüksek üretim maliyeti, dış pazarlarda

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

yaşanan sorunlar, ana – yan sanayi ilişkilerinin yetersizliği ve yeterli sinerji yaratılamaması gibi unsurlar sektörün zayıf yönlerini oluşturmaktadır.

Karsan araç üretiminin yanı sıra, kataforez, boya, kamyonet kasası, otobüs gövdesi ve traktör kabin imalatı gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.

2015 yılında 74.772.871,31 USD ihracat geliri elde eden Karsan Otomotiv, 2016 yılının ilk 6 ayında 15 adet Jest, 4 adet Atak, 2 adet Star, 1.284 adet Hyundai H350, 20 adet Menarinibus otobüs, 1 adet Hyundai HD75 ve ayrıca aktiften satışı gerçekleştirilen 1 adet J10 ile çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 34.429.299,28 USD ihracat geliri elde etmiştir.

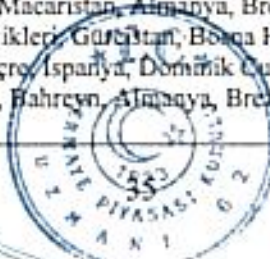
7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı izahnamenin 7.1.1. nolu maddesinde ve Şirket'in mali tablo dipnotlarının "Bölgelere Göre Raporlama" başlıklı bölümünde detaylı olarak sunulmuştur.

Net satış hasılatının coğrafi kırılımı; aşağıda paylaşılmaktadır:

ÜLKE	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Türkiye	244.060.892	929.833.822	284.267.241	642.260.354
Çin Halk Cumhuriyeti	12.044.142	19.714.126	18.139.301	9.688.457
Slovakya	11.668.276	14.535.249	9.496.199	6.505.693
Fransa	8.335.606	11.088.427	9.530.211	13.813.575
Azerbaycan	-	10.331.585		
Avusturya	7.539.109	10.183.440	3.749.470	
İngiltere	4.661.698	9.529.764	10.394.477	8.874.946
Macaristan	-	9.283.792	10.985	
Almanya	4.390.954	7.709.733	7.047.189	
Romanya	2.412.590	6.490.758	5.178.376	4.291.927
İspanya	4.238.009	5.528.887	2.822.839	
Bulgaristan	883.757	3.137.606	791.951	
İtalya	15.296.362		3.152.573	15.155.710
Cezayir	-			117.342.716
Tunus	-			41.295.217
Fildişi Sahiller	-			7.364.753
Ukrayna	-			647.668
Diğer	1.144.096	7.183.039	3.703.197	45.307.871
TOPLAM	316.675.491	1.044.550.228	358.284.009	912.548.887

Diğer; 2016 yılında Belçika, Makedonya, Hindistan, Polonya, Brezilya, Dominik Cumhuriyeti, Güney Afrika ve Güney Kore'den; 2015 yılında Brezilya, İtalya, Yunanistan, Dominik Cumhuriyeti, Belçika, Güney Afrika, Makedonya, Hindistan, Senegal, Avusturalya, Sırbistan, Gürcistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Bosna Hersek, Güney Kore ve İsviçre'den oluşmaktadır. 2014; İspanya, Macaristan, Almanya, Brezilya, Belçika, Güney Afrika Cumhuriyeti, Birleşik Arap Emirlikleri, Gürcistan, Bosna Hersek, İsviçre, Kore ve Avustralya'dan oluşmaktadır. 2013; İsviçre, İspanya, Dominik Cumhuriyeti, Libya, Macaristan, Arnavutluk, Gübüt, Senegal, Bahreyn, Almanya, Brezilya, Belçika, Güney Afrika Cumhuriyeti



10.06.2016

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket, stratejik iş ortağı HMC ile imzaladığı anlaşma çerçevesinde 2015 yılında seri üretime başlamıştır. HMC Projesi kapsamında planlanan üretim adetleri, ilgili satış pazarlarında öngörülemeyen rakiplerin devreye girmesi veya ürünün rekabet şartlarına cevap verememesi gibi üretim adetlerinde düşüşe neden olabilecek faktörlere karşın; Şirketimiz stratejik iş ortağı ile yaptığı anlaşmada, sözleşme süresi boyunca yıllık bazda planlanmış üretim adetleri belirlemiştir. Üretimin sözleşmede belirlenmiş planlanmış üretim adetlerinin altında kalması durumunda, Şirket HMC'den tazminat talep etme hakkına sahiptir. Şirket, yıl içinde hak kazandığı tazminat tutarlarını sözleşmede belirtilen kriterlere göre hesaplamakta ve konsolide finansal tablolarda gelir tahakkuku kaydetmektedir. Şirket, söz konusu tazminat hükümleri ile oluşabilecek zararın tazminini rekabetçi piyasa şartları altında güvence altına almıştır.

Son üç yıl itibarıyla satış gelirlerimizi önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler aşağıda açıklanmaktadır:

- 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretimi, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimi ve 2014 yılında Hyundai Truck üretimi sona ermiştir.
- HMC ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme çerçevesinde, Hyundai H350 araçların seri üretimi ana sözleşme belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmiştir.
- Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.
- Menarinibus markası ile üretilen otobüslerin satışı ihale yöntemi ile gerçekleştirildiğinden, üretim adetleri ve satışları yıllar itibarıyla değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir.

Karsan markası ile üretim ve satışını gerçekleştirdiğimiz Jest, Atak ve Star araçlarının üretim ve satış hacimlerinin olağanüstü unsurlardan etkilenmesi muhtemeldir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

HMC H350 model panelvan, minibüs ve şasi kamyonetlerin üretimi ve yurtiçi satışları ile Menarinibus marka otobüslerin üretimi, yurtiçi ve yurtdışı satışları; ilgili markaların lisansı ile yapılmaktadır.

Şirket stratejik iş ortakları ile yaptığı lisanslı üretimin yanı sıra, kendi markası ile araç geliştirmek suretiyle iş modelini çeşitlendirmekte; iş ortaklarına olan bağımlılığı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

36 55 51 6 2

1923

10

minimalize etmektedir. Şirket; 2013 yılında Jest; 2014 yılında Atak ve Star markalı araçlarının lansmanını gerçekleştirmiştir. Şirketin devam eden ihale süreçleri değerlendirildiğinde, şirketin takip ettiği ve kamuya açıkladığı ihale süreçlerine kendi markası ile katılım sağladığı görülmektedir. Bu kapsamda; Kuzey Amerika ve/veya Avrupa pazarı için tasarlanan Karsan markalı otobüs ve dağıtım araçları; ve Karsan Jest, Atak ve Star markalı araçların Amerika ve Avrupa versiyonları ile ABD'deki ve Avrupa pazarındaki ihaleler yakından takip edilmektedir.

Ortaklığın sahip olduğu marka ve patentler aşağıdaki gibidir:

Sıra No	Tescilli Yurtiçi Markalar	Sıra No	Tescilli Yurtiçi Markalar
1	Başarı Karsan'ın Gurur Türkiye'nin	19	karsan mobility
2	Karsan Dünya İçin Üretiyor	20	karsan maxi
3	karsan jest premium	21	karsan localis
4	karsan j9 premier	22	karsan jest (**)
5	j9	23	karsan j9 premier maxi
6	karsan atak	24	karsan j9 maxi
7	karsan star	25	karsan j10 premier maxi
8	Karsan (*)	26	karsan j10 premier
9	karsan jest şekil	27	karsan j10 maxi
10	premier maxi	28	karsan j10
11	Krsn	29	karsan bee
12	Krs	30	karsan auro
13	Karsn	31	j9 premier maxi
14	karsan vizyon	32	j9 maxi
15	karsan sun-city	33	j10 premier maxi
16	karsan portal	34	j10 premier
17	karsan parva	35	j10 maxi
18	karsan novus	36	j10

(*) Karsan markası; Bulgaristan, Bosna Hersek, Finlandiya, Estonya, Ukrayna, Karadağ, Sırbistan, Rusya, İtalya, Macaristan, Letonya, Danimarka, Litvanya, Romanya, Çek Cumhuriyeti, Polonya ve Fas ülkelerinde tescillidir.

(**) Karsan Jest markası; Bosna Hersek, Sırbistan, Karadağ, Ukrayna, Avrupa Birliği ülkeleri ve Benelux ülkelerinde tescillidir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2. numaralı bölümünde paylaşılan pazar payı bilgileri; ODD'nin ve TÜİK'in ilgili pazar verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

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 A.Ş. Şirket'in ana hissedardır.

Kıraça Holding, 1998 yılında İnanc Kıracı ve Klad Nahum tarafından Kıraça Şirketler Topluluğu adıyla kurulmuştur.

AK NADIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

Kıraça Holding; Türk otomotiv sanayindeki kapasite fazlası atıl yatırımları Türk ekonomisine kazandırmak, 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, tasarım-mühendislik ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2015 yılı mali tablolarına göre, Kıraça Holding'in aktif büyüklüğü 2.177.004.985 TL ve net satış hasılatı 1.259.373.586 TL'dir.

Bunların yanı sıra, Kıraça Holding kurucularından İnan Kıraç'ın eği Suna Kıraç ile birlikte kurmuş oldukları Suna ve İnan Kıraç Vakfı; eğitim, kültür, sanat ve sağlık alanlarında yapmış olduğu faaliyetler ile Kıraça Holding'in sanayi ve ticaretteki başarılarına ışık tutmaktadır. Vakfın bünyesinde, Pera Müzesi ve İstanbul Araştırmaları Enstitüsü yer almaktadır.

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. 2015 yılı mali tablolarına göre, Karsan Otomotiv'in Kıraça Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %77 ve net satış hasılatı içindeki payı %93'tür.

Karland Otomotiv A.Ş.

Sektörün öncü kuruluşlarından Kıraça Holding'in bir üyesi olan Karland, 1999 yılında kurulmuştur.

Otomotiv yenileme pazarının en güçlü ve kurumsal şirketi haline gelen Karland, uluslararası düzeyde kalitesi belgelenmiş ürünleri Türk Pazarına sunarak sektörde güç ve güvenin simgesi haline gelmiştir.

Şirket ile Karland arasında sadece ticari ilişki bulunmakta, Karland'tan gerek adet gerekse ciro bakımından çok olmamakla beraber yedek parça temin edilmektedir.

Kırpart Otomotiv A.Ş.

Motor komponentleri üretiminde lider ve önde gelen Orijinal Parça Üreticileri (OEM) tedarikçisi olan Kırpart A.Ş., 1969 yılından bu yana otomotiv sektöründe dünyanın başlıca OEM için her zaman güvenilir bir ortak ve tedarikçi olmuştur. Kırpart termostat, su ve yağ pompası gibi motor soğutma sistem komponentleri tasarım, geliştirme ve imalatında uzmanlaşmıştır.

Şirket, Kırpart'ın %83'üne sahiptir; dolayısıyla tam konsolidasyona tabidir. Şirket ile söz konusu bağlı ortaklık 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 Kıraça Holding arasında yapılan anlaşma neticesinde Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Sirena Marine) kurulmuştur. Türkiye'nin seri yat üretimi yapan ilk şirketi Sirena Marine ve bağlı iştirakleri, 2006'dan bu yana 300'ün üzerinde yat üretmiştir. Şirket ile Sirena Marine arasında sadece ticari ilişki bulunmakta; Şirket ürettiği ürünler için Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.'den otomotiv parçası temin etmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

Heksagon Global Enerji Kaynakları'nın iştiraki Heksagon Katı Atık Yönetimi A.Ş.'nin bugün itibariyle 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.

Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.

Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş., geliştirmekte olan otomotiv sektörü ve savunma sanayi sektöründe ihtiyaç duyulan, tasarım ve mühendislik hizmetlerini, ana ve yan sanayi firmalarına sağlamak amacı ile 2006 yılında kurulmuştur. Kurucularının ve teknik personelinin ulusal ve uluslararası alanda elde ettiği bilgi birikimi, yurtiçi ve yurtdışı iş ortaklarının kabiliyetleri ile birlikte en uygun çözümü üretmektedir.

Şirket, Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.'den üretmiş olduğu ve üreteceği araçlarla ilgili ihtiyaç duyduğu konularda hizmet almakta ve sadece ticari ilişkimiz bulunmaktadır; mühendislik ve tasarım hizmeti alınmaktadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle 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:

BİNALAR	EDİNDİĞİ YIL	M2	MEVKİİ	NET DEFTER DEĞERİ(TL)	KULLANIM AMACI	KİRAYA VERİLDİ İSE KİRALAYAN KİŞİ/KURUM	KİRA DÖNEMİ	YILLIK KİRA TUTARI(TL)
OSB KARSAN FABRİKA BİNASI	2009-2010	18.487	BURSA ORG. SANAYİ BÖLGESİ	10.967.024	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
BOYAHANE BİNASI-C BLOK	1999-2016	14.457	HASANAĞA ORG.SAN BÖLGESİ	10.579.775	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
GÖVDE BİNASI-A BLOK	1999-2008-2015	14.794	HASANAĞA ORG.SAN BÖLGESİ	10.262.150	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
MONTAJ BİNASI-B BLOK	1999-2008-2015-2016	13.078	HASANAĞA ORG.SAN BÖLGESİ	9.460.374	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10-Ekim 2016

PRES BİNASI-E BLOK	2000	10.819	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	7.452.907	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
SOSYAL BİNA H BLOK	2000-2001	7.347	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	4.920.545	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
İDARİ BİNA G-BLOK	2000-2001- 2008	6.171	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	4.278.513	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
FİKTİF BİNASI-F BLOK	1999-2008- 2010	3.827	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	2.700.992	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARİ	1999	2.351	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	1.619.178	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
LOGİSTİK DEPO BİNASI	2012	1.972	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	1.358.247	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
SON KONTROL BİNASI-D BLOK	1999	937	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	645.126	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
ARITMA BİNASI	1999	8.711	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	618.579	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARİ İLAVELERİ	2015	378	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	267.870	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
KİMYASAL ATIK SAHAASI	2001	279	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	194.107	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
GALERİ GEÇİŞ BİNASI	2000	152	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	105.178	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-

ARSALAR	EDİLDİĞİ YIL	M2	MEVKİİ	NET DEFTER DEĞERİ(TL)	KULLANIM AMAÇI	KİRAYA VERİLDİ İSE KİRALAYAN KİŞİ/KURUM	KİRA DÖNEMİ	YILLIK KİRA TUTARI (TL)
OSB KARSAN FABRİKA ARSASI	2009	29.998	BURSA ORG. SANAYİ BÖLGESİ	39.747.483	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-
KARSAN FABRİKA ARSASI	1998- 1999- 2003- 2005	188.161	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	64.822.458	FABRİKA SAHAASI ARSASI	-	-	-

SAHİP OLUNAN MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	
CİNSİ	NET DEFTER DEĞERİ (TL)
BOYAHANE TESİSİ MAKİNE EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	26.198.998
OTOBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	12.375.256
MİNİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	9.468.257
MİNİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	9.302.651

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

DİĞER	6.274.258
KAYNAK TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	4.611.604
TTF KABİN PROJESİ ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	2.190.054
TAŞITLAR	2.172.242
OSB BOYAHANE TESİS MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.696.041
ARITMA TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.489.726
ÖPL TESİSİ MAKİNE EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.337.784
CNC KAZER KESME MAKİNASI	1.036.219
GÜVENLİK SİSTEMİ	662.734
SON KONTROL TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	627.474
OSB FABRİKASI MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	439.595
TOPLAM	79.882.895

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

LEASING İLE SAHİP OLUNAN MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER

TANIM	KİRA DÖNEMİ	KİMDEN KİRALANDIĞI	KULLANIM AMACI	TUTAR (TL)
BOYAHANE EKİPMANLARI	2012-2017	AK LEASING	ÜRETİM	200.132
BOYAHANE EKİPMANLARI	2014-2021	YAPI KREDİ LEASING	ÜRETİM	284.918
CNG DOLUM EKİPMANI	2012-2017	ZİRAAT LEASING	CNG DOLUM EKİPMANI	1.967.764
CNG DOLUM EKİPMANI	2013-2018	HALK LEASING-1300037702	CNG DOLUM EKİPMANI	747.337
CNG DOLUM EKİPMANI	2013-2018	HALK LEASING-1300037702	CNG DOLUM GARAJINDA KULLANILMAKTADIR	128.115
CNG DOLUM EKİPMANI	2014-2019	İŞ LEASING-1300614601	ÜRETİM	624.993
DİĞER EKİPMANLAR	2012-2017	AK LEASING	ÜRETİM	35.141
DİĞER EKİPMANLAR	2012-2017	İŞ LEASING-1200715501	ÜRETİM	25.100
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	ANADOLU LEASING-2713	LOJİSTİK	218.324
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	ANADOLU LEASING-2713-1	LOJİSTİK	28.016
KALDIRMA EKİPMANLARI	2015-2020	ANADOLU LEASING-2713-1	ÜRETİM	51.846
KALİTE EKİPMANLARI	2012-2017	AK LEASING	ÜRETİM	58.515
KALİTE EKİPMANLARI	2014-2019	İŞ LEASING-1300614601	ÜRETİM	45.454
KAYNAK BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2012-2017	AK LEASING	ÜRETİM	30.599
KAYNAK BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2014-2019	ANADOLU LEASING-1967	ÜRETİM	2.528.930
KAYNAK BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2014-2021	YAPI KREDİ LEASING	ÜRETİM	11.353.554
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2012-2017	AK LEASING	ÜRETİM	403.854
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2012-2017	İŞ LEASING-1200715501	ÜRETİM	775.871
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2014-2021	YAPI KREDİ LEASING	ÜRETİM	3.982.841
MONTAJ BÖLÜMÜ EKİPMANLARI	2015-2020	ANADOLU LEASING-2713-2	ÜRETİM	32.845
TOPLAM				23.524.151

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

9.2. 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 Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği gereğince tesisimiz için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Belgesi" verilmiştir. Hasanağa Fabrikasının 1019 Belge nolu 30.04.2013 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan verilmiş olup, 30.04.2018 tarihine kadar geçerlidir. OSB Fabrikasının 1260 Belge nolu 02.08.2013 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan verilmiş olup, 02.08.2018 tarihine kadar geçerlidir. Hasanağa ve OSB fabrikamız için kanalizasyon bağlantısı yenileme başvurusu yapılmış olup, bölge müdürlükleri tarafından değerlendirme sürecindedir. Çevre Mevzuatı gereği beyan ve bildirimler Bakanlık sistemlerine ve Çevre İl Müdürlüklerine yapılmaktadır. 2015 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü nezdinde yapılan entegre çevre denetimlerinden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası için de Çevre Yönetim Sistemine sahiptir. 2015 yılında TSE tarafından yapılan gözetim denetimi ile belgemiz sıfır hatayla belge sürekliliğini sağlamış, 2017 yılına kadar ISO 14001 Çevre Yönetim Belgemiz yenilenmiştir.

Hasanağa ve OSB Fabrikamızın toplam alanı 236.988m², toplam kapalı alanı 110.892 m²'dir. Yapı Ruhsatları ve Yapı Kullanım İzin Belgeleri bulunmaktadır.

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

30.06.2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in Türkiye Halk Bankası, Akbank T.A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den almış olduğu kredilere ve Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş'den kullanmış olduğu leasing işlemlerine istinaden sabit kıymetler üzerine verilen ipotek tutarı 55.500.000 Euro ve 149.000.000 TL'dir. Söz konusu bilgilerde, izahnamede yer verdiğimiz en son finansal tablo tarihinden sonra değişiklik olmamıştır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arıtma Tesisi ve Arsa	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	8.9.2005	2.000.000 EURO
İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörölük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Kredi	31.5.2012	7.000.000 TL
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	13.12.2011	20.000.000 EURO
İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörölük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Kredi	13.12.2011	13.500.000 EURO
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	13.12.2011	70.000.000 TL

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörlük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi	11.2.2014	20.000.000 EURO
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi	11.2.2014	
İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörlük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Yapı Kredi Finansal Kiralama Anonim Ortaklığı	Kredi	12.8.2014	36.000.000 TL
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Yapı Kredi Finansal Kiralama Anonim Ortaklığı	Kredi	12.8.2014	36.000.000 TL

9.4. 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 18 Eylül 2015 tarihinde, tesis, makine ve cihazları ise 31 Mayıs 2015 tarihinde yeniden makul değer tespitine tabi tutulmuştur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ("TSKB")'nin emsal satışların karşılaştırılması yöntemi ile kullanım amaçlı gayrimenkuller için 18 Eylül 2015 ve tesis, makine ve cihazlar için 31 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere belirlediği değerlerin detayı aşağıda verilmiştir:

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, 2009	104.569.941	18.9.2015/2015REV753	Yatırım amaçlı değil	52.220.351
Binalar	1999-2002, 2006, 2008, 2009-2013, 2015	64.309.029	18.9.2015/2015REV753	Yatırım amaçlı değil	28.395.398
Tesis, makine ve cihazlar	1974, 1977, 1980-2015	73.038.530	22.5.2015/2015REV305	Yatırım amaçlı değil	20.218.572
Satılmaya hazır duran varlıklar*	1982-2012	4.569.470	22.5.2015/2015REV305	Yatırım amaçlı değil	-8.138.396
TOPLAM		246.486.970			92.695.925

(*) Söz konusu satılmaya hazır duran varlıklar 110 tona kadar ağırlığa sahip makine, teçhizat ve ekipmandan oluşmaktadır. Cari dönemde yapılan değerleme sonucunda ortaya çıkan 8.138.396 TL tutarındaki yeniden değerleme azalışının 4.947.821 TL'lik kısmı "Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları" hesabından düşülmüş, 3.190.575 TL'lik kısmı ise gelir tablosunda "Yatırım faaliyetlerinden giderler" hesabı ile ilişkilendirilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
10 Ekim 2015
MÜHÜR
MUTLAKA KONTROL EDİLMİŞTİR

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:

Özet Bilanço (TL)	2016 - 6 Aylık	2015	2014	2013
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	675.376.497	543.605.187	340.949.890	446.604.033
Duran Varlıklar	1.130.335.213	1.126.199.084	793.737.926	584.888.666
Toplam Varlıklar	1.805.711.710	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	950.077.281	547.975.051	218.491.332	221.400.515
Uzun Vadeli Yükümlülükler	589.494.892	879.960.529	683.352.157	476.626.904
Özkaynaklar	266.139.537	241.868.691	232.844.327	333.465.280
Toplam Kaynaklar	1.805.711.710	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699

İzahname dönemi içerisinde, Şirketin toplam varlıkları 2013 yılı sonundaki 1.031.492.699 TL seviyesinden 2014 yılı sonunda 1.134.687.816 TL'ye, 2015 yılı sonunda 1.669.804.271 TL'ye ve 30 Haziran 2016 tarihi itibariyle 1.805.711.710 TL'ye yükselmiştir.

Şirket, kendi markasıyla araçlar geliştirmeye ve üretmeye başlaması ve HMC ile işbirliği sözleşmesi imzalanması ile yeni bir yatırım dönemine girmiş; 2013 yılında 91.331.318 TL, 2014 yılında 209.336.107 TL, 2015 yılında 126.015.915 TL ve 2016 yılının ilk altı ayında 49.513.157 TL yatırım gerçekleştirmiştir. Yatırımlar ağırlıklı olarak dış kaynaklardan finanse edilmiş; bu dönemde toplam finansal borçlar, 2013 yılı sonundaki 503.683.757 TL seviyesinden 2014 yılı sonunda 758.692.662 TL'ye, 2015 yılı sonunda 1.091.975.060 TL'ye ve 30 Haziran 2016 itibariyle 1.168.373.398 TL'ye yükselmiştir.

Şirket, nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 6 Mayıs 2014 tarihinde 100 Milyon TL ve 2 Ekim 2014 tarihinde 200 Milyon TL nominal değerli tahvil ihracı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almıştır. 2014 yılında satışı gerçekleştirilen 100 Milyon TL nominal değerli tahvil 26 Mayıs 2016'da itfa edilmiştir.

Şirket, 200 Milyon TL nominal değerli tahvilin 180 Milyon TL'lik kısmının satışını 2014 yılı içinde ve 20 Milyon TL'lik ikinci tertibin satışını ise 2015 yılı Mart ayında gerçekleştirmiştir. Mart 2015'te gerçekleştirilen satış ile onaylanan ihraç tavanına ilişkin tahvil satışı tamamlanmıştır.

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.

10 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

U.S. KURULU

Özet Gelir Tablosu (TL.)	2016 – 6 Aylık	2015	2014	2013
Hasılat	316.675.491	1.044.550.228	358.284.009	912.548.887
Brüt Kar	10.672.820	141.523.240	34.372.050	160.972.413
Esas Faaliyet Karı/Zararı	(28.608.583)	43.518.893	(56.831.851)	65.443.252
Dönem Karı/Zararı	(77.454.568)	(70.148.979)	(100.018.618)	4.409.910

2014 yılı hasılat tutarının bir önceki yıla göre düşük gerçekleşmesinin en önemli nedeni, 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin ve 2013 Aralık ayında Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satışı yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesidir. Şirketimizin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamında, seri üretime 2015 Nisan ayında başlanmıştır.

Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibariyle kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde; 2013 yılında %44,6, 2014 yılında %9,4, 2015 yılında %39,8 ve 2016 yılının ilk altı ayında %25,8 (2015 yılı ilk altı ay: %28,2) oranında gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranlarındaki düşüşe paralel olarak, kar marjlarında 2014 yılında bir düşüş gerçekleşmiştir. 2015 yılında Hyundai markalı ürünlerin seri üretimine geçiş, kazanılan belediye ihaleleri ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artışla, kapasite kullanım oranları ve kar marjları tekrar yükseliş göstermiştir. Buna karşılık; finansal borçlardaki artışa paralel olarak finansman giderlerinde de artış gözlemlenmiştir; finansman giderleri 2013 yılında 67.414.921 TL, 2014 yılında 46.134.065 TL ve 2015 yılında 141.522.462 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılının ilk altı ayında 58.032.781 TL olan finansman giderleri, 2016 yılının aynı döneminde 62.044.337 TL seviyesine yükselmiştir. Yüksek finansman giderleri nedeniyle, hasılatla artış gözlenmesine karşın 2015 yılında 70.148.979 TL ve 2016 yılının ilk altı ayında 77.454.568 TL net dönem zararı gerçekleşmiştir.

Temel Göstergeler (TL)	Ocak-Haziran 2016	2015	2014	2013
Brüt Kar Marjı	0,03	0,14	0,10	0,18
Faaliyet Kar Marjı	(0,09)	0,04	(0,16)	0,07
Net Kar Marjı	(0,24)	(0,07)	(0,28)	0,005

Likidite Oranları	30 Haziran 2016	2015	2014	2013
Cari Oran	0,71	0,99	1,56	2,02
Likidite Oranı	0,51	0,75	1,15	1,58
Nakit Oranı	0,07	0,04	0,08	0,18

Finansal Yapı Oranları	30 Haziran 2016	2015	2014	2013
Toplam Borçlar/Özsermaye	5,78	5,90	3,87	2,09
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,53	0,33	0,19	0,21
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,53	0,53	0,60	0,46

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

Maddi Duran Varlık (Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,52	0,40	0,6269	0,37
--	------	------	--------	------

Karlılık Oranları	30 Haziran 2016	2015	2014	2013
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,04)	(0,04)	(0,09)	0,004
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,29)	(0,29)	(0,43)	0,01

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Mamül Cinsi	Ocak-Haziran 2016 Satış Hasılatı (TL)	2015 Satış Hasılatı (TL)	2014 Satış Hasılatı (TL)	2013 Satış Hasılatı (TL)
Karsan	52.997.264	237.169.008	120.650.760	53.628.169
J10	-	-	-	12.677.897
Jest	44.773.089	124.353.505	111.383.459	40.950.272
Atak	7.575.493	112.619.214	8.749.160	-
Star	648.682	196.289	518.141	-
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	-	-	-	210.323.404
Hyundai Truck	123.230	-	-	5.584.228
Renault Trucks	-	-	-	127.393.913
Menaribus	10.760.289	203.147.713	40.923.951	354.425.973
Hyundai H350	103.993.368	334.439.627	1.053.411	-
Diğer (*)	148.801.340	269.793.880	195.655.887	161.193.201
TOPLAM	316.675.491	1.044.550.228	358.284.009	912.548.887

(*) Diğer kısmının içinde yedek parça ve malzeme satışları, otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetler ve üretimi sona ermiş ürünlerin satışlarından oluşmaktadır. 2015 yılı on iki aylık dönemde ve 2016 yılı ilk altı ayında, diğer kısmının içinde net finans sektörü faaliyetleri geliri de dahil edilmiştir.

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, 2013 yılı itibari ile Karsan J9 ve J10 üretimini tamamlamış, 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.

2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretimi, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimi ve 2014 yılında Hyundai Truck üretimi sona ermiştir.

Şirket, iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların Karsan tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik bir anlaşma yapmıştır. Bu

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



sözleşme 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 yılıbaşıdan 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. 2015 yılında toplam 4.646 adet üretim gerçekleştirilmiştir.

Menarinibus markası ile üretilen otobüslerin satışı ihale yöntemi ile gerçekleştirildiğinden, üretim adetleri ve satışları yıllar itibariyle değişkenlik göstermektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

İzahnamenin 7.1.1. numaralı bölümünde detaylı olarak sunulan son üç yıl itibarıyla satış gelirlerimizi önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler aşağıda açıklanmaktadır:

- 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretimi, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimi ve 2014 yılında Hyundai Truck üretimi sona ermiştir.
- HMC ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme çerçevesinde, Hyundai H350 araçların seri üretimi ana sözleşmede belirlenen 2015 yılıbaşıdan Nisan 2015'e ertelenmiştir.
- Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibus modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.
- Menarinibus markası ile üretilen otobüslerin satışı ihale yöntemi ile gerçekleştirildiğinden, üretim adetleri ve satışları yıllar itibariyle değişkenlik göstermektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

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.

AKYAZIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

www.fatma.com.tr

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 19 Ağustos 2016 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 30.06.2016 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; 1.539.572.173 TL olup bu rakamın; 950.077.281 TL'si kısa vadeli; 589.494.892 TL'si ise uzun vadelidir. Toplam yükümlülüğün 530.077.919 TL'si için teminat verilmiş olup verilen teminatın toplam yükümlülüğe oranı %34,43 düzeyindedir.

Şirket'in likidite durumu 65.854.215 TL olup nakit ve banka mevduatı şeklindedir. Bu tutarın 4.718 TL'si nakit olmakla birlikte, 40.849.497 TL'si vadesiz, 25.000.000 TL si üç aydan kısa vadeli mevduat olarak banka hesaplarında bulunmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal borcu; 634.918.488 TL'dir. Bu tutarın; 119.771.628 TL'sini kısa vadeli banka kredi borçları, 412.472.614 TL'sini uzun vadeli banka kredi borçlarının kısa vadeye düşen kısımları, 17.858.666 TL'sini kısa vadeli leasing borçları, 79.467.676 TL'sini faktoring borçları ve 5.347.904 TL'sini ise kısa vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır. (Tabloda kısa vadeli leasing ve faktoring borçları toplam alınarak gösterilmiştir.)

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları 533.454.910 TL'dir. Bu tutarın; 275.194.243 TL'sini uzun vadeli banka kredileri, 58.294.925 TL'sini uzun vadeli leasing borçları ve 199.965.742 TL'si ise uzun vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır.

Özet olarak Şirket'in 30.06.2016 tarihi itibarı ile Net Finansal Borçluluk düzeyi 1.102.519.183 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

TL	Sınırlı Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide
	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	950.077.281	547.975.051	218.491.332	221.400.515
Garantili				
Teminatl	333.808.733	57.080.834	15.901.032	49.173.739
Garantisiz / Teminatsız	616.268.548	490.894.217	202.590.300	172.226.776
Uzun Vadeli Yükümlülükler	589.494.892	879.960.529	683.352.157	476.626.904
Garantili				
Teminatl	196.269.185	540.887.286	339.595.743	299.451.258
Garantisiz / Teminatsız	393.225.707	339.073.243	343.756.414	177.175.646
ÖZKAYNAKLAR	266.139.537	241.868.691	232.844.327	333.465.280
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	314.085.421	273.867.641	256.543.313	341.878.290
Ödenmiş Sermaye	460.000.000	460.000.000	460.000.000	460.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	22.585.778	22.585.778	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	6.139.733	6.139.733	6.139.733	6.139.733

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Deger Artış Fonları	149.626.492	149.491.783	77.189.285	83.703.654
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.031.613	1.031.613	1.031.613	1.031.613
Sermaye Avansları	92.028.205			
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-12.402.788	-12.402.788	-12.402.788	-12.402.788
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-345.425.205	-290.382.773	-212.619.021	-235.028.919
Net Dönem Karı/Zararı	-59.498.407	-62.595.705	-85.381.287	15.849.219
Azınlık Payları	-47.945.884	-31.998.950	-23.698.986	-8.413.010
TOPLAM KAYNAKLAR	1.805.711.710	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
NET BORÇLULUK DURUMU				
A. Nakit	65.854.215	24.464.535	17.778.999	39.440.493
B. Nakit Benzerleri	0	0	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0	0
D. Likidite (A+B+C)	65.854.215	24.464.535	17.778.999	39.440.493
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	119.771.628	4.351.725	8.489.891	10.547.958
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	412.472.614	141.759.084	93.348.922	57.241.616
H. Tahvillerin Kısa Vadeli Kısım	5.347.904	105.482.295	5.010.215	0
I. Diğer Finansal Borçlar	97.326.342	31.244.066	9.804.838	14.265.125
J. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H+I)	634.918.488	282.837.170	116.653.866	82.054.699
K. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (J-E-D)	569.064.273	258.372.635	98.874.867	42.614.206
L. Uzun Vadeli Banka Kredileri	275.194.243	540.332.402	289.195.419	413.371.335
M. Tahviller	199.965.742	202.164.983	280.000.000	0
N. Diğer Uzun Vadeli Krediler	58.294.925	66.640.505	72.843.378	8.257.724
O. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (L+M+N)	533.454.910	809.137.890	642.038.797	421.629.059
P. Net Finansal Borçluluk (K+O)	1.102.519.183	1.067.510.525	740.913.664	464.243.265

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 30.06.2016 altı aylık ara dönem ve 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir:

TL	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	675.376.497	543.605.187	340.949.890	446.604.033
Kısa Vadeli Yükümlülükler	950.077.281	547.976.051	218.491.332	221.400.515
Net işletme sermayesi	-274.700.784	-43.369.864	122.458.558	225.203.518

AKYARIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Şirket'in mevcut durum itibarıyla ve izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Şirketimiz ilave işletme sermayesi sağlamak amacıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeli olarak yeniden finansmanı için finans kuruluşları ile görüşmeler yapmakta olup, 2016 yıl sonuna kadar ilgili düzenlemelerin sonuçlanacağı öngörülmektedir. Ayrıca, bedelli sermaye artışından elde edilmesi planlanan fon ile de işletme sermayesi açığının bir kısmını karşılamayı hedeflemektedir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımının 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:

Aşağıda verilen tablolarda da görüleceği üzere, 2013 yılı itibari ile Karsan J9 ve J10 üretimini tamamlamış, yeni ürünü olan JEST seri üretimine başlamıştır. JEST aracımız özellikle minibüs pazarında önemli bir yere sahip olma yolunda ilerlemiştir ve 3 yıl içinde toplam 3.847 adet araç satışına ulaşmıştır. İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu otobüs ihalelerine ilişkin olarak 2012 yılında imzalanan anlaşmalar çerçevesinde, 240 adet doğalgaz yakıtlı solo tip ve 300 adet dizel yakıtlı körüklü tip otobüs 2013 yılında İETT'ye teslim edilmiş olup, söz konusu ihalelerin etkisiyle satış hasılatı artmıştır. 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satış yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesi nedenleriyle 2014 yılı satış hasılatı bir önceki yıla göre %61 oranında azalmıştır. Şirketimizin 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 panel van, 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. 2015 yılında toplam 4.646 adet üretim gerçekleşmiştir. Aynı ürün grubundaki hafif ticari araç serisine ilişkin olarak, ortağı bulduğumuz Karsan Pazarlama ile iş ortağımız HMC arasında 20 Mayıs 2014 tarihinde münhasır yurtiçi distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İmzalanan distribütörlük anlaşmasıyla birlikte Karsan Pazarlama, Şirketimizin HMC için üreteceği H350 araçların Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini münhasır olarak üstlenmiştir.

2015 yılında, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin açmış olduğu ihale kapsamında ilgili belediyeye 240 Adet CNG Yakıtlı Solo Otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'nin açmış olduğu ihale kapsamında ilgili belediyeye 220 Adet Doğalgazlı Solo Tip Otobüs ve 21 Adet Doğalgazlı Körüklü Tip Otobüs teslimatı gerçekleştirilmiştir.

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



18 Ekim 2016

2014 yılında, Karsan markası ile üretilen Atak ve Star pazara sunulmuştur. Söz konusu ürünler şehirci ve şehirlerarası toplu taşımacılığı, servis taşımacılığı ve benzeri bir çok alana hizmet etmektedir. Karsan Atak 2015 yılında yurtiçinde 456 adet satışa ulaşarak kendi segmentinden %32,1 pay almıştır.

Mamül Adı	ÜRETİM ADETLERİ			
	2016 – 6 aylık	2015	2014	2013
Karsan Jest	680	1.607	1.536	836
Karsan Atak	51	598	81	-
Karsan Star	3	4	18	-
Peugeot Partner /Citroen Berlingo	-	-	-	10.084
Hyundai Truck	-	-	-	90
Renault Trucks	-	-	-	900
Menarinibus	20	384	43	576
Hyundai H350(*)	1.592	4.646	34	
Toplamlar	2.346	7.239	1.712	12.486

(*) Üretime 2015 Nisan başı itibarıyla geçildiği için, 2015 ilk çeyreğinde üretilen 12 adet araç ve 2014 yılında tabloda yer alan araçlar prototip niteliğindedir.

Mamül Adı	SATIŞ ADETLERİ			
	2016 – 6 aylık	2015	2014	2013
Karsan J9-J10 Serisi	-	-	-	268
Karsan Jest	561	1.610	1569	668
Karsan Atak	44	596	55	-
Karsan Star	2	4	3	-
Peugeot Partner /Citroen Berlingo	-	-	-	10.085
Hyundai Truck (*)	2	18	-3	106
Renault Trucks	-	-	-	900
Menarinibus	20	393	45	573
Hyundai H350(**)	1.881	5.382	14	-
Toplamlar	2.510	8.003	1.704	12.600

(*) Hyundai Truck'ta yer alan eksi değer yıl içinde yapılan iadelerden kaynaklanmaktadır.

(**) 2014 yılında henüz seri üretime geçilmemiş olduğundan, söz konusu dönemde tabloda yer alan araçlar prototip niteliğindedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

	2016 – 6 Aylık	2015	2014	2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
Satış Gelirleri	311.559.286	1.026.071.041	358.284.009	912.548.887
Satışların Maliyeti (-)	-306.002.671	-903.026.988	-323.911.959	-751.576.474
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5.556.615	123.044.053	34.372.050	160.972.413

2016 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. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde teslimatı gerçekleşecek siparişlerde artış eğilimi görülmektedir.
- Vergi teşviki beklentileri, yurtiçi ticari araç pazarında talep ertelenmesi sonucunda geçici bir daralmaya neden olmaktadır. Söz konusu durum, ticari araç stoklarında artış ve/veya satış fiyatları üzerinde baskı yaratmaktadır. Buna karşın, döviz kurundaki dalgalanma, beklentimizin altında gerçekleştiğinden kurdan etkilenen maliyetlerimiz olumlu etkilenmiştir.

	Stoklar			
	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
İlk madde ve malzeme	85.197.101	52.653.627	37.335.761	32.919.595
Yarı mamüller	16.151.755	6.683.486	16.239.343	34.774.701
Mamüller	17.973.929	14.203.769	20.160.214	11.508.018
Ticari mallar	62.952.539	53.326.126	16.858.353	16.364.750
Diğer Stoklar	12.434.176	9.155.513	642.247	889.508
Değer düşüklüğü karşılığı	-2.790.412	-918.839	-1.046.524	-337.698
TOPLAM	191.919.088	135.103.682	90.189.394	96.118.874

İlk madde malzeme:

İlgili kalemden 2014 yılındaki artışın temel nedeni, aynı yıl piyasaya sunulan Karsan Atak ve Star markalı araçların seri üretimlerine başlanması ile ilk madde malzeme stoklarında yaşanan artıştır. Benzer şekilde, 2015 yılında ise H350 seri üretimine başlanmış ve ilgili ürünün ilk madde ve malzeme stoklarında artış gözlenmiştir ve 2016 yılında da artış devam etmiştir. Diğer ürünlerin stoklarında ise üretim miktarlarındaki artışa paralel bir trend gözlenmiştir.

10 Ekim 2016

ANKA TİCARET MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yarı mamüller:

2013 yılındaki yüksek yarı mamul seviyesinin temel nedeni, 2014 yılı başında Konya Belediyesi'ne teslim edilen 40 adet otobüsün ilgili kalemden sınıflandırılmış olmasıdır. 2014 yılındaki artışın temel nedeni, aynı yıl piyasaya sunulan Karsan Atak ve Star markalı araçların seri üretimlerine başlanması ile yarı mamul stoklarında yaşanan artıştır. Yarımamul stokları 2015 yılında normal seviyelere inmiş ve 2016 yılında da normal seyrinde devam etmiştir.

Mamüller ve Ticari Mallar:

2013 yılında Jest, 2014 yılında ise Atak ve Star araçlarının stokları nedeniyle mamul stoklarında artış görülmüştür. Her iki üründe ilgili yıllarda yeni üretilmiş ürünler olduğundan yıl sonu belirli seviyede stok ile geçilmiştir. 2015 yılındaki artışın nedeni ise yine üretimine bu dönemde başlanılan H350 araçlarından kaynaklanmaktadır.

Değer düşüklüğü karşılığı:

Ağırlıklı olarak otobüs için alınan parçalardan kaynaklanmaktadır. 2013, 2014 ve 2015 yılları arasında majör 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.

Özellikle metal (Ör: sıcak ve soğuk sac) ve profil fiyatlarındaki artışlar ve kurlardaki artışlar maliyetlerimizi olumsuz etkilemesine karşın, her bir ürün segmenti için ayrı ayrı yapılan maliyet düşürme ve verimlilik çalışmaları ile kur riski ve metal fiyatı artışı telafi edilmiştir.

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 ettirilmektedir.

Bahsi geçen proje ile üretim ve satış adetlerimizin artmasının getireceği sinerji ile ilave verimlilik elde edileceği, bu sayede sabit giderleri karşılama oranlarının artacağı, Şirketimizin kullanılan kapasitesinin optimum seviyeye ulaşması ile birlikte karlılığa olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir.

Şirketimiz sadece Türkiye'de değil dünyanın bir çok ülkesinde özellikle ABD ve Avrupa ülkelerinde ki 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. ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York/ABD'de olan ve tamamı

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurulmuştur. Karsan halihazırda ABD'de Florida Eyaleti Miami Şehri Belediyesinin 300 adet 12 metre otobüs ihalesi ile ABD Posta Servisi'nin yeni nesil dağıtım aracı alım süreçlerine katılım göstermiştir. ABD Posta Servisi yeni nesil dağıtım aracı alım sürecine ilişkin son özel durum açıklaması 17.09.2016'da ve Miami İhalesine ilişkin son güncelleme özel durum açıklaması 10.08.2016'da KAP'ta yayımlanmıştır.

Şirketimizin T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne yaptığı başvuru ve yapılan ön inceleme sonucunda, KARSAN markası Turquality Destek Programı kapsamına alınmış ve 20 Temmuz 2016 tarihinde KAP'ta duyurulmuştur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

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

Yoktur.

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 itibarıyla 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:

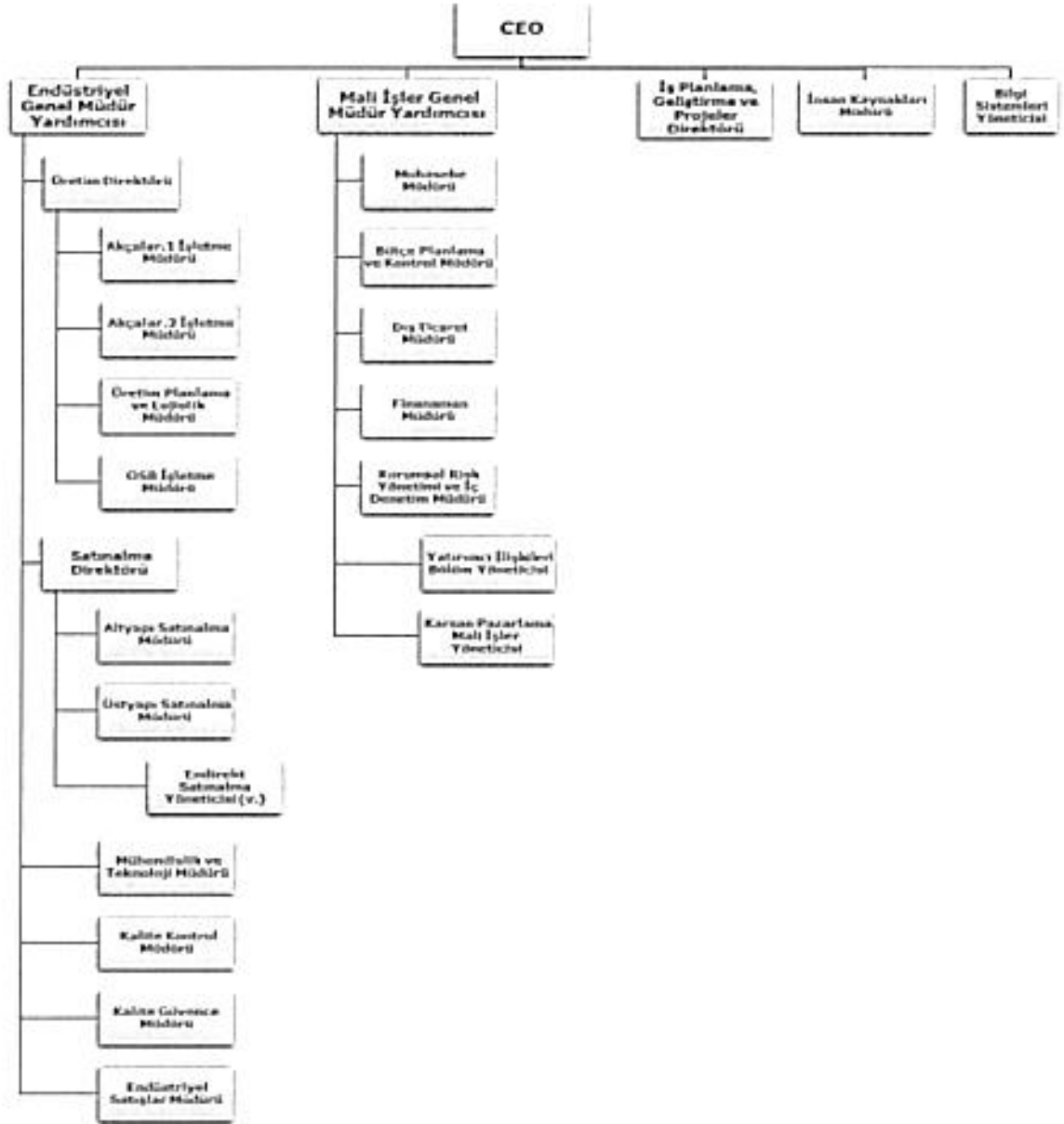
² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın çokça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

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

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016



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)	(%)
Inan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanı	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancaı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanlığı	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	9.040.460	1,97
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hasanaga Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nispetiye / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



14.07.2016

Okan Baş	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Murahhas Aza ve CEO	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Nadir Özşahin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda 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	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Sadettin Sait Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	Kıraç Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
İpek Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi	Kıraç Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Oğuz Nuri Baburoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

Yönetim Kurulu Üyeleri	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan KIRAC (Yönetim Kurulu Başkanı)	Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kıraç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Galatasaray Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı ve Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Silco S.A. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, 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 A.Ş. Müdürler Kurulu Başkanı (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Müdürler Kurulu Başkanı (*) Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Türk Eğitim Vakıfları Dayanışma Konseyi Üyesi (*) Tema Vakfı Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Yeditepe Üniversitesi Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Coskunöz Eğitim Vakfı Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Darülaceze Vakfı Mütevelli Kurulu Üyesi (*) Galatasaray Spor Kulübü Divanı Kurulu Üyesi (*) Alliance Galatasaray Yönetim Kurulu Başkanı (*)

Giancarlo BOSCHETTI (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)	Vintage Capital S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi(*) Finde S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Karsan Europe Srl. Şirket Müdürü
Okan BAŞ (Yönetim Kurulu Murahhas Aza)	-
Nadir ÖZŞAHİN (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Mehmet Altan SUNGAR (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Antonio BENE (Yönetim Kurulu Üyesi)	Karsan Europe Srl.Şirket Müdürü
Sadettin Sait BİNGÖL (Yönetim Kurulu Üyesi)	Kıraça Holding A.Ş. – Genel Sekreter Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi Başak Tarım Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi Kar İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) BBB Enerji Yatırım Danışmanlık ve Turizm Ticaret Ltd. Şti. – Müdür (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (*) Galatasaray Eğitim Vakfı - Yönetim Kurulu Üyesi ve Müttevelli Kurulu Üyesi(*) Galatasaray Yardımlaşma Vakfı – Denetleme Kurulu Üyesi (*) Galatasaray Spor Kulübü – Divan Kurulu Üyesi (*) Galatasaray Lisesi Mezunlar Derneği – Divan Kurulu Üyesi (*) Karland Otomotiv Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Karsat Otomotiv Pazarlama ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Alliance Galatasaray Müttevelli Kurulu Üyesi (*)
Oğuz BABÜROĞLU Nuri (Yönetim Kurulu Üyesi)	Arama, Araştırma, Organizasyon Danışmanlığı ve Ticaret Limited Şirketi Münferit imza yetkisine sahip müdür Eti Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İpek KIRAÇ (Yönetim Kurulu Üyesi)	Suna ve İnan Kiraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Kurucu Üye - Yönetim Kurulu Üyesi (*) Koç Özel Lisesi İera Kurulu Üyesi (*) Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kıraça Holding. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi TEGEV Müttevelli Heyeti Üyesi (*) Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Sirena Marine Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. CEO Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hiz. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım ve Danışmanlık Ltd. Müdürler Kurulu Başkan Vekili (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Müdürler Kurulu Başkan Vekili (*) Vehbi Koç Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi (*) Galatasaray Eğitim Vakfı Müttevelli Kurulu Üyesi (*)

(*) Kıraça Grubu dışındaki şirketlerde alınan görevlerdir.

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

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	-	-
Arif Vefa Özşimşek	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ömer Yıldırım	Üretim Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Üretim 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. Yönetim Kurulu Başkanı Sn. İnan Kırar ve Yönetim Kurulu Üyesi Sn. İpek Kırar arasında birinci dereceden akrabalık ilişkisi bulunmaktadır.

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

İnan Kırar – Yönetim Kurulu Başkanı

İnan Kırar, 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 tarihinde emekliye ayrılıncaya kadar Koç Holding A.Ş. yürütme kurulu başkanı (CEO) olarak hizmet veren Kırar, Türk otomotiv sanayinin gelişiminin her anına tanıklık etmiş, her ayrıntısına profesyonel yönetici olarak emek vermiş ve birçok dev fabrikaya imzasını atmıştır.

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.'nın global CEO'su, 2002-2003 yılları arasında ise Fiat Auto S.p.A.'nın global CEO'su olarak görev yaptı. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette yönetim kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

19238

10 Ekim 2016

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.

Sayın Okan Baş, 1 Temmuz 2016 tarihinde Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. CEO'luğuna getirilmiştir.

Nadir Özşahin – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Nadir Özşahin, 1965 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. 1965 yılında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı olarak göreve başladı ve 1974 yılına kadar bu göreve devam etti. 1974 yılında özel sektöre geçti ve Koç Holding A.Ş.'de denetim ve mali grup koordinatörlüğü, başkan yardımcılığı ve başkanlık görevlerinde bulundu. 2003 yılı sonunda emekli oldu. Nadir Özşahin; 2004 ve 2005 yıllarında yeminli mali müşavirlik, 2005-2008 yıllarında Döktaş Döküm Sanayi A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği yaptı. 2000 yılından Şubat 2013'e kadar İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Mezunları ve Mensupları Vakfı mütevelli heyeti üyesi olarak görev alan Özşahin; 2008-2012 yılları arasında yönetim kurulu üyeliği görevini üstlendiği Ram Dış Ticaret A.Ş.'den 2012 Şubat ayında ayrıldı.

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.

Antonio Bene – Yönetim Kurulu Üyesi

Makine mühendisliği eğitimi alan Antonio Bene, 1972 yılında Alfa Romeo S.p.A.'da iş hayatına başladı. Fiat Auto S.p.A.'da Mirafiori fabrika direktörü, platform direktörü ve endüstri direktörlüğü yaptı. Daha sonra Ferrari S.p.A'da endüstri genel müdürü olarak görev alan Bene, 1998-2002 yılları arasında Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.'de fabrika müdürlüğü ve 2002-2004 yılları arasında ise Tofaş CEO'su ve 2002-2005 yılları

10 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

59

U. L. A. A.

arasında Fiat Auto S.p.A'da kıdemli başkan yardımcısı ve global üretim direktörü olarak görev yaptı.

Sadettin Sait Bingöl – Yönetim Kurulu Üyesi

1962 Ankara doğumlu olan Sayın Bingöl, 1982 yılında Galatasaray Lisesi'nden, ardından Uludağ Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Son on yılda; Butem Mimarlık Mühendislik A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Maryapı A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapan S. Sait Bingöl, Kasım 2015 tarihinden itibaren Kıracha Holding A.Ş.'de Genel Sekreterlik görevini yürütmektedir.

Oğuz Nuri Babüroğlu – Yönetim Kurulu Üyesi

Doç. Dr. Oğuz Nuri Babüroğlu, 1977 yılında Sussex Üniversitesi'nden mezun oldu. Ardından ilk yüksek lisans derecesini Lancaster Üniversitesi'nde; Sosyal Sistem Bilimleri Doktorasını ise Pennsylvania University The Wharton School'da tamamladı. Profesyonel hayatına West Chester Üniversitesi (A.B.D.), Clarkson Üniversitesi (A.B.D.), INSEAD (Fransa), Work Research Institute (Norveç), Bilkent Üniversitesi (Türkiye) ve Norwegian University of Science and Technology EDWOR Programı'nda öğretim üyesi görevini üstlenen Babüroğlu, 1998 yılından itibaren Sabancı Üniversitesi'nde öğretim üyesi olarak çalışmaktadır. 1995 yılında Arama Katımlı Yönetim Danışmanlığı'nı kurmuş olup, Akıl Limanı Mindport Öğretim Hizmetleri'nin Kurucu Direktörü'dür. Doç. Dr. Babüroğlu, 2006 yılından itibaren ETİ Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de 2006 yılından itibaren ETİ Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ve 2012 Nisan ayından itibaren Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Doç. Dr. Babüroğlu'nun uluslararası bilimsel dergi ve kitaplarda yayınları ile ortak yazarlığını üstlendiği "Educational Futures" adlı bir kitabı bulunmaktadır.

İpek Kırac - Yönetim Kurulu Üyesi

2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi Biyoloji Bölümü'nden mezun olan İpek Kırac, aynı üniversitede Kamu Sağlığı alanında yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kırac Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi kurucu üyesi olan İpek Kırac, aynı zamanda Koç Lisesi İcra Kurulu Üyeliği, Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. yönetim kurulu üyeliği, TEGEV mütevelli heyeti üyeliği, Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hizmetleri Ve Ticaret A.Ş. yönetim kurulu üyeliği, Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. yönetim kurulu üyeliği görevlerini sürdürmektedir. İpek Kırac Mart 2012'den itibaren Kıracha Holding iştiraki olan Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş. CEO'su olarak görev almaktadır.

Ömer Yıldırım – Üretim Genel Müdür Yardımcısı

ODTÜ Makine Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Sayın Yıldırım, çalışma hayatına 1987 yılında Tofaş'da başlamıştır. 2010 yılına dek Tofaş'da çeşitli birimlerde farklı sorumluluklar üstlenen Sayın Yıldırım, Montaj ve Boyahane Bölüm Müdürü olarak görev yapmıştır. 2010 yılında Karsan'a Üretim Genel Müdür Yardımcısı olarak geçiş yapmış olup, halen görevini sürdürmektedir.

Arif Vefa Özşimşek – Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı

Galatasaray Lisesi'nden ve Marmara Üniversitesi Muhasebe ve Finans Bölümü'nden mezun olan Özşimşek 1998 – 2008 yılları arasında Clear Channel bünyesinde CFO, 2008 – 2016 yılları arasında Renault Mais A.Ş. bünyesinde Mali İşler Direktörü olarak görev yapmıştır. Sayın Özşimşek, Fransızca ve İngilizce dillerini bilmektedir. 20 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla Karsan'da Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı görevine atanmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Elkim 2016

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 Kırac	Kıraca Holding A.Ş.	-	Yk Başkanı (*)	%44
	Sirena Marine Denizcilik San Ve Tic A.Ş.	-	Yk Başkanı	%1,00
	Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.	-	Yk Başkanı	-
	Kök Finansal Yatırımlar A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,05
	Karland Otomotiv Ürünleri San Ve Tic A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,01'den Az
	Kök Enerji Yatırımları A.Ş.	-	Yk Başkanı	%76,31
	Sımar Denizcilik San. Ve Tic. A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,01'den Az
	Karsat Otomotiv Pazarlama Ve Tic. A.Ş.	-	-	%0,39
	İleksen Mühendislik Ve Tasarım A.Ş.	-	Yk Başkanı	%0,10
	Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.	-	Yk Başkanı	%33,33
	Adabey Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	Yk Başkanı	%50
	Vaniköy Group Bv	Director	-	%10
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Ve Danışmanlık Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkanı	%0,08
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkanı	%0
	Kepi Gayrimenkul Danışmanlık Ve Ticaret Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkanı	%0
	Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları Ve Ticaret Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkanı	%0
	Koç Holding A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	%0
	Silcolux S.A.	-		%45
	Silco S.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	%0
	Suna ve İnan Kırac Vakfı	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-
	Galatasaray Eğitim Vakfı	-	Yönetim Kurulu Başkanı - Mtevelli Kurulu Üyesi	-
	Alliance Galatasaray	-	Yönetim Kurulu Başkanı	-
	Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı		Mtevelli Kurulu Üyesi	-
	Darülaceze Vakfı		Mtevelli Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Spor Kulübü		Diyar Kurulu Üyesi	-



Handwritten signature and date 10 Ekim 2010.

	Türk Eğitim Vakıfları Dayanışma Konseyi	-	Üye	-
	TEMA Vakfı	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
	Yeditepe Üniversitesi	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
	Coşkunöz Eğitim Vakfı	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
Giancarlo Boshetti	Vintage Capital S.P.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Diasorin S.P.A.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Sun System	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	%5
	Greenhunter	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	%2
	Sıla Holding	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	%2
Okan Baş	Fer Mas Oto Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
Ipek Kırış	Kırış Holding A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	1%
	Sirena Marine Denizcilik San Ve Tic A.Ş.	Ceo - Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi	0,01%'Den Az
	Sirmar Denizcilik San Ve Tic A.Ş.	Ceo - İcra Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Kök Ziraat Turizm Sanayi Tic A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	33,33%
	Karsa Otomotiv Pazarlama Ve Tic A.Ş.	-	-	99,09%
	Vanikoy Group Bv	Direktör	-	%90
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Ve Danışmanlık Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkan Vekili	%99,92
	Vaniköy Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%99,99
	Kepi Gayrimenkul Danışmanlık Ve Ticaret Ltd Şti	-	Müdürler Kurulu Başkan Vekili	%99,99
	Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları Ve Ticaret Anonim Şirketi	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%100
	Koç Holding A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%1,93
	Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hizmetleri Ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	%0
	Temel Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	%3,79
	Zer Merkezi Hizmetler Ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	%0
	Suna ve İnan Kırış Vakfı	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Vehbi Koç Vakfı	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Koç Özel Lisesi	-	İcra Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Eğitim Vakfı	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
	Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
	Kök Enerji Yatırımları A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Kare Portföy Yönetim A.Ş.	-	-	%100



Antonio Bene	Karsan Europe Srl.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Tmt	-	-	%5
Sadettin Sait Bingöl	Kıraça Holding A.Ş.	Genel Sekreter	-	-
	BBB Enerji Yatırım Danışmanlık ve Turizm Ticaret Ltd. Şti	Müdür	-	%50
	Mar Yapı Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Genel Müdür(*)	-	-
	Kar İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-
	Kök Enerji Yatırımları A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Başak Tarım Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Eğitim Vakfı	-	Yönetim Kurulu Üyesi - Mütevelli Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Yardımlaşma Vakfı	-	Denetleme Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Spor Kulübü	-	Divan Kurulu Üyesi	-
	Galatasaray Lisesi Mezunlar Derneği	-	Divan Kurulu Üyesi	-
	Butem Mimarlık Mühendislik İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	%55(**)
	Karland Otomotiv Ürünleri San Ve Tic A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Karsat Otomotiv Pazarlama Ve Tic. A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Alliance Galatasaray	-	Mütevelli Kurulu Üyesi	-
Nadir Özşahin	-	-	-	-
Mehmet Altan Sungar	-	-	-	-
Oğuz Nuri Baburoğlu	Akıl Limanı Mündport Öğrenim Hizmetleri Ltd.Şti.	-	-	%95
	Arama Araştırma Organizasyon Danışmanlık Ve Ticaret Ltd.Şti.	-	-	%99
	Akseba Eğitim Taahhüt İnşaat Ve Danışmanlık Ltd.Şti.	-	-	%70
	Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi(*)	-
	Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi (*)	-
	Eti Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-
	Teknosa İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi	-

(*) Görevi Sona Ermiştir.

(**) Ortaklığı Sona Ermiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

Yönetimde Söz Sahibi olan Personelin Şirket Dışındaki Görevleri:

Adı Soyadı - Unvanı	Ortaklığın Unvanı	Ortaklıkta Son 5 Yılda Aldığı İdari Görevler	Ortaklıkta Son 5 Yılda 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 (*)	-
Arif Vefa Özşimşek (Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı)	-	-	-	-
Ömer Yıldırım (Üretim Genel Müdür Yardımcısı)	-	-	-	-

(*) Görevi Sona Ermıştır.

Son durum itibarıyla, Şirket CEO'su Okan Baş, Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı Arif Vefa Özşimşek ve Üretim Genel Müdür Yardımcısı Ömer Yıldırım'ın şirket dışında aldıkları bir görev bulunmamaktadır.

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 kaçakçılığı 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'na 2015/38573 Sor. Numaralı dosya kapsamında yürütülen soruşturmada Savcılığın, kovuşturmayla 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 Kovuşturmayla 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 Üyelığı'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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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 Kırar, Jan Nahum, Klod Nahum hakkında hizmet nedeniyle güveni kötüye kullanma suçunun işlendiği iddiası üzerine; Bursa Cumhuriyet Başsavcılığı'na 2015/38573 Sor. Numaralı dosya kapsamında yürütülen soruşturmada Savcılığın, kovuşturmayaya 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 Kovuşturmayaya 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.

14.7. 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10-Ekim 2016

65

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. 2015 yılı yıllık ve 2016 yılı altı aylık ara dönem finansal tablo dipnotlarında, Grup yönetimde söz sahibi personele sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamını sırasıyla 6.784.211 TL ve 3.580.846 TL olarak raporlamıştır. İlgili dipnotlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. Söz konusu faydalar tutarı, maaş, prim, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir.

14 Ağustos 2015 tarihinde düzenlenen 2014 yılı Olağan Genel Kurul'unda, Genel Kurul'u takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 6.000-TL, Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 4.000-TL ödenmesine karar verilmiştir. 14 Temmuz 2016 tarihinde düzenlenen 2015 yılı Olağan Genel Kurul'unda söz konusu ücretlerin geçtiğimiz yıl ile aynı kalmasına karar verilmiştir.

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:

Yönetimde söz sahibi olan personele sağlanan faydalar; maaş, prim, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermekte ve söz konusu hak, menfaat ve faydalar toplamı 30.06.2016 itibariyle Grup konsolide mali tablolarında 3.580.846 TL olarak raporlanmıştır. Aynı tarih itibariyle, yönetimde söz sahibi personel için ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 248.711 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 Kırar	Yönetim Kurulu Başkanlığı	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Okan Baş	Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Nadir Özşahin	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Mehmet Altan Sungar	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Sadettin Sait Bingöl	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
İpek Kuraç	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Oğuz Nuri Baburoğlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/07/2016 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.
Arif Vefa Özşimşek	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	20 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır.
Ömer Yıldırım	Üretim Genel Müdür Yardımcısı	2010 yılında 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 akdinin 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

67

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	Nadir ÖZŞAHİN	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
	Oğuz Nuri BABÜROĞLU	Üye	İcracı değil	
	Deniz ÖZER (*)	Üye	İcracı	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	2 aylık dönemlerde yılda en az 6 defa
	Oğuz Nuri BABÜROĞLU	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.

10 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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,
- 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 kullanılabilecek 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 ilişkin 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 8 Ocak 2016 tarihli ve 2016/1 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.

Şirketimiz tarafından SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması zorunlu olan ilkelerine uyulmuş, uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine uyum konusunda azami özen gösterilmiş olup, uyum için çalışmalara devam edilmektedir. Düzenleme uyarınca uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden, henüz tam uyum sağlanamayan başlıca ilkeler aşağıda belirtilmektedir. Henüz uygulanmayan ilkeler menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

- 1.3.10. numaralı ilkeye ilişkin olarak, Bağış ve yardımlara ilişkin Genel Kurul'da üst limit belirlenmiş ve bir önceki yıl için bağış ve yardımlar ayrı bir gündem maddesi ile ortakların bilgisine sunulmuştur. Bununla birlikte henüz bağış ve yardımlara ilişkin ayrı bir politika oluşturulmamıştır. Önümüzdeki dönemde

Şirketimizin ihtiyacına göre bir politika oluşturularak Genel Kurul'a sunulması planlanmaktadır.

- 1.5.2 numaralı ilkeye ilişkin olarak; azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara tanınmamış olup, Türk Ticaret Kanunu'ndaki genel uygulamaya paralel haklar sağlanmıştır.
- 4.2.8. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar sigortalanmış olup, sigorta bedeli Şirket sermayesinin %25'inden düşüktür.
- 4.3.9. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Şirketimizin 9 Yönetim Kurulu üyesi arasında yalnızca 1 kadın üye bulunmakta olup, Yönetim Kurulu'nda yer alacak kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve zaman ile bu hedeflere ulaşmak amacıyla henüz bir politika belirlenmemiştir.
- 4.4.5. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı Şirket esas sözleşmesinde belirlenmiş olup, ayrıca Şirket içi düzenlemeyle yazılı hale getirilmemiştir.
- 4.4.7 numaralı ilkeye ilişkin olarak; yönetim kurulu üyelerinin sektörel tecrübelerinin Şirketimize önemli katkısı dolayısıyla şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmamıştır.
- 4.5.5 numaralı ilkeye ilişkin olarak; yönetim kurulu üyelerimizin bilgi birikimi ve tecrübeleri dikkate alınarak, 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.

Karsan SPK Kurumsal Yönetim ilkelerine uyumu ile ilgili değerlendirmelerine ve açıklamalarına faaliyet raporu ve internet sayfasında bulunan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu'nda yer vermektedir.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü doğrudan Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı Sn. Arif Vefa Özşimşek'e bağlıdır.

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)
Burcu Günhar	Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Lisans no: 208752); Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı (Lisans No: 701698); Türev Araçlar Lisansı (Lisans no:307368)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Şirket hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak; Şirket'in bilinirliğini ve kredibilitatesini 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 : yatirimciiliskileri@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 itibariyle personel sayısı tabloda gösterilmektedir. 30.06.2016 tarihi itibariyle, Grubun personel mevcudu toplam 1.729 kişidir. Bunlardan 275 adedi beyaz yaka, 1.454 adedi ise mavi yakadır. Karsan Otomotiv'in 2015 yıl sonu personel adedinin bir önceki yıl sonuna göre %36 artışla 1.199'a ulaştığı görülmektedir. Söz konusu artışın büyük bir kısmı 2015 yılında kazanılan Kocaeli ve Konya otobüs ihaleleri için istihdam edilen mavi yaka personelden kaynaklanmaktadır. Geri kalan artış ise hattı yeni kurulan ve lansmanı Nisan 2015'te gerçekleştirilen Hyundai H350 projesine aittir.

	30.6.2016			31.12.2015			31.12.2014			31.12.2013		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	166	992	1.158	170	1.029	1.199	165	715	880	170	719	889
Karsan Pamurlama	33	30	63	33	28	61	30	30	60	27	26	53
Karport	70	432	502	66	418	484	54	290	344	50	313	363
Karsan Europe (*)	6	0	6	4	0	4	1	0	1	0	0	0
Toplam	275	1.454	1.729	273	1.475	1.748	250	1.135	1.385	247	1.058	1.305

(*) Karsan Italy S.r.l. şirketinin unvanı 6 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Karsan Europe S.r.l. olarak değiştirilmiştir

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 sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

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			
	30/09/2016		14.8.2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.176	63,46	291.905.176	63,46
A Grubu İmtiyazlı	32.725.736	7,11	32.725.736	7,11
B Grubu	259.179.440	56,34	259.179.440	56,34
Diğer	168.094.824	36,54	168.094.824	36,54
A Grubu İmtiyazlı	32.725.736	7,11	32.725.736	7,11
B Grubu	259.179.440	56,34	259.179.440	56,34
TOPLAM	460.000.000	100,00	460.000.000	100,00

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

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30/09/2016		14/08/2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
SİLCOLUX INVESTMENTS S.A.	131.357.329.14	28,56	131.357.329.14	28,56
KÖK ZİRAAT	29.190.517.59	6,35	29.190.517.59	6,35
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	131.357.329.14	28,56	131.357.329.14	28,56
TOPLAM	291.905.175.86	63,46	291.905.175.86	63,46

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.

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 seriminde idare gösterni imtiyazı	0,01	33.520.399	7,29
B	Hamiline	Yoktur	0,01	426.479.601	92,71
TOPLAM				460.000.000	100

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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.	291.905.175,86	63,46	Pay Sahipliği ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı	Yoktur

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

KIRAÇA HOLDİNG A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
SİLCOLUX INVESTMENTS S.A. (*)	502.228.503	45
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC. A.Ş.	111.606.334	10
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	502.228.503	45
TOPLAM	1.116.063.340	100

(*) Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nın %45'i İnan Kıraç'a ve %55'i N. Continuity Trust'a aittir.

Kıraça Holding A.Ş.'nin %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	46.832.627	33
Suna Kıraç	46.832.627	33
İpek Kıraç	46.832.627	33
Diğer	2.120,24	0
TOPLAM	140.500.000	100

Kıraça Holding'in %45 ortaklarından Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya ait olup, Silcolux SA'nın %45'i İnan Kıraç'a aittir. Ayrıca, Kök Ziraat'in %100'ü Kıraç ailesine aittir. Dolayısıyla, Karsan Otomotiv'in nihai hakim ortağı KIRAÇ Ailesi'dir. 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.

10 Ekim 2016

ANAYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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

Yoktur.

18.6. Sermayedeki 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.

Grubun bağlı ortaklığı olan Karsan Europe S.R.L'nin Yapı ve Kredi Bankası Nederland NV'den kullanmış olduğu krediye istinaden Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. olarak "eşborçlu-kefil" sıfatı ile kefalet verilmiştir.

İlişkili taraflarla bakiveler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>				
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	5.262.846	11.998.712	9.309.718	8.378.342
Karland Otomotiv A.Ş.	2.073.847	2.730.944	1.664.958	513.024
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	-	284	-
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	113.735	58.492	-	28.709
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	7.847	-	-	-
Diğer	181	-	-	-
Toplam	7.458.456	14.788.148	10.974.960	8.920.075

b) İlişkili taraflara ticari borçlar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<i>Ortaklar</i>				
Kıraca Holding A.Ş.	3.851.869	3.077.826	2.713.514	2.603.702
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>				
Silco S.A.	25.345.178	25.133.204	-	80.541.556
Heksagon Mühendislik A.Ş.	21.028.221	10.879.716	5.003.376	217.438

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.555.502	7.411.166	448.292	1.641.515
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	229.968	163.030	80.244	45.440
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	99.921	32.148	60.840	101.403
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	42.062	1.367	-	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	239.717	7.710	9	47.559
Diğer	3.225	9.527	57.521	50.249
Toplam	52.395.663	46.715.694	8.363.796	85.248.862

İlişkili taraflarla işlemler

a) Satışlar	01 Ocak - 30 Haziran 2016	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>				
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	1.807.262	11.907.171	10.038.291	4.938.415
Karland Otomotiv A.Ş.	2.408.788	6.105.920	3.431.272	3.803.369
Heksagon Mühendislik A.Ş.	9.789	215.365	675.804	357.031
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	202	169.930	25.557	144.056
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	-	131.871	-	-
Toplam	4.226.041	18.530.257	14.170.924	9.242.871

b) Yurtiçi alımlar	01 Ocak - 30 Haziran 2016	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
<i>Ortaklar</i>				
Kıraç Holding A.Ş.	3.131.607	7.844.671	8.242.028	10.719.350
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>				
Heksagon Mühendislik A.Ş.	31.101.181	47.946.122	36.401.082	32.169.143
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.976.426	17.695.893	4.422.534	13.450.600
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	1.019.428	2.246.539	1.257.695	838.219
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	886.710	771.391	878.388	974.866
Kaynak Sigorta Acenteliği A.Ş.	821.306	718.064	-	-
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	-	660.838	546.003	629.236
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	322.301	645.565	550.879	546.449
Karland Otomotiv A.Ş.	216.183	493.420	147.760	1.508
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	731.789	415.810	747.315	1.085.814
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	200.763	372.176	333.478	313.319
Arama Araştırma Org. Danışmanlığı Ltd. Şti.	43.904	314.587	-	-
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	652	6.071	5.035	8.949
Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi	-	628	-	-
Toplam	40.452.250	80.131.775	53.532.197	60.737.453

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

c) Yurtdışı alımlar	01 Ocak - 30 Haziran 2016	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
Silco S.A.	1.178.096	25.499.424	-	162.800.385
Toplam	1.178.096	25.499.424	-	162.800.385

Vade farkı ve faiz giderleri	01 Ocak - 30 Haziran 2016	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
Heksagon Mühendislik A.Ş.		814.830	469.546	-
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.		117.861	1.217	99.509
Kıraça Holding A.Ş.	149.484	71.375	222.226	2.439.091
Silco S.A.				44.333
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.				5.129
Toplam	149.484	1.004.066	692.989	2.588.062

Vade farkı ve faiz gelirleri	01 Ocak - 30 Haziran 2016	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	681.664	1.614.142	310.047	685.415
Toplam	681.664	1.614.142	310.047	685.415

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

Karsan ve Karsan Pazarlama 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 giydirmeye vb. parçalar ile bu parçalar için kalıp ve ekipman tedarik edilmektedir.

Menarinibus marka otobüslerin üretimlerinde kullanılmak üzere yurtdışından temin edilen parçalar, merkezi Cenevre'de bulunan ilişkili şirketi olan **Silco S.A.** firmasından alınmaktadır.

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

Heksagon Danışmanlık'a aylık ofis kullanım bedeli ödenmektedir.

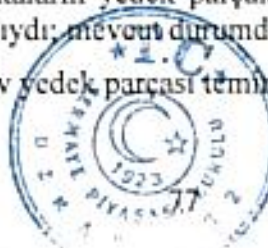
Kaynak Sigorta ve Mercan Sigorta'dan Grup personeli için özel sağlık sigortası aracılık hizmeti alınmaktadır.

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.

Karsa Otomotiv, Karsan Pazarlama'nın distribütörlüğünü yürütmekte olduğu araçların satışından, ilgili markaların yedek parçalarının toptan satışından sorumlu Ankara'da bulunan yetkili satıcıydı; mevcut durumda ticari ilişki sona ermiştir.

Karland Otomotiv'den otomotiv yedek parçası temin edilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 EKİM 2016

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

İlişkili taraflarla yapılan satış tutarı, net satış hasılatı içinde 2015 yılında %1,8, 2014 yılında %4 ve 2013 yılında %1 oranındadır.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 460.000.000.-TL olup, tamamı ödenmiştir. Çıkarılmış sermaye her biri 1 (Bir) Kr. nominal değerde tamamı hamiline yazılı, 3.352.039.857 adet A Grubu, 42.647.960.143 adet B Grubu olmak üzere 46.000.000.000 (Kırkaltımilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden, 18.04.2016 tarihli ve 2016/14 sayılı sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 460.000.000 TL (Dört yüz altmış milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye (Altı yüz 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 payların B grubu olarak; 5 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan 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.³

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL'dir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına ilişkin geçerlilik süresinin 2016-2020 yılları için 5 yıl süreyle geçerli olmak üzere uzatılmasına ve 600.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 900.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin 18.04.2016 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, esas sözleşme tadil metnine ilişkin olarak 03.05.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan, 09.05.2016 tarihinde ise T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan onay alınmıştır. Söz konusu esas sözleşme tadil metni 14 Temmuz 2016 tarihli 2015 Yılı Olağan Genel Kurul'unda onaylanmış ve gerekli tescil işlemleri tamamlanmış olup, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda gerekli özel durum açıklamaları yapılmıştır.

³ II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10/8(a) maddesinde sermaye piyasası araçlarının halka arzında borsada satış yönteminin kullanılması ve satışın talep toplanmaksızın gerçekleşmesi durumunda satış süresinin 2 iş günü olarak belirlenmesi nedeniyle, Şirket yönetim kurulu kararında 5 iş günü olarak belirlenen halka arz süresi 2 iş günü olarak dikkate alınarak, izahnamenin ilgili bölümlerinde halka arz süresi 2 iş günü olarak belirtilmiştir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinde, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu payların B grubu olarak ihraç edilmesine veya bu konuda yönetim kuruluna yetki verilmesine dair bir hüküm bulunmaması sebebiyle, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu payların B grubu olarak satılamayacağı anlaşıldığından, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu paylar, yine A grubu olarak satışa sunulacaktır.

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)	30.06.2016 Sonu	31.12.2015 Sonu	31.12.2014 Sonu	31.12.2013 Sonu
Fiili Dolaşımda Bulunan Nominal Değer	158.822.082	159.906.270	156.354.967	157.587.800
Sermaye (Nominal Değer)	460.000.000	460.000.000	460.000.000	460.000.000
Fiili Dolaşım Oranı (%)	34,52%	34,76	33,99	34,25

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, 28 Aralık 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, 260.000.000 TL olan ödenmiş sermaye tutarını 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 460.000.000 TL'ye çıkartmaya ve 200.000.000 TL tutarında sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Sermaye artırımına ilişkin işlemler 4 Kasım 2013 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 7 Kasım 2013 tarihli Ticaret Sicil Gazete'sinde ilan edilmiştir. Sermaye artırımından elde edilen fon 200.000.000 TL olup, ayrıca 107.711 TL tutarında emisyon primi oluşmuştur. Dolayısıyla, 2013 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 ihraçının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

ANONİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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) 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 26.06.2015 tarihli ve 8850 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 komitelerine 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.

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylardan biri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde tanımlanan anlamda bağımsızlıkla ilgili esaslara uyularak belirlenir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esaslari, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.

“Yönetim Kurulu’nun Süresi” başlıklı 9. Maddesinde,

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi en fazla üç yıldır. Yönetim Kurulu üyeliğinin boşalması veya Bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin bağımsız üye niteliğini kaybetmesi durumunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak Yönetim Kurulu kanuni şartları taşıyan bir kimseyi geçici olarak seçip ilk toplanacak Genel Kurul’un onayına sunar ve bu şekilde seçilen üye Genel Kurul toplantısına kadar görevine devam eder.

“Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 10. Maddesinde,

Yönetim Kurulu Şirket işleri gerektirdikçe toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Yönetim kurulu toplantısına uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle iştirak edilebilir. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir.

Yönetim kurulu yedi üyeden oluşması durumunda en az 4 (dört) kişi ile dokuz üyeden oluşması durumunda en az 5 (beş) kişi ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır.

“Yönetim Kurulu Üyeleri’nin Görevleri” başlıklı 12. Maddesinde,

Yönetim Kurulu her sene üyeleri arasından bir başkan ve en az bir başkan yardımcısı seçer. Ayrıca şirketin temsili ve yönetimi için üyeleri arasından en az bir murahhas üye seçebilir. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulması zorunlu bulunan komiteleri kurmakla yükümlüdür. Görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ile yeterli sayıda sair komite oluşturur.

Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir. Yönetim Kurulu, bazı konularda içlerinde yönetim kurulu üyelerinin de bulunabileceği komite ve/veya komisyonlar oluşturulması ve komitelerin/komisyonların görev ve yetkileri, çalışma usul ve esaslarının belirlenmesi için komite yönergesi/yönergeleri hazırlayabileceği gibi iç yönergesine komitelere ilişkin konularda hüküm de koyabilir.

Komiteler Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yapılandırılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

“Yönetim Kurulu’nun Ücreti” başlıklı 13. Maddesinde,

Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretleri genel kurul tesbit eder. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

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. 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.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket’in Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım esasları; Şirket’in www.karsan.com.tr internet adresinde yayımlanan Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Genel Kurul” başlıklı 16. Maddesi, “Toplantı Yeri” başlıklı 17. Maddesi, “Toplantıda Bakanlık Temsilcisinin Bulunması” başlıklı 18. Maddesi, “Toplantı Nisabı” başlıklı 19. Maddesi, “Oy Hakkı” başlıklı 20. Maddesi, “Temsilci Tayini” başlıklı 21. Maddesi, “İlan” başlıklı 22. Maddesi ve “Oyların Kullanılma Şekli” başlıklı 23. Maddesi’nde detaylı şekilde açıklanmaktadır.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantısına davet, Şirket Yönetim Kurulu’nun Genel Kurul tarihini belirleyip karara bağladığı toplantısının akabinde hukuki süreler içerisinde yapılmaktadır. Bu çerçevede, Genel Kurul toplantı tarihinden asgari 3 hafta önce, KAP’ta özel durum açıklaması yapılarak toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmekte, toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği, varsa esas sözleşme değişikliği) yasal süresi içerisinde, KAP’ta, MKK’nın Elektronik Genel Kurul Sistemi’nde, TTSG ile ulusal olarak yayınlanan bir gazete (Milliyet Gazetesi) ve yerel olarak yayınlanan bir gazete (Bursa Olay Gazetesi) ile Şirket’in www.karsan.com.tr internet adresinde yayınlanmaktadır.

Genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, mevzuat gereği yapılması gereken bildirim ve açıklamaların yanısıra Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu olarak uygulanması gereken maddelerinden 1.3.1.’e uygun olarak hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı KAP’ta, MKK’nın Elektronik Genel Kurul Sistemi’nde ve Şirketin internet sitesinde duyurulmaktadır.



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 Resmi 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 ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. Şirket'in 30.06.2016, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları sırasıyla 19.08.2016, 10.03.2016, 11.03.2015 ve 11.03.2014 tarihlerinde KAP'ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) ve Şirket kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) yayımlanmıştır; söz konusu internet sitelerinde ilgili döneme ilişkin evraka erişilebilir.

10 Ekim 2016

ANIL YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

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

Şirket'in 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve 30.06.2016 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetime tabi tutulmuştur.

Sorumlu ortak başdenetçi rotasyonu nedeniyle, 2013 yılı hesap döneminin denetlenmesinde Baki Erdal, 2014-2015 yılları hesap dönemlerinin denetlenmesinde ise Beste Gücüm en sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

2016 yılında bağımsız denetim şirketi rotasyonu nedeniyle, 2016 yılı ilk 6 aylık hesap döneminin denetlenmesinde DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'den Özkan Yıldırım sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

30.06.2016 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık ara dönemine ve 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin verilen 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.

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:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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 itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

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

Şirket'in, 2013 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2013 yılı hesap dönemine ait finansal tablolarında kar oluşmasına karşın; geçmiş yıl zararlarının mahsubundan sonra, dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

Şirket'in 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ise 2014 yılı hesap dönemine ait finansal tablolara göre dönem zarar oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Şirketimizin 31.03.2016 tarih ve 2016/13 nolu Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimizin, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/IFRS") uyarınca hazırlanan 01.01.2015-31.12.2015 hesap dönemine ait konsolide mali tablolarına göre dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımı yapılmaması ve oluşan dönem zararının geçmiş yıl zararlarına eklenmesi hususlarının 2015 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'un onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir. Kar Dağıtımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, aynı tarihli özel durum açıklamasıyla KAP'ta ve şirket internet sitesinde yayımlanmıştır.

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	Gelenek Aşama
Karsan Otomotiv	SPK (idari yargı kararı)	2014/598 E, 2014/726	Sermaye Piyasası Kurulu'nun; SPK Denetleme Raporu'na (21.01.2014 TARİHLİ VE XXIV-1/10-1, XXIV-4/11-1 SAYILI SPK DENETLEME DAİRESİ DENETLEME RAPORU) istinaden 27.01.2014 tarihli toplantısında aldığı kararla ihdas ettiği, idari işlemin iptali davasıdır.	8.174.314,00	Dava konusu idari işlemin kesin ve yürütülebilir nitelikte idari işlem olmaması ve iptal davasına konu edilemeyeceği sebepleriyle ilk derece mahkemesince davanın incelemeksizin reddine karar verilmiştir. Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 2014/726 sayılı kararı Karsan Otomotiv tarafından 11.07.2014 tarihinde temyiz edilmiş olup; halihazırda Danıştay 13. Daire Başkanlığı'nın 2014/3658 E. Sayılı dosyasında temyiz incelemesindedir.

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı 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 görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Karsan'ın 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %30,4348 artış ile 600.000.000 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 A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise Borsada satılacaktır.

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	1.020.186.043	30,44	0,01	10.201.860	2,22
B	Hamiline	-	12.979.813.957	30,44	0,01	129.798.140	28,22
		Toplam	14.000.000.000		0,01	140.000.000	30,44

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

www.karst.com.tr

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 Kanun ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydıleştirme 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 yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

- Şirket mevcut durum itibariyle 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 itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, ilk kez 31.12.2016 tarihinde sona eren mali yıl karından kar payı alma hakkı elde eder.

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 hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. 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 aynıdır.

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 itibariyle 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, kavıtlı 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.

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md.462, SPKn md. 19): Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

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. 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.

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 sahiptir.

TTK madde 435 hükmü uyarınca:

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2010

- 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.
- (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 olunduğunu 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 Kanunun 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 kurulunda, 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.

g) 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 ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya 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 verilmediğini 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.

h) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439): 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. Azınlığın 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 alması 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 itibari değeri toplamı en az bir milyon 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 işleten 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 Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda (01/12/2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir), 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.

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 18.04.2016 tarihli ve 2016 / 14 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile;

"1- Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinde yer alan yetkiye istinaden, Şirketimizin 460.000.000 TL (Dört yüz altmış milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000,00 TL (Altı yüz milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye (Altı yüz milyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 140.000.000 TL (Yüz kırk milyon 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,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

T.C.
10 Ekim 2016

92

4- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların B grubu olarak; 5 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılmasına,⁴

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 Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı İsmail Hakkı Güralp ve Muhasebe Müdürü Nihan Alpay'a yetki verilmesine toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

Şirketimizin 29.07.2016 tarihli ve 2016 / 28 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile;

"Yönetim Kurulumuzun 18 Nisan 2016 tarih ve 2016/14 sayılı kararının 5. maddesinde "...gerekli tüm işlemlerin yapılması için Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı İsmail Hakkı Güralp ve Muhasebe Müdürü Nihan Alpay'a yetki verilmesine" toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmişti. Şirketimiz Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı İsmail Hakkı Güralp 19 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış ve yerine Arif Vefa Özşimşek atanmıştır.

Bu çerçevede ilgi Yönetim Kurulu kararında belirlenen diğer hususlar aynı kalacak şekilde kararın 5. maddesinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir."

ESKİ METİN	YENİ METİN
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 Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı İsmail Hakkı Güralp ve Muhasebe Müdürü Nihan Alpay'a yetki verilmesine	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 Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı Arif Vefa Özşimşek ve Muhasebe Müdürü Nihan Alpay'a yetki verilmesine

⁴ II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10/8(a) maddesinde sermaye piyasası araçlarının halka arzında borsada satış yönteminin kullanılması ve satışın talep toplanmaksızın gerçekleşmesi durumunda satış süresinin 2 iş günü olarak belirlenmesi nedeniyle, Şirket yönetim kurulu kararında 5 iş günü olarak belirlenen halka arz süresi 2 iş günü olarak dikkate alınarak, izahnamenin ilgili bölümlerinde halka arz süresi 2 iş günü olarak belirtilmiştir.

10 Ekim 2016

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinde, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu payların B grubu olarak ihraç edilmesine ve/veya bu konuda yönetim kuruluna yetki verilmesine dair bir hüküm bulunmaması sebebiyle, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu payların B grubu olarak satılamayacağı anlaşıldığından, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu paylar, yine A grubu olarak satışa sunulacaktır.

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 460.000.000 TL (Dört yüz altmış milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi 140.000.000 TL (Yüz kırk milyon Türk Lirası) tutarındaki nakit sermaye artışı ile karşılanarak 600.000.000 TL'ye (Altı yüz milyon Türk Lirası) çıkartılacaktır.

Nakit karşılığı artırılan 140.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %30,4348 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanılacaktır. 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	1.020.186.043	0,01	10.201.860	2,2178
B	Hamiline	Yoktur	12.979.813.957	0,01	129.798.140	28,2170
			14.000.000.000	TOPLAM	140.000.000	30,4348

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 artırımını 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.

10 Ekim 2016

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise Borsada satılacaktır.

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 Ak 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 SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde 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 nominal değerinin altında olmamak üzere (Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.) Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa arz 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. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası "0 212 298 21 00", yatırımcı danışma hattı telefon numaraları "0 212 298 23 48, 0 212 298 23 48, 0 212 298 22 95, 0 212 298 25 58"dir.

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

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Bursa Ticari Şubesi nezdinde açılan TR 21 0004 6008 3888 8000 006750 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 yatırılacaktır.

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

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULUĞU

95

95

BLAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş. nin telefon numarası (212)2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları 0212 2982359- 298248-2982295-298558 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 Ak 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:

SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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.

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, kısıtlandığıysa 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 alınmamış olup, kalan A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise Borsada satılacaktır.

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

1923

10

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

%30,4348

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Bursa Ticari Şubesi nezdinde açılan TR 21 0004 6008 3888 8000 0067 50 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 yatıracaktırlar.

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 yatıracaktırlar.

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

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 kurallarla 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.

Şirket ise yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu payları SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçları'nın Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde 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.

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

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, KAP (www.kap.gov.tr), Şirket Kurumsal internet sitesi (www.karsan.com.tr), Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecektir.

SPK II-5.1. sayılı Izahname ve Ihraç 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, yüz yetmiş dört bin 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." Hükümü 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 KIRAC	Yönetim Kurulu Başkanı
Giancarlo BOSCHETTI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Okan BAŞ	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO
Nadir ÖZŞAHİN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Altan SUNGAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Antonio BENE	Yönetim Kurulu Üyesi
Sadettin Sait BİNGÖL	Yönetim Kurulu Üyesi
İpek KIRAC	Yönetim Kurulu Üyesi
Oğuz Nuri BABÜROĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Arif Vefa ÖZŞİMŞEK	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı
Ömer YILDIRIM	Üretim Genel Müdür Yardımcısı
Nihan ALPAY	Muhasebe Müdürü

Şirketin %5 ve üzerinde paya sahip ortağı olması sebebiyle;

Kıraça Holding A.Ş.

Kıraça Holding A.Ş.

Klod NAHUM

Jan NAHUM

Kıraça Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Kıraça Holding Yönetim Kurulu Üyesi

10 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Hayati ÖZTORNACI	Operasyon / Bölüm Başkanı
Onur DİRİM	Operasyon / Yönetici
Uğur KAYRAN	Operasyon / Yönetici
Derya LİM	Operasyon / Yönetici

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Baki ERDAL	Sorumlu Denetçi
Beste GÜCÜMEN	Sorumlu Denetçi
Duygu ÇETİN	Bağımsız Denetçi
Umut ÇELİK	Bağımsız Denetçi
Ceyda AYDER	Bağımsız Denetçi
Hazal YAKUT	Bağımsız Denetçi
Tuba ŞAHİNKAYA	Bağımsız Denetçi
Murat TÜRKYILMAZ	Bağımsız Denetçi
Pınar ÖZ	Bağımsız Denetçi

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

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Özkan YILDIRIM	Sorumlu Denetçi
Umut ARDIÇ	Bağımsız Denetçi
Hakan ERTEN	Bağımsız Denetçi
Selver ÖZGÜR	Bağımsız Denetçi
Mehmet IŞIKMEN	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 SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçları'nın Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde A Grubu pay sahiplerine Şirket Merkezi'nde sunulacak ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar ise "Borsa'da satış" yöntemi kullanarak Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olup, kayıtlı BİAŞ Birincil

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1003

10 EYLÜL 2019

Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz 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 SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde 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 değer in altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz 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 artırım 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 Hisse Senetleri	Sermaye artırımından alınan (toplam 1 TL nominal bedelli) payların piyasa değeri	2,5
Borsada İşlem Göremeyen Nitelikte Hisse Senetleri	Sermaye artırımından alınan (toplam 1 TL nominal bedelli) payların nominal değeri	1

(*) MKK Ücret tarifesı

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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan A Grubu paylar SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde 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 değer in 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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.akyatirim.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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 11 Mayıs 2016 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza aracılık edecektir:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sabancı Center Kule 2
34330 4, Levent /İstanbul
Tel : 0 212 334 94 94

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 (%)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	140.000.000 TL	100%

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 11 Mayıs 2016 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Ak 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 itibariyle 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 artırımı 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

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 140.000.000 TL olup, Şirket'in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ile pay başına maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

SPK Kayıt Ücreti (% 0,2)	280.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (% 0,03)	42.000
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	56.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	7.000
Araç Kuruluş Ücreti (BSMV hariç)	35.000
Tescil ve İlan Gideri	10.000
Diğer Hizmetler	18.000
TOPLAM	448.000
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0032

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi ile ilgili çalışma aşağıdadır:

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir: 140.000.000 TL

Tahmini toplam maliyet: 448.000 TL

Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi: 139.552.000 TL

Tahmini 448.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0032 TL'dir.

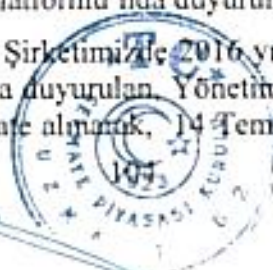
27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketimizin 29.07.2016 tarih ve 2016 / 29 sayılı kararı ile

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesinin 1. fıkrasına istinaden, 18 Nisan 2016 tarih ve 2016 / 15 sayılı karar ile "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Hangi Amaçlarla Kullanılacağına İlişkin Rapor" hazırlanmış ve söz konusu karar 20 Haziran 2016 tarih ve 2016 / 23 sayılı karar ile iptal edilerek yenilenmiş ve aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

20 Haziran 2016 tarihinden sonra, Şirketimiz 14 Temmuz 2016 yılı Temmuz ayında gerçekleşen ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulan Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetimde Söz Sahibi Personel değişiklikleri dikkate alınarak, 14 Temmuz 2016 tarihli 2015 yılı Olağan

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016
[Handwritten signature]

Genel Kurul'unda yapılan seçimle oluşan Karsan Otomotiv Yönetim Kurulunca, sermaye artırımını kapsamında hazırlanan "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Hangi Amaçlarla Kullanılacağına İlişkin Rapor"un yeni yönetim anlayışı çerçevesinde fon kullanım yerlerinin değiştirilmesine, 20 Haziran 2016 tarih ve 2016 / 23 sayılı kararın iptal edilmesine ve söz konusu raporun aşağıdaki şekliyle yenilenmesine karar verilmiştir.

Sermaye artırımını sonucu elde edilecek fonun planlanan kullanım yerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

FONUN KULLANIM PLANI	FON TUTARI (TL)
Tahvil itfası (*)	59.000.000
Üretim Faaliyetlerinin Finansmanı	81.000.000
Yan Sanayi / Yurtiçi Tedarikçi Ödemeleri	58.000.000
Yan Sanayi / Yurtdışı Tedarikçi Ödemeleri	23.000.000
TOPLAM	140.000.000

(*) Tahvil itfası TRSKRSN51620 ISIN kodlu 100.000.000 TL nominal tutarlı 26 Mayıs 2016 tarihinde itfa edilen tahvile ilişkin olup, söz konusu tahvil itfasının 59.000.000 TL'lik kısmı sermaye artırımında yeni pay alma hakkı kullanımı amacıyla Kiraça Holding A.Ş.'nin 23 Mayıs 2016 tarihinde Şirketimize nakit olarak ödediği (aynı gün KAP'ta duyurulan) 88.840.705,70 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 30.06.2016	Halka Arz Sonrası %100 Katılım
Özkaynaklar (*)	225.244.715	364.796.715
Nakit Sermaye Artışı		140.000.000
Halka Arz Masrafları		-448.000
Özkaynaklar	225.244.715	364.796.715
Hisse Adedi	46.000.000.000	60.000.000.000
Pay Başına Özkaynak	0,0049	0,0061
Mevcut Ortaklar için (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		0,0012
Mevcut Ortaklar için (pozitif) Sulanma Etkisi (%)		%24,2

(*) Ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı'ndan ana hissedar Kiraça Holding tarafından 23 Mayıs 2016 tarihinde 140.000.000'lik sermaye artırımına katılım amacıyla yapılan sermaye avansı ödemesi düşülmüştür.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Karsan Otomotiv'in %63,46 ortağı olan Kiraça Holding 23 Mayıs 2016 tarihinde sermaye artırımından kendi payına düşen pay olan 88.840.705,70 TL'lik tutarı ödemek suretiyle sermaye artırımına sermaye avansı ödemesi ile katılım gösterdiği için, %0 katılım senaryosunda Kiraça Holding dışındaki ortakların ruhan hakkı kullanımına katılım

10 Ekim 2016

KARŞAN OTOMOTİV MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1053

1053

göstermediği varsayımı kullanılmıştır. Bu varsayım ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Halka Arz Öncesi 30.06.2015	Halka Arz Sonrası %0 Katılım
Özkaynaklar	225.244.715	366.365.600
Nakit Sermaye Artışı		140.000.000
Emisyon Primi (**)		4.314.434
Halka Arz Masrafları		-448.000
Özkaynaklar (**)	225.244.715	369.111.149
Hisse Adedi	46.000.000.000	60.000.000.000
Pay Başına Özkaynak (**)	0,0049	0,0062
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL) (**)		0,0013
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%) (**)		%25,6
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL) (**)		0,0047
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%) (**)		%43,3

(*) Ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı'ndan ana hissedar Kıraca Holding tarafından 23 Mayıs 2016 tarihinde 140.000.000'lik sermaye artırımına katılım amacıyla yapılan sermaye avansı ödemesi düşülmüştür.

(**) Söz konusu hesaplamada 26.09.2016 tarihi kapanış fiyatı (1.11 TL) baz alınmıştır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ak 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 30.06.2016, 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşlarının bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (2013, 2014 ve 2015 yılları) DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (30 Haziran 2016)
Adresi	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 10 Ekim 2016 *TBJR Naza, Süleyman Seba Cad. No. 48 B Blok K. 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



	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	• Baki Erdal (Sorumlu denetçi, SMMM, 2013 yılında denetim yapmıştır.) • Beste Gücümnen (Sorumlu denetçi, SMMM, 2014 ve 2015 yıllarında denetim yapmıştır.) • Özkan Yıldırım (Sorumlu Denetçi, SMMM, 2016 yılı 6 aylık mali tablo döneminde sınırlı denetim yapmıştır.)

2013 yılı hesap döneminin denetlenmesinde Baki Erdal, 2014-2015 yılları hesap dönemlerinin denetlenmesinde ise Beste Gücümnen sorumlu denetçi olarak görev yapmıştır.

30.06.2016 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık ara dönemine ve 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin verilen 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 sunulduğu belirtilmektedir.

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), Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), İstanbul Sanayi Odası (ISO), Ticaret ve Sanayi Bakanlığı'nın 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 Ak 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

[Handwritten signature]

30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

30.06.2016 tarihi itibarıyla

Ticaret Unvanı	Karsan USA LLC	MaaS Global OY	Bosen Enerji A.Ş.
Faaliyeti	Satış pazarlama	Satış pazarlama	Enerji
İştirak ve oy hakkı oran ve tutarı	100%	17,53%	<%1
Sermayesi	0,00 Amerikan Doları	2500 Euro kısıtlanmış ve 999.999 Euro kısıtlanmamış sermaye rezervi	79.000.000 TL
Yedekleri	0,00 Amerikan Doları	-	2.131.944,06 TL
Olağan faaliyetlerden elde edilen kar /zararları	0,00 Amerikan Doları	(630.271,02) Euro	(6.102.198,98) TL
İhraççının finansal tablolarında hangi değer üzerinden izlendiği	0,00 Amerikan Doları	200.005 Euro	2.113,63 TL
İhraççının bu finansal yatırımlara olan sermaye taahhütleri	Karsan sermaye taahhüdünde bulunmadı.	Karsan sermaye taahhüdünde bulunmadı.	Karsan sermaye taahhüdünde bulunmadı.
İhraççının finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı / alacağı temettü tutarı	2015 yılında temettü alınmadı; 2016 yılında temettü alınmayacak	2016 yılında temettü alınmayacak	2015 yılında temettü alınmadı; 2016 yılında temettü alınmayacak

(*) Karsan, bir taksi modeli projesi ile ilgili olarak ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York, ABD'de tamamı Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış olup, gayri faal olduğu için konsolide finansal tablolara dahil edilmemiştir.

31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

31.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67'nei 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 (2010/926 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 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10 Ekim 2016

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 çıkarılmasından 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 verilmaz. 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.

31.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

31.2.1. Gerçek Kişiler

31.2.1.1. 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'na 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, (2016 yılı için bu had 30.000 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 dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradi sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

31.2.1.2. 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).

31.2.2. Kurumlar

31.2.2.1. 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 dağıtımı 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.

31.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. 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.

31.2.3. 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.

32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

10 Ekim 2016

32.1. 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:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Yoktur.

32.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

32.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

32.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

32.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

32.6. 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.

32A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

32A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

32A.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 ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

32B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN 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.

33. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer/Bursa adresindeki ihracatın merkezi ve başvuru yerleri ile ihracatın internet sitesi (www.karsan.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

AKYATINIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



10.06.2016

- 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.gov.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 2016 tarihi itibarıyla altı aylık ara dönemine; 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 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.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

34. EKLER

Ek-1: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (TSKB) sorumluluk beyanı

Ek-2: Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanları

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 Ekim 2016

T.C. AYRIMLI
1923
PİYASASI KURULU
G. C.

20.06.2016

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na;

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.(Karsan)'nin kullanım amaçlı arsa ve binaları 18 Eylül 2015 tarihinde, tesis, makine ve cihazları ise 31 Mayıs 2015 tarihinde şirketimiz tarafından pazar değer tespitine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 18 Nisan 2016 tarih ve 2016/14 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde hazırladığı sermaye artırımını izahnamesinin bir parçası olan 18.9.2015 / 2015REV753 ve 22.5.2015 / 2015REV305 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.

Saygılarımızla,

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Ozan KOLCUOĞLU

Sorumlu Değerleme Uzmanı

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Meclisi Mebusan Caddesi, Molla Bayram Sokak, No:1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 485933 | www.tskbgd.com.tr



Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB),
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer/Bursa

15 Ağustos 2016

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin izahname dönemi olan 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sonra eren dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğuna ilişkin olarak sırasıyla 11 Mart 2015 ve 10 Mart 2016 tarihli denetçi raporlarında olumlu görüş beyan edilmiştir.

Saygılarımla

Beste Gücümren, SMMM
Sorumlu Denetçi



Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB),
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer/Bursa

15 Ağustos 2016

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin izahname dönemi olan 31 Aralık 2013 tarihinde sonra cren dönemine ait konsolide finansal tablolarının Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğuna ilişkin olarak 11 Mart 2014 tarihli denetçi raporunda olumlu görüş beyan edilmiştir.



DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Maslak no1 Plaza
Eski Büyükdere Caddesi
Maslak Mahallesi No:1
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul, Türkiye

Tel : +90 (212) 366 6000
Fax : +90 (212) 366 6010
www.deloitte.com.tr

Mersis No: 0291001097600016
Ticari Sicil No : 304099

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB),
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer/ Bursa

25 Ağustos 2016

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin izahname dönemi olan 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren döneme ait özet konsolide finansal bilgilerin tüm önemli yönleriyle TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir hususun dikkatimizi çekmediği 18 Ağustos 2016 tarihli bağımsız denetçi raporunda beyan edilmiştir.

Saygılarımızla,



Özkan Yıldırım, SMMM

Sorumlu Denetçi