

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

İZAHNAME

(İşbu izahname henüz Kurulca onaylanmamıştır.)

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

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

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Akay / Camiye Sok. No: 11 A Blok

21222/24-25-27. 34330

Etiler / Beşiktaş / İST. Sicil No: 254688

Mersis No: 0388-0023-1010-0001

www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV

SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Cad. No: 13225 Nilüfer / BURSA

Ertuğrulgazi V.D. No: 550001808

Mersis No: 0525000190600031

İÇİNDEKİLER	SAYFA NO
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2. Özet	7
3. Bağımsız Denetçiler	19
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	19
5. Risk Faktörleri	20
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	25
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	31
8. Grup Hakkında Bilgiler	38
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	39
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	47
11. İhraççının Fon Kaynakları	53
12. Eğilim Bilgileri	54
13. Kar Tahminleri ve Beklentileri	57
14. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	58
15. Ücret ve Benzeri Menfaatler	68
16. Yönetim Kurulu Uygulamaları	69
17. Personel Hakkında Bilgiler	74
18. Ana Pay Sahipleri	75
19. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	77
20. Diğer Bilgiler	81
21. Önemli Sözleşmeler	86
22. İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	86
23. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	89
24. Halka Arza İlişkin Hususlar	96
25. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	105
26. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	105
27. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	106
28. Sulanma Etkisi	107
29. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	108
30. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	109
31. İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	111
32. İncelemeye Açık Belgeler	112
33. Ekler	113

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Borsa İstanbul veya BIST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Menarinibus	: Menarinibus markalı otobüsler
EUR veya Avro	: Avrupa Birliği Para Birimi
GRUP	: 2016 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., Karsan Europe Srl ve Karsan USA LLC 2017 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC 2018 Yılı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC 2019 Yılı 6 Ay: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Europe Srl, Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş ve Karsan USA LLC
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
HCI	: Hervouet Cornorate Industry SAS
HOSAB	: Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
IIA	: Industria Italiana Autobus S.p.A.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karsan veya Şirket veya Ortaklık	: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Karsan Pazarlama	: Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.
Kıraca Grubu	: Kıraca Holding ve bünyesindeki Şirketler
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Md	: Madde
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kayıt Sistemi
OEM veya Original Equipment Manufacturer	: Orjinal Parça Üreticisi
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
ODD	: Otomotiv Distribütörleri Derneği
OSD	: Otomotiv Sanayii Derneği
Renault Trucks	: Renault Trucks Kamyon Sanayi A.Ş.
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TERS / IERS	: Türkiye / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
TMS / UMS	: Türkiye / Uluslararası Muhasebe Standartları
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
USD veya Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VUK	: Vergi Usul Kanunu
Yatırı Kredi Yatırım	: Yatırı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

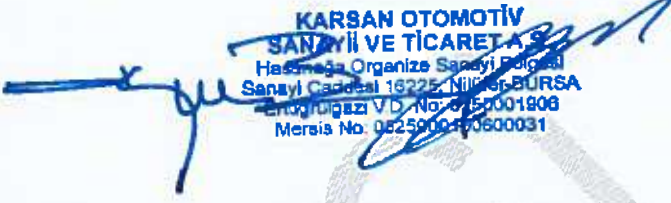
Yoktur.

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Lovers Mah. Cömert Sok. No: 11A Kat: 5
01122-2224-2527 34320
Etiler-Beşiktaş/İST. Sicil No: 27688
Mersis No: 0806002310000010
www.yapi kredi yati rim men kul .tr

**İKİRSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16221 Nilüfer BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250801906
Mersis No: 0525080190600031

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. Okan Baş CEO 08.08.2019 Ahmet Muzaffer Arpacıoğlu Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı 08.08.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001806 Mersis No: 06250000500600031	İZAHNAMENİN TAMAMI

ARACI KURULUŞ YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ekin Arca Kırelli Genel Müdür Yardımcısı 08.08.2019 Cem Kızak Bölüm Başkanı 08.08.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
 YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mh. Cömert Sok. No: 1A A Blok D 21-22-23-24-25-27 34330 Levent/Bakırköy/İST. Sicil No: 267889 Tic. Sic. No: 270660-0023-18100018 www.yapikrediyatirim.com.tr	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.

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Cömet Sok. No: 1A/A Kat: 5
 D: 21-22-23-24-25-27 34390
 Levent - Beşiktaş / İST. Sicil No: 267289
 Ticaret Sicil No: 000000023-1910-0016
 www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Haymana Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Caddesi 19225, 06010 BURSA
 Ertuğrulgazi V/2, No: 3250001908
 Mersis No: 0625000190500031

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 özetin 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	1966 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998'de İnan Kıracı'nın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıracı Holding bünyesine dahil olmuştur. Binek araçtan otobüse, minivandan ağır kamyonu geniş bir yelpazede ürün geliştirip üretmeyi hedefleyen Karsan, bugün Bursa'da yer alan

	mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	modern ve esnek tesislerinde lisans altında Hyundai Motor Company'ye ait H350 model panelvanları, minibüs ve şasi kamyonetleri, Bozankaya marka elektrikli otobüsleri ve Menarinibus marka otobüsleri ve kendi markası altında Karsan Jest, Karsan Atak ve Karsan Star araçları üretmektedir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Şirket ayrıca Karsan marka ürünlerin yurt içi ve yurt dışında pazarlama, satış, satış sonrası ve yedek parça faaliyetlerini de yürütmektedir.
B.4a	İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket, 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında ise Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmekte olup, Şirkete Ar-Ge Merkezi Belgesinin verilmesinin uygun bulunduğu Şirketin 24 Temmuz 2019 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulmuştur. Şirketin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile imzalanan H350 model araçların Karsan tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, 2015 yılı Nisan ayından itibaren üretim yapılmakta olup, imzalanan ek protokol ile kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. Şirket, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığı Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) şirketine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla, Şirketin %28,59 oranında ortağı olduğu IIA ile işbirliği devam etmekte olup, 2019 yılı içinde farklı müşteriler için ayrı ayrı zamanlarda alınan yeni tam ve yarı mamul otobüs üretim siparişi 79,7 milyon Euro'ya ulaşmıştır. Şirket, Bozankaya'nın tüm haklarına sahip olduğu elektrikli otobüslerin üretimi amacıyla, 2017 yılında 3 yıl süreliğine Stratejik İş Birliği ve Üretim ve Tedarik Sözleşmesi imzalamıştır. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına

		uyum faaliyetlerine devam etmektedir. 2018 yılında uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV teşvikleri daralma yaşanan sektörü olumlu etkilemiştir. 2019 yılı Temmuz ayı itibarıyla söz konusu teşviklerin devam etmemesi sebebiyle sektöre olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir. Söz konusu durum, ticari araç stoklarında artış ve/veya satış fiyatları üzerinde baskı yaratmaktadır. Özellikle enerji fiyatlarındaki ve kurlardaki artışlar maliyetlerimizi olumsuz etkilemesine karşın, her bir ürün segmenti için ayrı ayrı yapılan maliyet düşürme ve verimlilik çalışmaları ile kur riski ve enerji fiyatı artışı telafi edilmeye çalışılmıştır.																																																												
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 Kıraca'nın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraca Holding bünyesine dahil olmuştur. Kıraca Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır. Kıraca Holding, finans, enerji, yat üretim, otomotiv ve otomotiv yan sanayii sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2018 yılı mali tablolarına göre, Kıraca Holding'in aktif büyüklüğü 3.815.369.296 TL ve net satış hasılatı 2.015.553.199 TL'dir. 2018 yılında, Karsan'ın Kıraca Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %62 ve net satış hasılatı içindeki payı %72'dir.																																																												
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	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th> </tr> <tr> <th>ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI</th> <th>Nominal Değer (TL)</th> <th>Sermayedeki Payı (%)</th> <th>Oy Hakkı Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kıraca Holding A.Ş.</td> <td>380.745.875</td> <td>63,46</td> <td>63,46</td> </tr> <tr> <td>A Grubu İhtiyazı</td> <td>42.685.742</td> <td>7,11</td> <td>7,11</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>338.060.132</td> <td>56,34</td> <td>56,34</td> </tr> <tr> <td>Diğer</td> <td>219.254.125</td> <td>36,54</td> <td>36,54</td> </tr> <tr> <td>A Grubu İhtiyazı</td> <td>1.036.517</td> <td>0,17</td> <td>0,17</td> </tr> <tr> <td>B Grubu</td> <td>218.217.609</td> <td>36,37</td> <td>36,37</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>600.000.000</td> <td>100,00</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table> Şirket sermayesinin %63,46'sına sahip Kıraca Holding A.Ş. aracılığıyla dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th> </tr> <tr> <th>ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI</th> <th>Nominal Değer (TL)</th> <th>Sermayedeki Payı (%)</th> <th>Oy Hakkı Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SILCOLUX INVESTMENTS S.A.</td> <td>171.335.644</td> <td>28,56</td> <td>28,56</td> </tr> <tr> <td>KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.</td> <td>38.074.587</td> <td>6,35</td> <td>6,35</td> </tr> <tr> <td>KIRACA AİLESİ VE DİĞER</td> <td>171.335.644</td> <td>28,56</td> <td>28,56</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>380.745.875</td> <td>63,46</td> <td>63,46</td> </tr> </tbody> </table> 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"	Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Kıraca Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46	A Grubu İhtiyazı	42.685.742	7,11	7,11	B Grubu	338.060.132	56,34	56,34	Diğer	219.254.125	36,54	36,54	A Grubu İhtiyazı	1.036.517	0,17	0,17	B Grubu	218.217.609	36,37	36,37	TOPLAM	600.000.000	100,00	100,00	Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56	KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.	38.074.587	6,35	6,35	KIRACA AİLESİ VE DİĞER	171.335.644	28,56	28,56	TOPLAM	380.745.875	63,46	63,46
Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																														
ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
Kıraca Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46																																																											
A Grubu İhtiyazı	42.685.742	7,11	7,11																																																											
B Grubu	338.060.132	56,34	56,34																																																											
Diğer	219.254.125	36,54	36,54																																																											
A Grubu İhtiyazı	1.036.517	0,17	0,17																																																											
B Grubu	218.217.609	36,37	36,37																																																											
TOPLAM	600.000.000	100,00	100,00																																																											
Karsan Otomotiv - Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																														
ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI SOYADI	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56																																																											
KÖK ZİRAAT TURİZM SAN.VE TİC.A.Ş.	38.074.587	6,35	6,35																																																											
KIRACA AİLESİ VE DİĞER	171.335.644	28,56	28,56																																																											
TOPLAM	380.745.875	63,46	63,46																																																											

ihraççının
yönetim
hakimiyetine
sahip olanların
ya da ihraççıyı
kontrol
edenlerin
isimleri/unvanl
arı ile bu
kontrolün
kaynağı
hakkında bilgi

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

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

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

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

Kıraça Holding 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	76.999.291	33
Suna Kıraç	76.999.291	33
İpek Kıraç	76.999.291	33
Diğer	2.127,00	0
TOPLAM	231.000.000	100

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

B.7 Seçilmiş
finansal
bilgiler ile
ihraççının
finansal

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

durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	1.342	1.036	680	495
-Nakit ve nakit benzerleri	52	83	16	7
-Ticari Alacaklar	749	523	416	280
-Stoklar	201	184	110	112
Duran Varlıklar	1.203	1.324	1.146	1.111
-Ticari Alacaklar	40	84	115	188
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116	136	134	131
-Maddi Duran Varlıklar	452	561	464	445
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228	196	218	188
Aktif Toplamı	2.545	2.360	1.826	1.607
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.535	1.242	426	619
-Finansal Borçlar	1.136	881	173	353
-Ticari Borçlar	318	248	190	172
Uzun Vadeli Yükümlülükler	661	790	1.045	664
-Finansal Borçlar	599	725	1.000	617
Özkaynaklar	349	328	355	324
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349	328	355	348
-Ödenmiş Sermaye	600	600	600	600
-Veniden Değerleme Ölçüm Kazançları	154	198	156	162
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430	-451	-431	-367
-Net Dönem Zararı / Karı	8	-23	7	-74
b) Azınlık Payları	-	-	-	-25
Brüt Kar/Zarar	160	280	144	89
Faaliyet Karı/Zararı	146	227	169	-28
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı /Zararı	227	297	174	93
Sıfırlanmış Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8	-23	2	-96
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	8	-23	2	-96
- Azınlık Payları	-	-	-5	-22
- Ana Ortaklık Payları	8	-23	7	-74
Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	0,0001	-0,0004	0,0001	-0,0012

Şirket, 2015 yılında Hyundai H350 seri üretimine geçiş, 2016 yılında İA ile başlayan işbirliği ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artış sonucunda kapasite kullanım oranlarını artırmıştır. Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibarıyla kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde; 2016 yılında %31, 2017 yılında %33,1, 2018 yılında %36,9 ve 2019 yılının ilk altı ayında %22,4 (2018 yılı ilk altı ay: %35,7) oranında gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranlarındaki artışa paralel olarak, hasılat 2016 yılında 826,6 Milyon TL, 2017 yılında 992,8 Milyon TL ve 2018 yılında bir önceki yıla göre %52 oranında artarak 1.504,6 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Hasılatındaki söz konusu artışın etkisi ile 2018 yılı faaliyet karı %34 oranında artarak 227,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında, hasılat tutarı 779,1 Milyon TL, faaliyet karı ise 146,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin OEM olma ve kendi markasını üretip, yurt içi ve yurtdışında satma hedefi doğrultusunda, yaptığı yatırım harcamalarının sonucunda finansman ihtiyacı artmış olup, finansman giderleri 2016 yılında 216,8 Milyon TL, 2017 yılında 171,5 Milyon TL, 2018 yılında 334,2 Milyon TL ve 2019 yılının ilk yarısında ise 204,2 Milyon TL gerçekleşmiştir. Kur etkisini

		de içine alan yüksek finansman giderleri nedeniyle, hasılatla ve faaliyet karında yaşanan artışa rağmen 2016 yılında 95,8 Milyon TL ve 2018 yılında 23,4 Milyon TL net dönem zararı gerçekleşmiş olup, 2017 yılında 2,1 Milyon TL ve 2019 yılının ilk yarısında 8,3 Milyon TL net dönem karı elde edilmiştir.
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. Şirket ilave işletme sermayesi sağlamak amacıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeli olarak yeniden finansmanı için finans kuruluşları ile görüşmeler yapmakta olup, 2019 yıl sonuna kadar ilgili düzenlemelerin sonuçlanacağı öngörülmektedir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımının SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığının kalmayacağı öngörülmektedir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREKRSN00015) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAKARSN91H7) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan 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 sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
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, 531) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru 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 söz konusu değildir. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımı ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımı 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. 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 ile 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 talebin zayıfladığı dönemlerde 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 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 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. Kar payı, 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 299.090.000 TL'dir. Tahmini 910.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0030 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 artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı
-----	--	--

		kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
E.2a	Halka arzun gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Sermaye artırımını suretiyle elde edilmesi planlanan 300.000.000 TL'nin tamamının finansal borç ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır. Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 299.090.000 TL'dir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bedelli sermaye artırımıyla çıkartılacak paylar için ortaklara yeni pay alma hakları kısıtlanmadan payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden kullanılacaktır. Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 gün süreyle kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan 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 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 75.000 TL + BSMV aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye artırımının	İhraççı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

	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 Kıraca Holding tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile (pozitif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi; sırasıyla 0,0014 TL ve %23,8'dir. Karsan'ın %63,46 ortağı olan Kıraca Holding 24 Temmuz 2019 tarihinde sermaye artırımından kendi payına düşen payın bir bölümü olan 90.000.000 TL'lik tutarı ödemek suretiyle sermaye artırımına sermaye avansı ödemesi ile katılım gösterdiği için, %0 katılım senaryosunda Kıraca Holding'in avansı hariç tutularak ortakların rüçhan hakkı kullanımına katılım göstermediği varsayımı kullanılmıştır. Bu varsayım ile; mevcut ortakların (pozitif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,0016 TL ve %27 ve yeni ortakların sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,0034 TL ve %31,6'dır. Söz konusu hesaplamada 05.08.2019 tarihi kapanış fiyatı olan 1,12 TL baz alınmıştır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının 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 kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların 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 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşlarının bilgileri aşağıda sunulmuştur:

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

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	1.342.164.188	1.035.696.081	680.017.850	495.495.769
-Nakit ve nakit benzerleri	52.308.856	82.769.148	16.241.710	6.595.270
-Ticari Alacaklar	748.587.149	522.505.326	416.289.378	280.224.210
-Stoklar	201.202.948	184.366.071	109.867.482	111.964.203
Duran Varlıklar	1.202.609.543	1.324.188.952	1.146.027.496	1.111.175.258
-Ticari Alacaklar	39.517.662	84.373.034	114.769.919	188.166.300
-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	116.297.907	136.195.638	133.773.952	130.625.575
-Maddi Duran Varlıklar	451.990.668	561.416.085	463.849.772	445.226.451
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228.302.609	195.607.116	217.768.342	187.770.033
Aktif Toplamı	2.544.773.731	2.359.885.033	1.826.045.346	1.606.671.027
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061	1.242.154.323	426.246.801	618.616.421
-Finansal Borçlar	1.136.209.007	881.273.513	172.593.467	353.110.385
-Ticari Borçlar	318.211.967	248.490.404	190.053.554	172.043.658
Uzun Vadeli Yükümlülükler	660.613.081	790.166.839	1.044.794.111	664.415.172
-Finansal Borçlar	599.302.372	725.051.509	1.000.454.748	616.864.499
Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	323.639.434
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	348.211.818
-Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
-Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları	153.912.990	198.484.656	155.774.429	161.758.060
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430.111.281	-451.295.277	-430.863.437	-366.976.506
-Net Dönem Zararı / Karı	8.322.262	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
b) Azınlık Payları	-	-	-	-24.572.384
Brüt Kar/Zarar	160.144.720	279.809.800	143.738.001	88.953.404
Faaliyet Karı/Zararı	146.451.152	227.382.713	169.092.046	-27.648.233
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	226.711.213	297.052.027	173.729.936	92.956.932
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8.322.262	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	8.322.262	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823
- Azınlık Payları	-	-	-4.823.922	-22.277.342
- Ana Ortaklık Payları	8.322.262	-23.387.670	6.906.865	-73.505.481
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,0001	-0,0004	0,0001	-0,0012

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

5.1.1. Finansal Riskler

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

5.1.1.1. Kredi Riski

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

5.1.1.2. Likidite Riski

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

5.1.1.3. Kur Riski

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

5.1.1.4. Faiz Oranı Riski

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

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 muhasebeleştirilmektedir. 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 ortağımız olan İİA ile imzaladığımız lisanslı üretim ve satış anlaşmaları çerçevesinde gerçekleştirilmekte ve satış tutarı üzerinden stratejik iş ortağımıza lisans hakkı bedeli ödemesi yapılmaktadır. Lisans hakkı ödemeleri maliyetleri arttırmakla beraber rekabeti azaltıcı 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 veya ürünün değişen regülasyon şartlarını karşılamaması gibi faktörlerden etkilenme riski bulunmaktadır.

5.1.3.2. İş ve Ürün Geliştirme Riski:

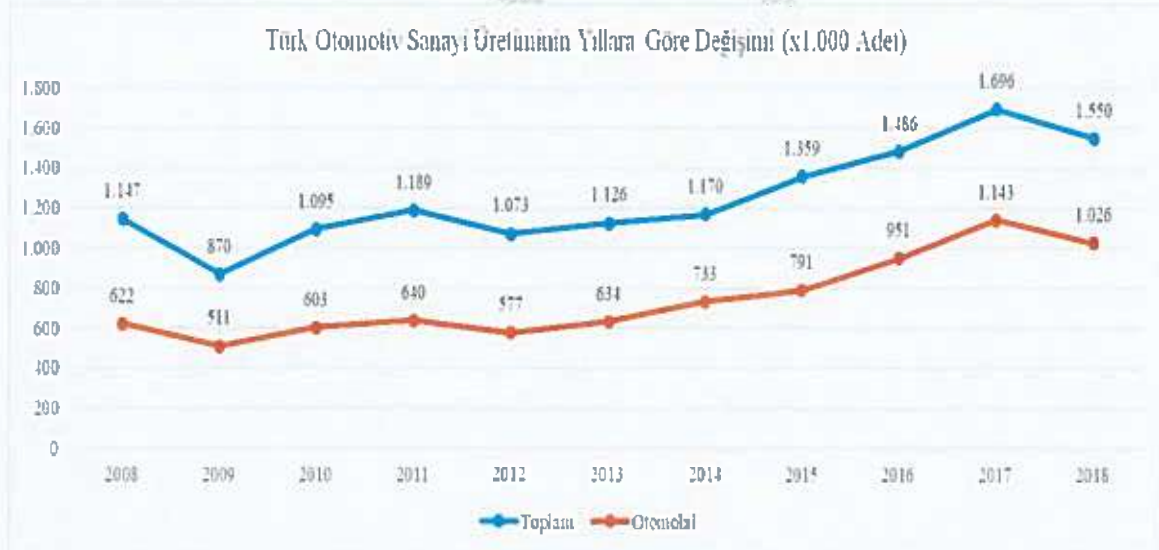
Yeni iş ve ürün geliştirme faaliyetleri, mevcut pazar verileri kullanılarak geleceğe, pazara ve yeni geliştirilecek ürün yatırım maliyetlerine ilişkin tahminler yapılmasını zorunlu kılar. Buna karşın, otomotiv sektöründe yaşanan; planlanan maliyetlerdeki sapmalar ve/veya iş geliştirme sürecindeki gecikmeler,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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

5.2.1. Kapasite Yönetim Riski

Otomotiv sanayi



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği (OSD)

Otomotiv sanayinin motorlu taşıt üretimindeki kapasitesi incelendiğinde, farklı üretim kapasitelerine sahip şirketlerin 2018 yılına ilişkin toplam kapasitesinin yaklaşık 2 milyon adet / yıl olduğu görülmektedir. 2014 yılında yüzde 70 olarak gerçekleşen kapasite kullanım oranı, 2017 yılında yüzde 88'e kadar yükselmiş ve 2018 yılında yüzde 79'a kadar gerilemiştir.

Kapasite Kullanım Oranları - %

Araçlar	2014	2015	2016	2017	2018
Hafif Ticari Araçlar	70	80	88	90	80
Ağır Ticari Araçlar	70	89	44	52	57
Toplam Taşıt Araçları	70	80	86	88	79

Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği (OSD)

Şirketimizin kapasite kullanım oranları 2016, 2017, 2018 yılları ve 2019 yılı ilk yarısı için sırasıyla %31, %33,1, %36,9 ve %22,4 olarak gerçekleşmiştir.

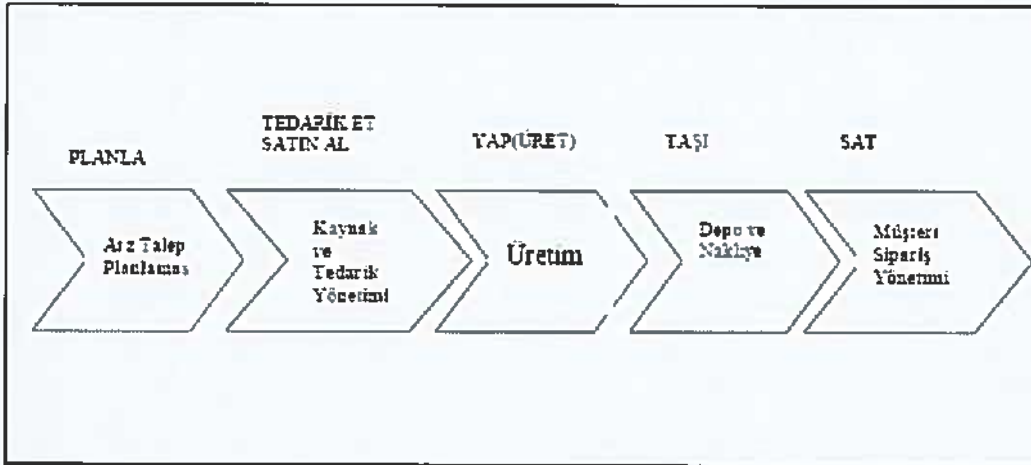
Ulaşılan bu noktada, kapasite kullanım oranlarının önemi daha da artmaktadır. Kurulu yüksek kapasitenin düşük oranlarda kullanılması üretim maliyetlerinin artışındaki temel etkenlerden biridir. Söz konusu olumsuzluk özellikle talebin zayıfladığı dönemlerde yukarıda görüldüğü üzere kendini daha şiddetli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

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 tedariğinde 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 Şirketin 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 çoğunluğunun ithal olmasından dolayı, gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişikliklerin Şirket faaliyetlerine önemli etkisi olabilecektir.

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

5.2.4. Finansal Riskler

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

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

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.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 11 A Blok
D: 21-22-23-24-25-26 34390
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 0385 0023 1910 0016
www.yapikredi Yatirim.com.tr

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

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

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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar

1966 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998'de İnan Kıraç'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraça Holding bünyesine dahil olmuştur. Karsan Hasanağa Fabrikasında 1999 yılında üretime başlamış olup, 2000 yılında hisselerini Borsa İstanbul'da halka arz etmiştir. Binek araçtan otobüse, minivandan ağır kamyonu 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, Bozankaya marka elektrikli otobüsleri ve Menarinibus marka otobüsleri ve kendi markası altında Karsan Jest, Karsan Atak ve Karsan Star araçları üretmektedir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Şirket ayrıca Karsan marka ürünlerin yurt içi ve yurt dışında pazarlama, satış, satış sonrası ve yedek parça faaliyetlerini de yürütmektedir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

2019 Yılı 6 Aylık dönemde,

Aktifleştirilen 49,8 Milyon TL'lik Ar-Ge yatırımının 46,6 Milyon TL'si Jest Electric projesine ilişkindir. 6,1 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır. Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerle karşılanmıştır.

YAPILAN YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 275689
Mersis No: 0836003191000010
www.yapikredi.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Etiler/Beşiktaş / D. No: 5250001906
Mersis No: 053000190600031

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

2018 Yılında,

8,2 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

9,6 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

1 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

2018 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	-	-	4.790,00	100	-	-
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	591.434,85	100	25.329,86	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	7.442,00	100	21.125,30	100
Hasanağa Boya - Genel	-	-	20.488,22	100	-	-
Hasanağa Endüstriyel Satışlar	-	-	82.403,73	100	-	-
Hasanağa Genel Müdürlük	-	-	1.143,70	100	-	-
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	30.556,19	100	96.008,97	100
Hasanağa Kalite Kontrol	-	-	95.956,18	100	-	-

Hasanağa Kaynak Alanı	116.204,34	100	2.185.194,36	100	-	-
Hasanağa Montaj Alanı	3.727.499,30	100	3.846.865,82	100	1.406,15	100
Hasanağa Muhasebe	-	-	7.525,88	100	-	-
Hasanağa Otobüs - Boya	8.381,92	100	101.454,04	100	-	-
Hasanağa Otobüs - Gövde	45.055,61	100	439.064,23	100	51.416,48	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Genel	1.135.771,01	100	1.517.144,06	100	68.993,40	100
Hasanağa Prototip Mühendisliği	-	-	14.738,60	100	11.125,00	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	49.425,62	100	1.900,00	100
Hasanağa Tedarik Zinciri	51.480,00	100	120.938,73	100	649.915,29	100
Hasanağa Üretim Mühendisliği	3.130.610,52	100	6.223,94	100	13.917,60	100
Hasanağa Üst Yapı Satınalma	-	-	330.121,56	100	-	-
OSB Boyahane Alanı	-	-	73.550,78	100	17.497,35	100
OSB Üretim Genel	-	-	27.876,60	100	373,00	100
TOPLAM	8.215.002,70		9.554.339,08		959.008,40	

2017 Yılında,

55,7 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

13,5 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

5,3 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

2017 YILI	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI		DEMİRBAŞ YATIRIMI	
TESİS/ÜRETİM ALANI	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)
Hasanağa Alı Yapı Satınalma	-	-	904.830,04	100	-	-
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	110.989,80	100	45.227,54	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	121.633,97	100	1.945,45	100	108.271,22	100
Hasanağa Boya - Genel	702.700,08	100	309.592,57	100	3.634.196,15	100
Hasanağa Endüstriyel Satışlar	746.741,55	100	136.510,54	100	12.500,00	100
Hasanağa Genel Müdürlük	-	-	-	-	1.775,59	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	5.670,34	100	72.163,83	100
Hasanağa İş Planlama, Geliştirme ve Projeler	6.074.811,55	100	-	-	-	-
Hasanağa Kalite	-	-	8.124,33	100	-	-
Hasanağa Kamu Satışları	-	-	-	-	769,7	100

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D 21/22-23-24-25-27 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 267889
Ticaret Sicil No: 268.0023-1910-0036
www.yatikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİF SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Otomasyon Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16215 Nilüfer BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5150001908
Mersis No: 05250025000000031

Hasanağa Kaynak Alanı	14.698.588,78	100	4.425.501,25	100	126.330,31	100
Hasanağa Montaj Alanı	20.459.727,52	100	5.651.790,56	100	120.737,52	100
Hasanağa Otobüs - Boya	302.573,29	100	185.705,85	100	812.137,74	100
Hasanağa Otobüs - Gbve	1.863.812,97	100	180.579,66	100	60.892,53	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Genel	7.617.886,66	100	894.448,25	100	35.453,22	100
Hasanağa Pazarlama Hizmetleri ve İletişimi	-	-	-	-	9.944,03	100
Hasanağa Satış - HTA / OTA	584.469,49	100			17.518,59	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	31.150,00	100	303.356,20	100	120.299,03	100
Hasanağa Tedarik Zinciri	-	-	46.265,70	100	63.738,32	100
Hasanağa Üretim Mühendisliği	2.288.634,81	100	141.546,81	100	2.950,00	100
Hasanağa Ürün Program - OTA.1	159.840,74	100	715,43	100	-	-
Hasanağa Yedek Parça	-	-	92.740,34	100	14.903,95	100
OSB Boyahane Alanı	17.375,04	100	3.407,99	100	4.969,60	100
OSB Üretim Genel	14.549,54	100	52.124,48	100	11.231,52	100
TOPLAM	55.684.495,99		13.455.845,59		5.276.010,39	

2016 Yılında,

49,3 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

12,7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmıştır.

2,3 Milyon TL değerinde demirbaş yatırımı yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

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 Altı Yapı Satınalma	-	-	9.575,01	100	3.919,69	100
Hasanağa Bakım Ve Teknoloji	-	-	3.544,45	100	80.571,49	100
Hasanağa Bilgi Sistemleri	-	-	7.344,85	100	10.867,28	100
Hasanağa Boya - Genel	3.105,32	100	86.216,68	100	128.761,20	100
Hasanağa Endüstriyel Satışlar	-	-	458.292,30	100	-	-
Hasanağa Final Kontrol	2.307.998,16	100	352,9	100	3.117,39	100
Hasanağa İnsan Kaynakları	-	-	5.699,75	100	202.090,88	100
Hasanağa İş Planlama, Geliştirme ve Projeler	1.204.314,33	100	1467,16	100	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Çarşı Sok. No: 18 A Blok

D 21 22 23 24 25 26 34000

Levent Mah. Çarşı Sok. No: 25/309

Besiktas-33080023-210/0018

www.yapikredi.com.tr

Hasanağa Kalite Kontrol	-	-	-	-	26.120,25	100
Hasanağa Kaynak Alanı	7.660.374,96	100	4151989,11	100	281.735,89	100
Hasanağa Montaj Alanı	7.493.725,45	100	2.214.814,59	100	650.459,37	100
Hasanağa Muhasebe	-	-	-	-	1.500,00	100
Hasanağa Mühendislik & Teknoloji	-	-	-	-	720,00	100
Hasanağa Otobüs - Boya	4.995.671,29	100	35.225,60	100	33.652,40	100
Hasanağa Otobüs - Gövde	5.045.147,50	100	2.515.010,15	100	214.056,93	100
Hasanağa Otobüs - Montaj Genel	20.082.745,05	100	2.568.874,66	100	449.352,10	100
Hasanağa Pazarlama Hizmetleri ve İletişimi	-	-	-	-	1.500,00	100
Hasanağa Satış Sonrası Hizmetler	-	-	-	-	10.204,10	100
Hasanağa Üretim Planlama & Lojistik	31.053,20	100	7.774,00	100	45.833,04	100
Hasanağa Yedek Parça	-	-	-	-	1.440,00	100
OSB Boyahane Alanı	-	-	36.405,78	100	10.177,50	100
OSB Üretim Genel	442.803,11	100	591.008,16	100	118.903,45	100
TOPLAM	49.266.938,37		12.693.595,15		2.274.982,95	

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

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

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

Bu yatırımları da %25'lik oranla USPS projesi ile takip etmektedir. Amerikan Posta Servisi projesinin ilk aşaması olan prototip geliştirme yatırımlarının tamamlanma oranı %100'dür.

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

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

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

Yoktur.

6.2.4. İhraççı ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi

Şirketimizin, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmak üzere, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Teşvikleri Genel Müdürlüğü'ne yapılan Ar-Ge Merkezi başvurusu değerlendirilmiş ve Şirketimiz 22.07.2019 tarihi itibarı ile Ar-Ge Merkezi olmuştur.

Ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve A-107742 numaralı teşvik belgesi, 14/08/2013 tarihinde; 55221 sayı ile, 28.01.2014 tarihinde 06888 sayı ile, 03.07.2014 tarih ve 45008 sayı ile, 18/02/2015 tarihinde 22555 sayı ile ve son olarak 17.08.2016 tarih ve 97357 sayı ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 80.423.761 TL (Yerli) ve 38.387.627 USD (İthal)'dir. Başvurumuz çerçevesinde, 28.01.2014 tarihli teşvik belgesinin yatırım dönemi içerisinde kullanılması kaydıyla, teşvik belgesine ek 254.473.068 USD tutarlı ithal CKD donanımına ait global liste ile iş ortağımız Hyundai Motor Company (HMC) için kontrat bazlı üretilecek olan H350 model hafif ticari

araçların bünyesine girecek CKD aksam ve parçaların ithalatı için 17.10.2018 tarihine kadar gümrük vergisi ve KKDF muafiyeti sağlanmıştır. İş bu CKD liste ile, FOB 287.320.247 USD tutarlı CKD ithal listesi ile eki birim araç CKD aksam ve parça listesi iptal edilmiştir.

"Bölgesel Teşvik Uygulamaları" kapsamında değerlendirilmiş olan yatırım için sağlanan 1. bölge'ye ilişkin destek unsurları şunlardır:

- * KDV İstisnası
- * Gümrük Vergisi Muafiyeti
- * Bölgesel Teşvik için uygulanan Kurumlar Vergisi İndirimi

107742 sayılı Yatırım Teşvik Belgesinin, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 10.07.2019 tarihinde tamamlanma vizesi gerçekleştirilmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömen Sok. No: 11 A Blok
34398 Beşiktaş/İST. Sic. No: 27669
Tic. Sic. No: 27669-03234410-0018
www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Caddesi 16215 Nilüfer BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001908
Mersis No: 0525008180600031

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

2018 yılı on iki aylık ve 2019 yılı ilk altı aylık döneme ilişkin, sektördeki ve Karsan 'daki gelişmeleri, OSD¹ verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2018 yılı Ocak-Aralık döneminde 2017 yılı aynı dönemine göre %8,6 azalışla 1.550.150 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %10,2 azalışla 1.026.461 adet olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk altı ayında, toplam araç üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,8 azalışla 735.062 adete, otomobil üretimi ise %11,6 azalışla 492.700 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde 2018 yılında bir önceki yıla göre; Minibüste %3,4 artış gerçekleşirken, midibüste %11,1 ve Kamyonet'te %7,1 oranında azalış yaşanmıştır. 2019 yılının ilk altı ayı yıllık bazda incelendiğinde minibüste %1,2 artış gerçekleşirken, midibüste %46,4 ve kamyonette %15,9 daralma yaşanmıştır.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde 2018 yılında bir önceki yıla göre; Otobüste %4,6 ve Büyük Kamyon'da %18 oranında artış gerçekleşirken, Küçük Kamyonda %35,5 daralma gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk altı ayında ise otobüs segmentindeki büyüme yıllık bazda %8,3 seviyesinde gerçekleşirken, küçük ve büyük kamyon kategorilerinde ise yıllık bazda sırasıyla %77,9 ve %33,6 düşüş yaşanmıştır.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2018 yılında yıllık bazda toplam hafif ticari araç satışlarında %42,3 azalış görülürken, 2019 yılının ilk altı ayında yıllık bazda

¹ Otomotiv Sanayii Derneği, Aylık Rapor, Aralık 2018 ve Haziran 2019, www.osd.org.tr

%50 daralma yaşanmıştır. Hafif ticari araç satış kısıtlamaları detaylı incelendiğinde, ithal araç satışlarında 2018 yılında yıllık bazda %38,6 seviyede gerçekleşen azalışın, 2019'ın ilk yarı yılında yıllık bazda %51,7 seviyesine yükseldiği gözlenmiştir. Ayrıca 2018 yılında yıllık bazda %45,7 oranında azalış gösteren yerli hafif ticari araç satışları ise 2019 yılının ilk yarısında yıllık bazda %48,4 ile azalışını sürdürmüştür. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2018 yılında %50,2 ve 2019 yılının ilk altı ayında %46,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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

Söz konusu faaliyet alanları çerçevesinde;

- "Entegre Stratejik Ortaklık"lar kurmak suretiyle bölgede faaliyetini geliştirmeyi hedefleyen markalar için üretim, pazarlama, satış, satış sonrası ve yedek parça 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:

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

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

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

Milyon TL'ye ve 30 Haziran 2019 itibarıyla 304,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Otobüs satışları stratejik iş ortağımızla imzaladığımız lisanslı üretim ve satış anlaşmaları çerçevesinde gerçekleştirilmekte ve satış tutarı üzerinden stratejik iş ortağımıza lisans hakkı bedeli ödemesi yapılmaktadır. Lisans hakkı ödemelerinin maliyetleri artırıcı etkisiyle beraber rekabeti azaltıcı etkisi de bulunmaktadır.

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

Ana Üretici (OEM):

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

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

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

Yurtiçinde 2013 yılında piyasaya sunulan Karsan Jest'in toplam minibüs sınıfındaki pazar payı 2016 yılında %5,7, 2017 yılında %5,6, 2018 yılında %8,2 ve 2019'un ilk altı ayında %9 seviyelerinde gerçekleşirken; 2014 yılında lansmanı yapılan 8 metre otobüsümüz Karsan Atak yurtiçinde 2016 yılında %12,4, 2017 yılında %16,4, 2018 yılında %20 ve 2019'un ilk altı ayında %23 pazar payı elde etmiştir.

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 yurtiçinde Kocaeli, Konya, Urfa'da; yurtdışında ise İtalya ve Romanya'da garaj hizmeti sunmaktadır.

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

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 minimize etmektedir. Şirket; 2013 yılında Jest; 2014 yılında Atak ve Star markalı araçlarının lansmanını gerçekleştirmiştir. Çağın mobilite ihtiyaçlarına uygun olarak sürdürülebilir çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Şirketin devam eden ihale süreçleri değerlendirildiğinde, şirketin takip ettiği ve kamuya açıkladığı ihale süreçlerine kendi markası ile katılım sağladığı görülmektedir. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetleri devam etmektedir

Ortaklığın sahip olduğu marka ve patentler aşağıdaki gibidir:

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1. numaralı bölümünde paylaşılan pazar payı bilgileri; ODD'nin ve TÜİK'in ilgili pazar verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. 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 hissedarıdır.

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

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

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

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

Karland Otomotiv A.Ş.

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

Otomotiv yenileme pazarının önemli şirketlerinden biri olan Karland, uluslararası düzeydeki ürünleri Türkiye Pazarına sunarak sektörde güç ve güvenin simgesi haline gelmiştir. Karland'tan gerek adet gerekse ciro bakımından toplam içerisindeki payı düşük olmakla beraber yedek parça temini bulunmaktadır.

Kırpart Otomotiv A.Ş.

Motor komponentleri üretiminde lider ve önde gelen Orijinal Parça Üreticileri (OEM) tedarikçisi olan Kırpart A.Ş., otomotiv sektöründe önemli tedarikçilerdendir. Kırpart termostat, su ve yağ pompası gibi motor soğutma sistem komponentleri tasarım, geliştirme ve imalatında uzmanlaşmıştır.

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

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

2006 yılı Kasım ayında, motor yat üreticisi Azimut-Benetti Grubu ve Kıraca 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.

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 itibarıyla Türkiye'de katı atık yönetimi alanında biri tam operasyonel, diğerleri yapımı devam eden bir dizi katı atık yönetimi projesi bulunmaktadır.

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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cemalettin Sok. No: 111, A Blok
D:2 Kat:23-24-25-27 34398
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No:267808
Mersis No:0388-0023-1901-0010
www.yapikrediye.com.tr

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Binalar	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
GÖVDE BİNASI-A BLOK	1999-2008-2015	12.150	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	7.828.360	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MONTAJ BİNASI-B BLOK	1999-2008-2015-2016	12.150	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	14.358.472	FABRİKA BİNASI	-	-	-
BOYAHANE BİNASI-C BLOK	1999-2016	18.210	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	15.114.089	FABRİKA BİNASI	-	-	-
SON KONTROL BİNASI-D BLOK	1999	3.600	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	664.186	FABRİKA BİNASI	-	-	-
PRES BİNASI-E BLOK	2000	12.974	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	12.064.282	FABRİKA BİNASI	-	-	-
FİKTİF BİNASI-F BLOK	1999-2008-2010	1.800	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	3.498.710	FABRİKA BİNASI	-	-	-
İDARİ BİNA G BLOK	2000-2001-2008	3.585	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	4.900.369	FABRİKA BİNASI	-	-	-
SOSYAL BİNA H BLOK	2000-2001	3.981	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	5.589.643	FABRİKA BİNASI	-	-	-
GALERİ GEÇİŞ BİNASI	2000	152	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	114.642	FABRİKA BİNASI	-	-	-
KİMYASAL ATIK SAHASI	2001	279	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	221.052	FABRİKA BİNASI	-	-	-
ARITMA BİNASI	1999	8.711	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	642.911	FABRİKA BİNASI	-	-	-
LOGİSTİK DEPO BİNASI	2012	1.972	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	1.808.930	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARI	1999	2.351	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	1.674.399	FABRİKA BİNASI	-	-	-
MÜŞTEMİLAT BİNALARI İLAVELERİ	2015	378	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	788.559	FABRİKA BİNASI	-	-	-
ARAÇ STOK ALANI	2016	8.388	HASANAĞA ORG. SAN. BÖLGESİ	3.964.073	FABRİKA BİNASI	-	-	-

SAHİP OLUNAN MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	
CİNSİ	NET DEFTER DEĞERİ (TL)
BOYAHANE TESİSİ MAKİNE EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	26.533.453,79
OTOBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	12.352.047,09
MİNİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	9.915.625,62
MONTAJ TESİSİ MAKİNE- EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	8.352.698,68
KAYNAK TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	7.556.839,84
MİDİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	6.985.013,81
DİĞER	2.292.127,46
TTF KABİN PROJESİ ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	1.232.932,56
BAKIM VE TEKNOLOJİ MAKİNE- EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.188.915,82
TEDARİK ZİNCİRİ MAKİNE- EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.075.095,85
ARITMA TESİSİ MAKİNE- EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.048.727,81
TAŞITLAR	819.870,83
OSB BOYAHANE TESİS MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	692.356,10
GÜVENLİK SİSTEMİ	578.479,40
SON KONTROL TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	504.148,15
OSB FABRİKASI MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	194.220,35
CNC LAZER KESME MAKİNASI	163.122,66

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 14 A Blok
D: 2 Kat Kat: 24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Şişli No: 251689
Mersis No: 0383 0023 0010 0016
www.yapikredi-yatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacıpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Caddesi 16225 BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 500001906
Mersis No: 052000190600031

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

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı (19.04.2019 tarih ve 30750 sayılı revize) Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği gereğince tesisimiz için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Belgesi" verilmiştir. Hasanağa Fabrikasının 3584 Belge nolu 18.04.2018 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilmiş olup, 18.04.2023 tarihine kadar geçerlidir. OSB Fabrikasının ise 226298166.0.1 Belge nolu 07.08.2018 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilmiş olup, 07.08.2023 tarihine kadar geçerlidir. Hasanağa Fabrikasının Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi'nden alınmış 2012-24 no lu Atıksu Bağlantı İzni (Gerçeklilik Tarihi: 02.09.2019), OSB Fabrikasının Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nden alınmış 2018-076 no lu Atıksu Bağlantı İzni (Geçerlilik Tarihi: 27.07.2021) bulunmaktadır. Çevre Mevzuatı gereği beyan ve bildirimler hem sistem üzerinden hem de Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüklerine her yılın Mart ayı sonuna kadar yapılmaktadır. 2018 yılı içerisinde Bursa Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü nezdinde yapılan entegre çevre denetimlerinden eksiksiz geçen Karsan, her iki fabrikası için de ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemine sahiptir. 2018 yılında TSE tarafından yapılan 2015 versiyonuna geçiş ve gözetim denetimi ile belgemiz sıfır hata ile ISO14001: 2015 versiyonuna geçiş yapmış ve 2022 yılına kadar ISO 14001 Çevre Yönetim Belgemiz yenilenmiştir.

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

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

30.06.2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in Akbank T.A.Ş.'den almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerine verilen ipotek tutarı toplamı 22.000.000 Euro ve 70.000.000 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
ABCD ve E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika ve Müstemilatları ve İlave 3 Adet Prefabrik Depo ve İki Adet Tuğla İdari Bina ve İlave İki Adet Tek Katlı Yarı Prefabrik Ofis, İşyeri Arsası	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	13.12.2011	20.000.000 EURO
ABCD ve E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika ve Müstemilatları ve İlave 3 Adet Prefabrik Depo ve İki Adet Tuğla İdari Bina ve İlave İki Adet Tek Katlı Yarı Prefabrik Ofis, İşyeri Arsası	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	13.12.2011	70.000.000 TL
2 Katlı Betonarme Depo Arıtma Tesisi ve Arsa	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	08.09.2005	2.000.000 EURO

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

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

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

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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

Maddi olmayan duran varlıklarda haklar ve aktifleştirilen geliştirme bedellerine ait itfa süreleri sırasıyla 1-20 yıl ve 2-10 yıldır.

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

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

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

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

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

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

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

30 Haziran 2019	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	872.599	0	0	922.296	0	0
AR-GE	49.789.995	11.720.537	0,24	17.044.805	1.038.042	0,06

2018	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.990.484	0	0	1.415.022	0	0
AR-GE	8.215.002	2.808.814	0,34	29.107.877	1.323.380	0,05

2017	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.828.858	0	0	909.877	0	0
AR-GE	55.562.449	5.382.183	0,10	25.083.915	905.141	0,04

2016	AKTİFLEŞTİRME			GİDERLEŞTİRİLEN İTFA PAYLARI		
	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN	TOPLAM AKTİFLEŞTİRME	TOPLAM İŞLETME İÇİ YARATILAN	ORAN
YAZILIM/LİSANS	1.159.001	0	0	1.474.502	0	0
AR-GE	48.830.552	7.134.333	0,15	22.371.291	133.812	0,01

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bir iştirakteki net yatırımın defter değerinin bir bölümünü oluşturan şerefiye ayrı olarak finansal tablolara alınmadığından, iştirakteki payın satın alınması neticesinde TFRS uyarınca hesaplanan şerefiye tutarı 30 Haziran 2019 tarihli konsolide finansal tablolarda geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket'in, TFRS'deki hükümler uyarınca edinilen net yatırımın geri kazanılabilir değerinin tespiti bir yıl içinde tamamlanacaktır.

Satın alma işlemi sırasında ortaya çıkan geçici şerefiye aşağıdaki gibidir:

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

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Özet Bilanço (TL)	30.06.2019	2018	2017	2016
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	1.342.164.188	1.035.696.081	680.017.850	495.495.769
Duran Varlıklar	1.202.609.543	1.324.188.952	1.146.027.496	1.111.175.258
Toplam Varlıklar	2.544.773.731	2.359.885.033	1.826.045.346	1.606.671.027
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.964.061	1.242.154.323	426.246.801	618.616.421
Uzun Vadeli Yükümlülükler	660.613.081	790.166.839	1.044.794.111	664.415.172
Özkaynaklar	349.196.589	327.563.871	355.004.434	323.639.434
Toplam Kaynaklar	2.544.773.731	2.359.885.033	1.826.045.346	1.606.671.027

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

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

Şirket nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 11 Ağustos 2017 tarihinde 200 Milyon TL nominal değerli, tamamına ilişkin ödeme yükümlülüklerini hakim ortağı Kıraca Holding A.Ş.'nin garanti verdiği tahvil ihracı için SPK'dan izin almıştır. İşbu ihraç tavanı kapsamında 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 1092 gün vadeli, 88 Milyon TL nominal değerli ve 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 728 gün vadeli, 67 Milyon TL nominal değerli iki tahvil tranşının satışı 13 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, söz konusu tahvillerin kupon ödemeleri yapılmaktadır.

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.

Özet Gelir Tablosu (TL)	2019 – 6 Aylık	2018	2017	2016
Hasılat	779.054.334	1.504.611.404	992.841.193	826.560.043
Brüt Kar	160.144.720	279.809.800	143.738.001	88.953.404
Esas Faaliyet Karı/Zararı	146.451.152	227.382.713	169.092.046	-27.648.233
Dönem Karı/Zararı	8.322.262	-23.387.670	2.082.943	-95.782.823

Şirket, 2015 yılında Hyundai H350 seri üretimine geçiş, 2016 yılında IIA ile başlayan işbirliği ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artış sonucunda kapasite kullanım oranlarını artırmıştır. Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibarıyla kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde; 2016 yılında %31, 2017 yılında %33,1, 2018 yılında %36,9 ve 2019 yılının ilk altı ayında %22,4 (2018 yılı ilk altı ay: %35,7) oranında gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranlarındaki artışa paralel olarak, hasılat 2016 yılında 826,6 Milyon TL, 2017 yılında 992,8 Milyon TL ve 2018 yılında bir önceki yıla göre %52 oranında artarak 1.504,6 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Hasılattaki söz konusu artışın etkisi ile 2018 yılı faaliyet karı %34 oranında artarak 227,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında, hasılat tutarı 779,1 Milyon TL, faaliyet karı ise 146,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

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

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

Finansal Yapı Oranları	30 Haziran 2019	2018	2017	2016
Toplam Borçlar/Özsermaye	6,29	6,20	4,14	3,96
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,60	0,53	0,23	0,39
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,26	0,33	0,57	0,41
Maddi Duran Varlık / (Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,45	0,50	0,33	0,45

Karlılık Oranları	30 Haziran 2019	2018	2017	2016
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	0,003	-0,01	0,001	-0,06
Net Dönem Karı / Özsermaye	0,02	-0,07	0,01	-0,30

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirketin 6 Ekim 2017 ve 15 Mart 2018 tarihli Özel Durum Açıklamaları'nda detaylı olarak açıklandığı üzere; ABD Posta Servisi ihalesine yönelik olarak Morgan Olson ile ortaklık modeli geliştirilmesi çalışmaları neticesinde; Karsan, Morgan Olson ve Karsan USA; Karsan ile Morgan Olson'un ortak kuracakları şirketin, bizzat Karsan'ın veya Karsan

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. 26 Mart Sok. No: 25, A Blok

34398, 22-23-24-25-27, 34398

Beşiktaş/İstanbul T. Sic. No: 251883

Mersis No: 0388 0002 1910 0001 6

www.yapikrediyatirim.com.tr

USA'in ana yüklenici olduğu üç alternatif iş modeli üzerinde mutabık kalmış, ABD Posta Servisi ihalesinin Karsan lehine sonuçlanması koşuluyla ve ABD Posta Servisi ile mutabık kalınarak uygulamaya alınacak iş modelleri için karşılıklı münhasır işbirliği sözleşmesi imzalamış olup, Şirketin 12 metre otobüs aracının Kuzey Amerika'da satış ve pazarlanması ve bir lisans bedeli karşılığında fikri mülkiyet haklarının Morgan Olson'a lisanslanmasına ilişkin pazar analizi çalışmaları devam etmektedir.

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:

- Şirket, 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında ise Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.
- HMC ile 2012 yılı Kasım ayında imzalanan, 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panelvan, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik anlaşma kapsamında 2015 Nisan ayında üretime başlanmıştır. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılıbaşından 2015 Nisan ayına ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır.
- Şirket, 08.08.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığımız Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip, İtalya merkezli Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA) Şirket'ine %5 oranında ortak olmuş ve IIA ile Tesis Kullanım Sözleşmesi imzalamıştır. Son durum itibarıyla %28,59 oranında ortağı olduğumuz IIA ile işbirliği çerçevesinde üretim devam etmektedir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 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/tahsilat 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.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

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

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

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

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

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

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

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

Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	5.305.130
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-430.111.281
Net Dönem Karı/Zararı	8.322.262
Azınlık Payları	
TOPLAM KAYNAKLAR	2.544.773.731
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	52.308.856
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	186.345.605
D. Likidite (A+B+C)	238.654.461
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	959.141.909
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	761.728.050
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	244.884.714
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	129.596.243
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.136.209.007
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-61.587.363
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	481.021.861
L. Tahviller	91.883.717
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	26.396.794
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	599.302.372
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	537.715.009

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

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

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

Şirket'in mevcut durum itibarıyla ve izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Şirket ilave işletme sermayesi sağlamak amacıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeli olarak yeniden finansmanı için finans kuruluşları ile görüşmeler yapmakta olup, 2019 yıl sonuna kadar ilgili düzenlemelerin sonuçlanacağı öngörülmektedir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımımızın SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığımızın kalmayacağı öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2018 yılında yıllık bazda toplam hafif ticari araç satışlarında %42,3 azalış görülürken, 2019 yılının ilk altı ayında yıllık bazda %50 daralma yaşanmıştır. Hafif ticari araç satış kırılımı detaylı incelendiğinde, ithal araç satışlarında 2018 yılında yıllık bazda %38,6 seviyede gerçekleşen azalışın, 2019'ın ilk yarı yılında yıllık bazda %51,7 seviyesine yükseldiği gözlenmiştir. Ayrıca 2018 yılında yıllık bazda %45,7 oranında azalış gösteren yerli hafif ticari araç satışları ise 2019 yılının ilk yarısında yıllık bazda %48,4 ile azalışını sürdürmüştür. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2018 yılında %50,2 ve 2019 yılının ilk altı ayında %46,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- HMC ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamında üretilen H350 araçlarının lansmanı sonrası dünya pazarlarındaki talep daralması nedeniyle satışlar beklentinin altında gerçekleşmiştir.
- 2018 yılında uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV teşvikleri daralma yaşanan sektörü olumlu etkilemiştir. 2019 yılı Temmuz ayı itibarıyla söz konusu teşviklerin devam etmemesi sebebiyle sektöre olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir. Söz konusu durum, ticari araç stoklarında artış ve/veya satış fiyatları üzerinde baskı yaratmaktadır.

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

İlk madde malzeme:

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

Yarı mamüller:

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

Mamüller ve Ticari Mallar:

Mamullerde yaşanan 2018 yıl sonundaki artış, 2018 yılında üretilen Menarinibus marka otobüsler ile Karsan Jest Electric marka araçların satışlarının teslim şekli sebebiyle TFRS uyarınca 2019 yılı ilk günlerinde gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Değer düşüklüğü karşılığı:

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

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

Şirketimiz makro ekonomik belirsizliklerin etkilerini azaltmak için etkin maliyet kontrolü ile maliyetleri ve giderleri azaltmayı, üretimdeki verimliliği arttırmayı, Ar-Ge çalışmaları ile ürün portföyünü çeşitlendirerek satış gelirlerini artırarak oluşabilecek olumsuzlukları

gidermeyi amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket mühendislik çalışmalarını kendi bünyesinde yapmaya başlamış olup, Ar-Ge merkezi olmaya hak kazanmıştır.

Özellikle enerji fiyatlarındaki ve kurlardaki artışlar maliyetlerimizi olumsuz etkilemesine karşın, her bir ürün segmenti için ayrı ayrı yapılan maliyet düşürme ve verimlilik çalışmaları ile kur riski ve enerji fiyatı artışı telafi edilmeye çalışılmıştır. Bu çalışmalar kapsamında, Şirket genel giderlerinde ve üretim verimliliğinde pozitif getiri sağlamak amacıyla, World Class Manufacturing (WCM) uygulamalarına başlamıştır.

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

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

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

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

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

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

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

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

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

13.1. 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.

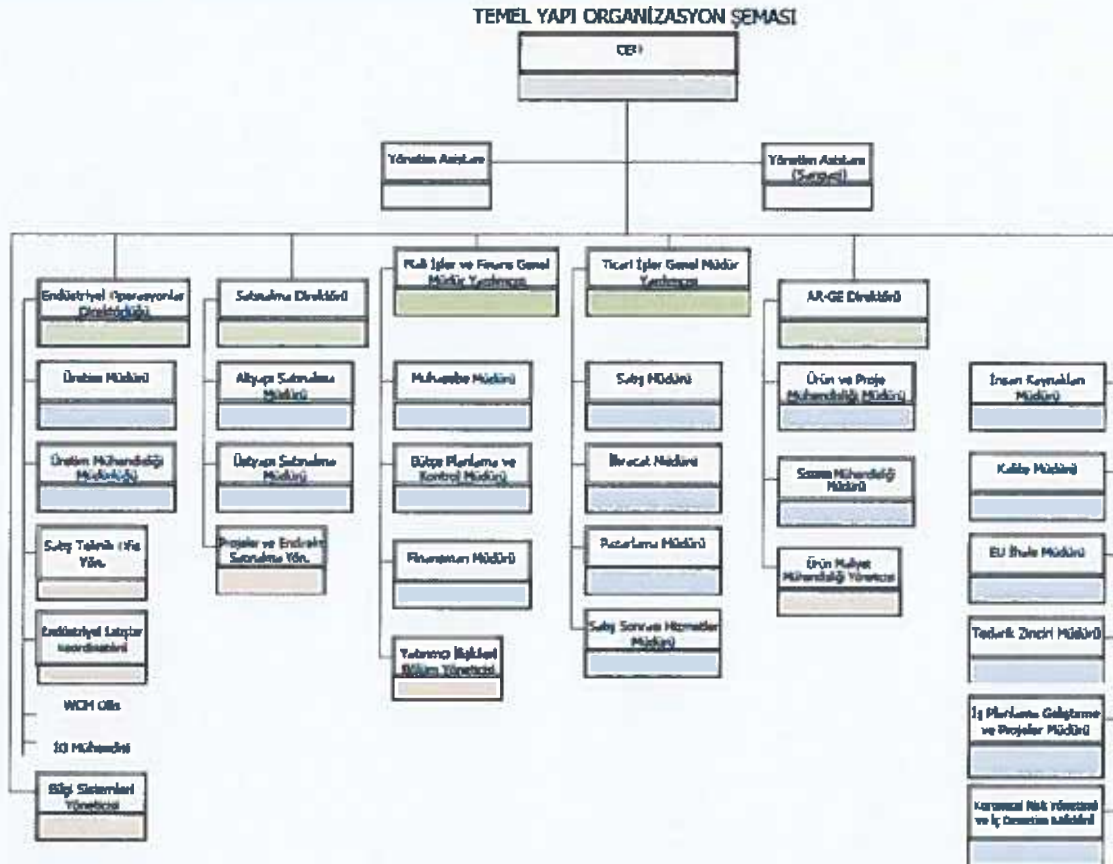
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Karsan'ın genel organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

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

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 (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Kök Finansal Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Adabey Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım ve Danışmanlık Limited Şirketi Müdürler Kurulu Başkanı (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Müdürler Kurulu Başkanı (*) Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kök Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Ulaşım Taşımacılık A.Ş. adına tüzel kişi temsilci) (*) Bi7tech İlaç Tıbbi Cihazlar Ve Sağlık Hizmetleri San. ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*)
Giancarlo BOSCHETTI (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)	Diasorin S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*) Finde S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Okan BAŞ (Yönetim Kurulu Murahhas Aza)	Karsan Europe Srl Yönetim Kurulu Başkanı Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (Kök Teknoloji A.Ş. adına tüzel kişi temsilci) (*) Industria Italiana Autobus (IIA) Yönetim Kurulu Üyesi MaaS Global OY Yönetim Kurulu Üyesi
Nevzat TÜFEKÇİOĞLU (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	Koç Tüketici Finansmanı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Entek Elektrik Üretimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Mehmet Altan SUNGAR (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Fatma Füsün AKKAL BOZOK (Yönetim Kurulu Üyesi)	Akiş GYO Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) Bizim Tопtan Mağazaları A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) Ford Otomotiv Sanayi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*) İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Muhsin MENGÜTÜRK (Yönetim Kurulu Üyesi)	-

(*) Kıraça Grubu dışındaki şirketlerde alınan görevler