

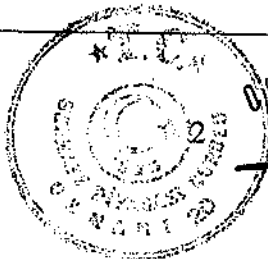
08.11.2019

08 Kasım 2019

**KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Kasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Niğde/BURSA
Etiler/İzmir 35100
Mersis No: 0522001190600031

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Yapi, Cömert Sok. No: 1A, Blok
B21 Kat: 23-24-25-27 Kat: 23
Levent-Başkent/İST. Sicil No: 27188
Mersis No: 0388-0023-11000000
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacınağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Tic. Sicil No: 152500019064
Mersis No: 0515000150000037

KISALTMA VE TANIMLAR

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Mah. Cömert Sok. No: 1A Kat: 5
0727-22-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 271788
Mersis No: 03010000000000000000000000
www.yapikredi-yatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 162251906
Mersis No: 05250001906000000000000000

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



08 Kasım 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Cömert Sok. No: 14 Kat: 9
 071 22 23 24 25 27 51200
 Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 27555
 Mersis No: 08380 0020 1410 0001
 www.yapikrediyatirim.com.tr

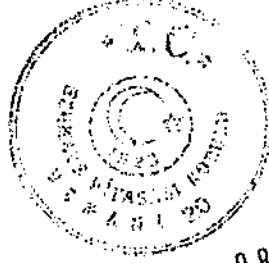
KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
 Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 27555
 Mersis No: 0825000190000031

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



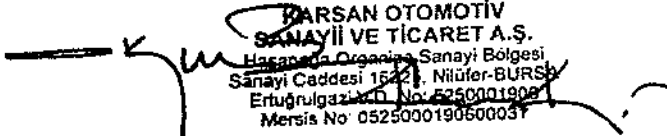
08 Kasım 2019

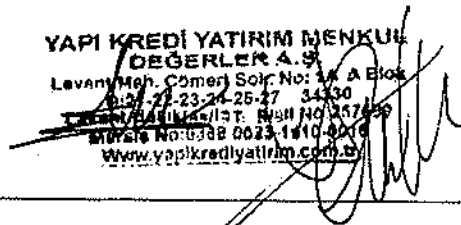
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mh. Cömen Sok. No: 3A A Blok
D: 21-22-23-24-25-27 34330
Levent/Beykoz/İST. Sicil No: 277385
Ticaret Sicil No: 0023-14100015
www.yapikrediyatirim.com.tr

**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hacettepe Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çıkkısı: 16225, Mürat-BURSA
Ertuğrulgazi V.B. No: 3250001906
Mersis No: 0525000190600031

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

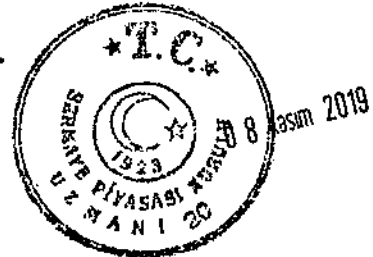
Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İHRAÇÇI KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. Okan Baş CEO 25.10.2019 Kenan Kaya Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı 25.10.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. Hacıosman Organize Sanayi Bölgesi Sanayi Caddesi 15421, Nilüfer-BURSA Ertuğrulgaziye No: 52500019008 Mersis No: 0525000190600031	İZAHNAMENİN TAMAMI

HALKA ARZA ARACILIK EDEN YETKİLİ KURULUŞ YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ekin Arca Kirelli Genel Müdür Yardımcısı 25.10.2019 Cem Kızak Bölüm Başkanı 25.10.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
 YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Cömen Sok. No: 14 A Blok Kat: 7/23-24-25-27 34330 Etiler/Beşiktaş/İST. Etiler No: 257459 Mersis No: 0838 0023 1010 0010 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



08 Kasım 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 12-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 287489
Mersis No: 0380-0023-1010001
www.ykty.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Haseki Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 15225 Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. C. D. No: 570001906
Mersis No: 052500019060001

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

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

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

		çözümler sunan Şirket, 2018 yılında Karsan Jest Electric, 2019 yılında ise Karsan Atak Electric'i Avrupa pazarına uygun olarak geliştirmiş ve sunmuştur. Bu kapsamda; mevcut markaların yeni model yılı olan 2020 yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilirliği 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 ticari araç pazarında daralma yaşanmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılı son çeyreğinde devreye giren "Yerli Üretime Özel Taşıt Kredisi" kampanyası ile taşıt kredisi faiz oranlarındaki indirimin ticari araç pazarını olumlu etkileyeceği düşünülmektedir. 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 İnönü Kıraca'nın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kıraca Holding bünyesine dahil olmuştur. Kıraca Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır. Kıraca Holding, finans, enerji, yatırımlar, otomotiv ve otomotiv yan sanayi 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. Kıraca Holding'in 2018 yılı mali tabloları incelendiğinde Karsan'ın Kıraca Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %62 ve net satış hasılatı içindeki payı %72'dir.																																																												
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	<table border="1"><thead><tr><th colspan="4">Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI</th><th>Nominal Değer (TL)</th><th>Sermayede ki 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 İhtiyazlı</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 İhtiyazlı</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 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</th><th>Nominal Değer (TL)</th><th>Sermayede ki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>SILCOLUX INVESTMENTS S.A.</td><td>171.335.644</td><td>28,56</td><td>28,56</td></tr><tr><td>KOK ZIRAAT 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	Karsan Otomotiv - Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				ORTAĞIN TİCARET UNVANI / ADI	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Kıraca Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46	A Grubu İhtiyazlı	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 İhtiyazlı	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	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56	KOK ZIRAAT 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	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
Kıraca Holding A.Ş.	380.745.875	63,46	63,46																																																											
A Grubu İhtiyazlı	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 İhtiyazlı	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	Nominal Değer (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																											
SILCOLUX INVESTMENTS S.A.	171.335.644	28,56	28,56																																																											
KOK ZIRAAT 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																																																											
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip																																																													

olup olmadıkları hakkında bilgi

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

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

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

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

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

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

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

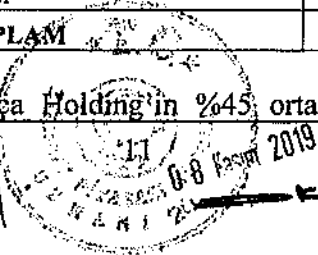
(*) Silcolux Investments S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya aittir. Silcolux S.A.'nın %47,5'i İnan Kıraç'a ve %52,5'i N Continuity Trust'a aittir.

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

KÖK ZİRAAT TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		
ORTAK ADI SOYADI / UNVANI	SERMAYE PAYI (TL)	(%)
İnan Kıraç	76.999.291	33
Suna Kıraç	76.999.291	33
İpek Kıraç	76.999.291	33
Diğer	2.127.00	0
TOPLAM	231.000.000	100

Kıraça Holding'in %45 ortaklarından Silcolux Investments

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lovent Mah. Çiment Spk. No: 15. Kat: 15
06100/23-24-26/27 34390
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 267488
Mersis No: 0388-0023-1510-0015



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Çiftlik Cad. No: 16225/Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi D. No: 525000195
Mersis No: 0250001950000000

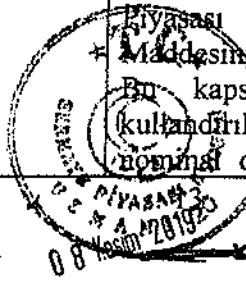
		S.A.'nın %100'ü Silcolux S.A.'ya ait olup, Silcolux SA'nın %47,5'i İnan Kırac'a aittir. Ayrıca, Kök Ziraat'in %100'ü Kırac ailesine aittir. Dolayısıyla, doğrudan ve dolaylı paylar dikkate alındığında Karsan'ın nihai hakim ortağı Kırac Ailesi'dir.																																																																																																																																																																																																	
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.karsan.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seçilmiş Finansal Bgler (Milyon TL)</th><th>30.06.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2016 (*)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>1.342</td><td>1.036</td><td>680</td><td>495</td></tr> <tr> <td>-Nakit ve nakit benzerleri</td><td>52</td><td>83</td><td>16</td><td>7</td></tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td><td>749</td><td>523</td><td>416</td><td>280</td></tr> <tr> <td>-Stoklar</td><td>201</td><td>184</td><td>110</td><td>112</td></tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td><td>1.203</td><td>1.324</td><td>1.146</td><td>1.111</td></tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td><td>40</td><td>84</td><td>115</td><td>188</td></tr> <tr> <td>-Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</td><td>116</td><td>136</td><td>134</td><td>131</td></tr> <tr> <td>-Maddi Duran Varlıklar</td><td>432</td><td>561</td><td>464</td><td>445</td></tr> <tr> <td>-Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>228</td><td>196</td><td>218</td><td>188</td></tr> <tr> <td>Aktif Toplamı</td><td>2.545</td><td>2.360</td><td>1.826</td><td>1.607</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.535</td><td>1.242</td><td>426</td><td>619</td></tr> <tr> <td>-Finansal Borçlar</td><td>1.136</td><td>881</td><td>173</td><td>353</td></tr> <tr> <td>-Ticari Borçlar</td><td>318</td><td>248</td><td>190</td><td>172</td></tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>661</td><td>790</td><td>1.045</td><td>664</td></tr> <tr> <td>-Finansal Borçlar</td><td>599</td><td>725</td><td>1.000</td><td>617</td></tr> <tr> <td>Özkaynaklar</td><td>349</td><td>328</td><td>355</td><td>324</td></tr> <tr> <td>a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</td><td>349</td><td>328</td><td>355</td><td>348</td></tr> <tr> <td>-Ödenmiş Sermaye</td><td>600</td><td>600</td><td>600</td><td>600</td></tr> <tr> <td>-Yeniden Değerleme Öçümü Kazançları</td><td>154</td><td>198</td><td>156</td><td>162</td></tr> <tr> <td>-Geçmiş Yıl Karları / Zararları</td><td>-430</td><td>-451</td><td>-431</td><td>-367</td></tr> <tr> <td>-Net Dönem Zararı / Karı</td><td>8</td><td>-23</td><td>7</td><td>-74</td></tr> <tr> <td>b) Azınlık Payları</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-25</td></tr> </tbody> </table> (*) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarına "Sınama İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işlemlerin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak istisna bağli muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda, Finansal Durum Tablosu'nda; Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Finansal Yatırımlar, Türev Araçlar, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seçilmiş Finansal Bgler (Milyon TL)</th><th>30.06.2019</th><th>30.06.2018</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2016 (**)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td><td>759</td><td>617</td><td>1.442</td><td>953</td><td>797</td></tr> <tr> <td>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</td><td>20</td><td>32</td><td>63</td><td>40</td><td>30</td></tr> <tr> <td>Toplam Hasılat (*)</td><td>779</td><td>649</td><td>1.505</td><td>993</td><td>827</td></tr> <tr> <td>Brüt Kar/Zarar</td><td>160</td><td>113</td><td>280</td><td>144</td><td>89</td></tr> <tr> <td>Faaliyet Karı/Zararı</td><td>146</td><td>112</td><td>227</td><td>169</td><td>-28</td></tr> <tr> <td>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</td><td>227</td><td>114</td><td>297</td><td>174</td><td>93</td></tr> <tr> <td>Finansman Gideri</td><td>-204</td><td>-143</td><td>-334</td><td>-171</td><td>-217</td></tr> <tr> <td>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı</td><td>8</td><td>-20</td><td>-23</td><td>2</td><td>-96</td></tr> <tr> <td>Dönem Karı/Zararının Dağılımı</td><td>8</td><td>-20</td><td>-23</td><td>2</td><td>-96</td></tr> <tr> <td>- Azınlık Payları</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-5</td><td>-22</td></tr> <tr> <td>- Ana Ortaklık Payları</td><td>8</td><td>-20</td><td>-23</td><td>7</td><td>-74</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)</td><td>0,0001</td><td>-0,0003</td><td>-0,0004</td><td>0,0001</td><td>-0,0012</td></tr> </tbody> </table> (*) Toplam Hasılat tutarı, Hasılat tutarı ile Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar tutarının toplamından oluşmaktadır. (**) 31.12.2016 yılı konsolide finansal tabloları, bazı kalemlerde yapılan sınıflama değişiklikleri nedeniyle 2017 yılı mali tabloları açıklanırken yeniden düzenlenmiş ve finansal tablo açıklamalarına "Sınama İlişkin Temel Esaslar" başlıklı 2.1. numaralı dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır. Bu düzenlemenin nedeni, daha önce nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulaması olarak değerlendirilen türev araç işlemlerin, gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi olarak değerlendirilmesi olup, bunun sonucu olarak istisna bağli muhasebe politikası değişikliği gerçekleştirilmiştir. Yeniden düzenleme sonucunda Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda; Genel Yönetim Giderleri, Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Satışların Maliyeti, Hasılat, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Finansman Giderleri, Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları, Net Dönem Zararı kalemleri etkilenmiştir.	Seçilmiş Finansal Bgler (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	432	561	464	445	-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228	196	218	188	Aktif Toplamı	2.545	2.360	1.826	1.607	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.535	1.242	426	619	-Finansal Borçlar	1.136	881	173	353	-Ticari Borçlar	318	248	190	172	Uzun Vadeli Yükümlülükler	661	790	1.045	664	-Finansal Borçlar	599	725	1.000	617	Özkaynaklar	349	328	355	324	a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349	328	355	348	-Ödenmiş Sermaye	600	600	600	600	-Yeniden Değerleme Öçümü Kazançları	154	198	156	162	-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430	-451	-431	-367	-Net Dönem Zararı / Karı	8	-23	7	-74	b) Azınlık Payları	-	-	-	-25	Seçilmiş Finansal Bgler (Milyon TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)	Hasılat	759	617	1.442	953	797	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20	32	63	40	30	Toplam Hasılat (*)	779	649	1.505	993	827	Brüt Kar/Zarar	160	113	280	144	89	Faaliyet Karı/Zararı	146	112	227	169	-28	Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	227	114	297	174	93	Finansman Gideri	-204	-143	-334	-171	-217	Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8	-20	-23	2	-96	Dönem Karı/Zararının Dağılımı	8	-20	-23	2	-96	- Azınlık Payları	-	-	-	-5	-22	- Ana Ortaklık Payları	8	-20	-23	7	-74	Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012
Seçilmiş Finansal Bgler (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	432	561	464	445																																																																																																																																																																																															
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228	196	218	188																																																																																																																																																																																															
Aktif Toplamı	2.545	2.360	1.826	1.607																																																																																																																																																																																															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.535	1.242	426	619																																																																																																																																																																																															
-Finansal Borçlar	1.136	881	173	353																																																																																																																																																																																															
-Ticari Borçlar	318	248	190	172																																																																																																																																																																																															
Uzun Vadeli Yükümlülükler	661	790	1.045	664																																																																																																																																																																																															
-Finansal Borçlar	599	725	1.000	617																																																																																																																																																																																															
Özkaynaklar	349	328	355	324																																																																																																																																																																																															
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	349	328	355	348																																																																																																																																																																																															
-Ödenmiş Sermaye	600	600	600	600																																																																																																																																																																																															
-Yeniden Değerleme Öçümü Kazançları	154	198	156	162																																																																																																																																																																																															
-Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-430	-451	-431	-367																																																																																																																																																																																															
-Net Dönem Zararı / Karı	8	-23	7	-74																																																																																																																																																																																															
b) Azınlık Payları	-	-	-	-25																																																																																																																																																																																															
Seçilmiş Finansal Bgler (Milyon TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016 (**)																																																																																																																																																																																														
Hasılat	759	617	1.442	953	797																																																																																																																																																																																														
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	20	32	63	40	30																																																																																																																																																																																														
Toplam Hasılat (*)	779	649	1.505	993	827																																																																																																																																																																																														
Brüt Kar/Zarar	160	113	280	144	89																																																																																																																																																																																														
Faaliyet Karı/Zararı	146	112	227	169	-28																																																																																																																																																																																														
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	227	114	297	174	93																																																																																																																																																																																														
Finansman Gideri	-204	-143	-334	-171	-217																																																																																																																																																																																														
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	8	-20	-23	2	-96																																																																																																																																																																																														
Dönem Karı/Zararının Dağılımı	8	-20	-23	2	-96																																																																																																																																																																																														
- Azınlık Payları	-	-	-	-5	-22																																																																																																																																																																																														
- Ana Ortaklık Payları	8	-20	-23	7	-74																																																																																																																																																																																														
Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	0,0001	-0,0003	-0,0004	0,0001	-0,0012																																																																																																																																																																																														
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	İzahnamenin 22.4 maddesinde 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 ve 1 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 tarihli proforma gelir tablolarına yer verilmiştir. Söz konusu proforma gelir tabloları																																																																																																																																																																																																	

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

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 14 Kat: 5
Dış: 23-24-25-27 34399
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 267693
Mersis No: 0388-00031000000000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16265, Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. V.İ. No: 5250001006
Mersis No: 0626000190600000

		Şirket'in borsada işlem gören B Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden başvuru önceliğine göre Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır. Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2.) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17. Maddesinin 2. Fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu payların en az yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılması zorunlu olup, yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasadaki son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep sırasında paylar için ödenen tutar ile fiyatın halka arz süresi sonrasında belirlenen yöntemle göre yeniden hesaplanması sonucunda fark oluşması durumunda oluşan fark kadar iade/taahsil işlemi yapılacaktır. Halka arz sonrası satılamayan paylar iptal edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.
	Her bir payın nominal değeri	Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	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,

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 119. Cömert Sok. No: 11, 4. Kat
06580 Beşiktaş/İST. Sicil No: 274300
Evlilik Başvurusu/İST. Sicil No: 274300
Mersis No: 08380031000000000000
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrul Gazi V.Ş. No: 525000/2008
Mersis No: 08250001906000000000

		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 A Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmemekte olup, B Grubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Bu sermaye artırımını sebebiyle ihraç ve halka arz olunacak B grubu paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görecektir. Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi Madde 41 uyarınca payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edilecek payları, sermaye artırımını sonrası oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.
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 dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, ilgili

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

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
-----	---	---

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No: 14 A Blok

07122-23-24-25-27 34330

Levent-Beşiktaş/İST. Şirket No: 27689

Mersis No: 0308002370100006

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasepağa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Caddesi No: 6225 Mülte-BURSA

Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001908

Mersis No: 062600150000031

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lovent Mah. Çarşı Sok. No: 1A Kat: 8
23-24-25-27 34330
Etiler Beşiktaş/İST. Sicil No: 267589
Mersis No: 0388 0023 0000 0000 0000
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16725, Nilüfer-BÜYÜKSA
Ertuğrulgazi V.B. No: 525000/598
Mersis No: 033 3000 1900 0000 0000 0001

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

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

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

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

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Karsan'ın 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %50 artış ile 900.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bedelli sermaye artırımla çıkartılacak paylar için ortaklara yeni pay alma hakları kısıtlanmadan payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden kullanılacaktır. Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 gün süreyle kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsada satış yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra
-----	--	--

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömer Sok. No: 1A A Blok
34398 Beşiktaş/İST. Sicil No: 274985
Mersis No: 08380023100000000000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Hasanağa Caddesi 11/225, Niğde-BİTÜSA
Ertuğrulgazi V.B. No: 5250001/06
Mersis No: 08230001906000031

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUR
DEĞERLER A.Ş.
Levent Plaza 20. Kat Sok. No: 1A Etiler
Beşiktaş/İST. Sicil No: 274699
Mersis No: 0390 0023 1000 0000 0000
www.yapikrediyatirim.com.tr

22
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çukukdesi 13/225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrul Gazi V.D. No: 5250001008
Mersis No: 05250001505000031

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

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

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

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

5.1.1. Finansal Riskler

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

5.1.1.1. Kredi Riski

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

5.1.1.2. Likidite Riski

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

5.1.1.3. Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların ödeme ve tahsilat vadeleri değişiklik gösterdiğinden bu tarihlerde oluşan farklı döviz kurları yüzünden riske maruz kalmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerde malzeme maliyeti 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.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cümart Sok. No: 1A Kat: 5
0212 222 24 26 27 34330
Etiler/Büyükdere/Şişli/İstanbul
Sicil No: 277880
Mersis No: 083800231000000000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16236, Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. No: 5250001606
Mersis No: 0525000150600031

08 Kasım 2019

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

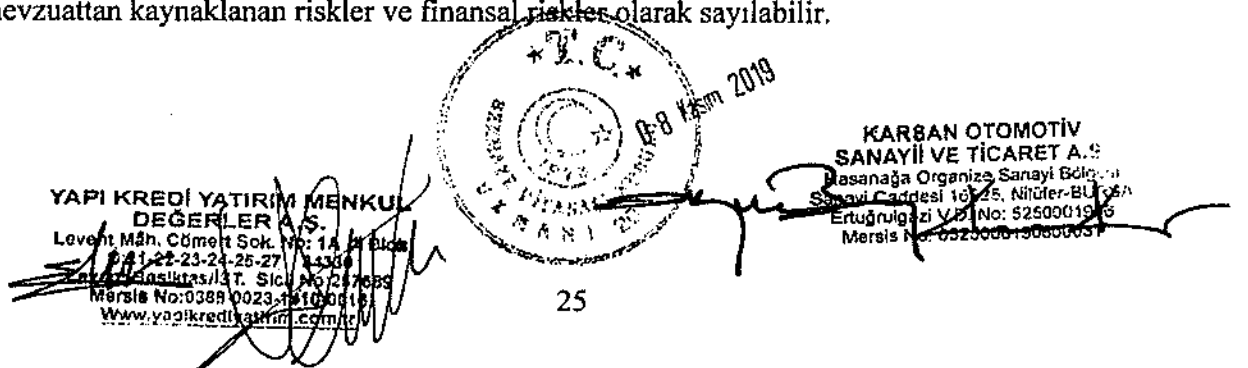
HMC Projesi kapsamında planlanan üretim adetlerinin, ilgili satış pazarlarında öngörülemeyen rakiplerin devreye girmesi veya ürünün rekabet şartlarına cevap verememesi veya ürünün değişen regülasyon şartlarını karşılamaması gibi faktörlerden etkilenme riski bulunmaktadır.

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:

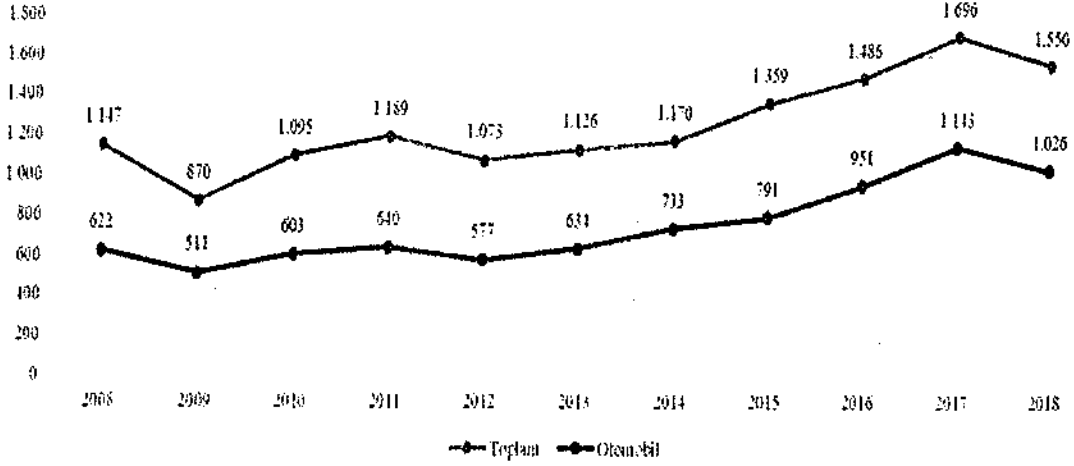
İhraççının içinde bulunduğu sektöre ait riskler; kapasite yönetimi riski, tedarik zinciri riski, mevzuattan kaynaklanan riskler ve finansal riskler olarak sayılabilir.



5.2.1. Kapasite Yönetim Riski

Otomotiv sanayi

Türk Otomotiv Sanayi Üretiminin Yıllara Göre Değişimi (x1.000 Adet)



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 artışıdaki 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.

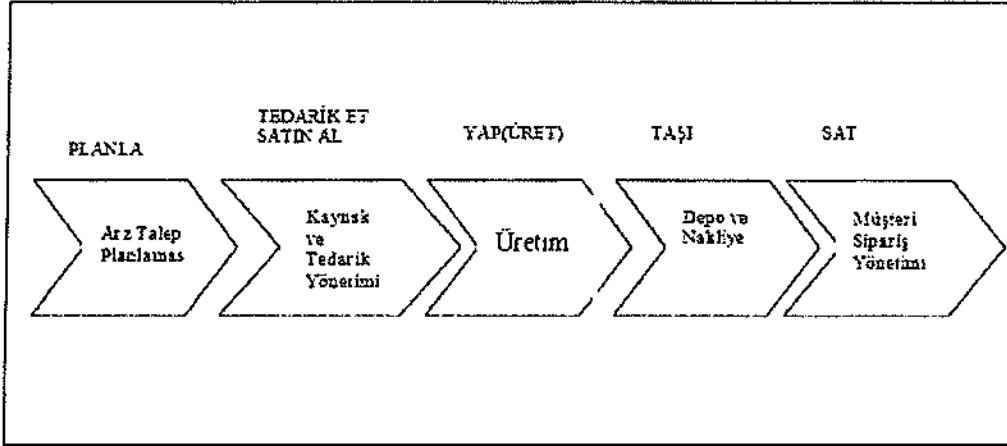
5.2.2. Tedarik Zinciri Riski

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 araçları üretim ile aksam parça üretimi yapan kuruluşlar arasında uzun vadeli stratejik bir ilişki kurulması gereklidir.

Leventiye Mah. Çimen Sok. No: 14/A Blok
Kat: 22-23-24-25-27 34396
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 27589
Mersis No: 0398 0022 1010 0018
www.turkrediyatirimmenkul.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hesanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 162/2, Nişpetiye-BÜYÜK
Ertuğrulgazi V.D. No: 525000192
Mersis No: 052500019060001

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 Otomotiv sektöründeki tüm şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratma riski bulunmaktadır.

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

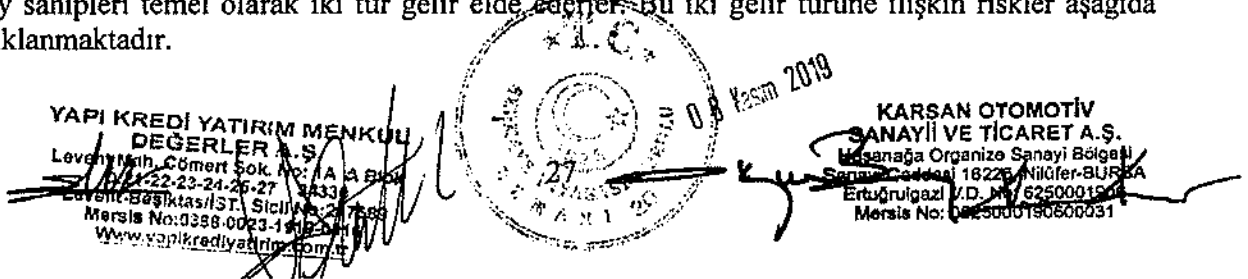
Çevresel atıklar ile ilgili mevzuatta meydana gelebilecek maliyet artırıcı değişiklikler faaliyet sonuçlarına olumsuz yansıtılabilecektir.

5.2.4. Finansal Riskler

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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



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

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

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

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

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

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

- Türkiye konumu sebebi ile ülke riski taşımakta olup, jeopolitik ve 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.

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cümei Sok. No: 1A Kat: 3
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
Mersis No: 0888 0023 1800 0001 0000
www.yatirkrediyatirim.com.tr

28

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çıkmazı No: 16225, Nispetiye-BURSA
Etiler Mah. Cümei Sok. No: 1A Kat: 3
Mersis No: 052 000 1000 0001 0000

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Tescil tarihi 27.08.1966'dır.

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

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

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

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

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

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cennet Sok. No: 12 Kat: 5
06522-23-24-25-27 34390
Beşiktaş/İST. Sicil No: 270953
Mersis No: 0838002375000000
www.yatirimkredi.com.tr

29

0-8 Yılım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Etiler/İzmir No: 524000/524
Mersis No: 0525000190600031

2019 Yılı 6 Aylık dönemde,

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

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerle karşılanmıştır.

30 Haziran 2019	AR-GE YATIRIMI		MAKİNE - EKİPMAN VE TESİS YATIRIMI	
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. Aktifleştirilen 8,2 Milyon TL Ar-Ge yatırımının; 3,5 Milyon TL'si Karsan Jest ve 2,4 Milyon TL'si Karsan Atak ve Karsan Star projelerine ilişkindir

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

1 Milyon TL değerinde demirbaş yatırımı yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çamert Sok. No: 1A A Blok
Kat: 22-23-24-25-27 34330
Etiler/Beşiktaş/İST. Sicil No: 267589
Mersis No: 0388 0023 1000 0010
www.yapikredi-yatirim.com.tr



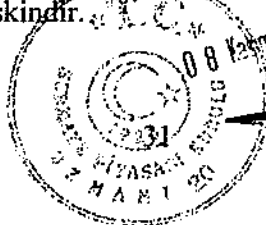
KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.O. No: 3250001906
Mersis No: 0515000190600057

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

2017 Yılında,

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 100/1 Osmangazi Sok. No: 14 Kat: 3 Blok
34398 Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 272400
Levent-Besiktas/İstanbul Tic. Sic. No: 272400
Merkezi No: 0308 0023 1370 0014
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 8250001906
Mersis No: 0525000190600031

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

Levent Mah. Comer Sok. No: 111 A Blok
D: 22-23-24/25-27/28-30
Levent-Besiktas/ST. Sida No: 27689
Mersis No: 0306 0028 1110 000 0
Tic. Sic. No: 27689

**KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hoşnava Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16235, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

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

2016 Yılında,

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

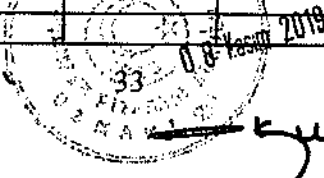
12,7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımı yapılmış olup, aktifleştirilen 12,7 Milyon TL değerinde makine-ekipman ve tesis yatırımının; 4,8 Milyon TL'si otobüs, 3,6 Milyon TL'si Hyundai H350 ve 2,6 Milyon TL'si Karsan Jest projelerine ilişkindir.

2,3 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

Yatırımın finansmanı kısa ve uzun vadeli kredilerden karşılanmıştır.

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

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent, Kat: 33, Cömert Sok. No: 74, 3. Blok
33 23 24 25 26 27 28 29
Levent-Besiktas/İST. Şişli No: 167509
Mersis No: 0308002319000016



KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16220, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 525000190600031

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Kaş, Cemal Sok. No: 1A A Blok
Kat: 27-23-24-25-27 44300
Levent Kaş/Beşiktaş/İST. Sicil No: 277983
Mersis No: 0380-0023-10000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 10/25, Nilüfer-BURSA
Erişim: 0225 250 00 00
Mersis No: 0525000190600031

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

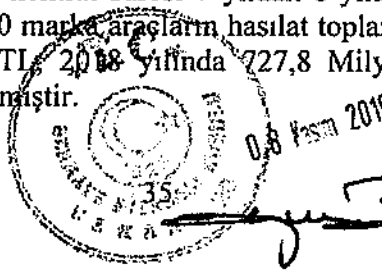
(*) Şirketin Hyundai Motor Company ile yaptığı kontrat bazı üretim çerçevesinde yıllık üretimin, sözleşmede belirlenmiş planlanmış üretim adetlerinin altında kalması durumunda HMC'den tazminat talep etme hakkı bulunmakta ve sözleşmede belirtilen kriterlere göre hesaplanan yıl içinde hak kazandığı tazminat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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A Kat: 3
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272234
Mersis No: 08330032722340000001
www.yk Yatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16238, Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. Çarşı Sok. No: 1A Kat: 3
Tic. Sic. No: 272234
Mersis No: 0525000160600031

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

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

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

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

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

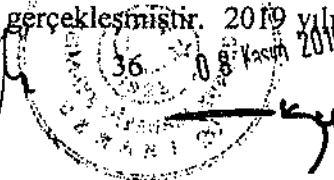
ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci'nde "prototip geliştirme teklif çağrısı"na sunulan teklifimiz ihale mercii tarafından kabul edilerek, Şirketimize altı adet prototip siparişi verilmiş; 2017 yılı Ekim ayı içinde sipariş edilen prototiplerin tamamı teslim edilmiştir. İhale mercii,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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

FAK KESİTİM VE İRANİYE
DEĞERLER A.Ş.
Levent 11. Cadde No: 1A / B Blok
Kat: 23-24-25-27 / 34330
Etiler-Beşiktaş/İST. Sicil No: 277389
Mersis No: 0388 0023 1410 0001 0000
www.fakkesitimveiranidegerler.com



KARSAN OTOMOTİV
(SANAYİ VE TİCARET A.Ş.)
Hesaplıca Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi No: 225 / Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001900
Mersis No: 095000190600031

üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,8 azalışla 735.062 adet, otomobil üretimi ise %11,6 azalışla 492.700 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde 2017 yılında bir önceki yıla göre minibüste %24, midibüste %12 artış görülürken, kamyonet üretimi bir önceki yıl ile aynı seviyede gerçekleşmiştir. 2018 yılına bakıldığında ise, 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. 2019 yılının ilk 6 ayında sektörde minibüs, midibüs ve kamyonet üretimleri sırasıyla; 28.240, 1.075 ve 199.135 adet olarak gerçekleşirken Karsan'da bu adetler 389, 51 ve 1.375 olarak gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde 2017 yılında bir önceki yıla göre otobüste %1 oranında, küçük kamyonunda %62 oranında, büyük kamyonunda %31 oranında artış gerçekleşmiştir. 2018 yılında ise bir önceki yıla göre; Otobüste %4,6 ve Büyük Kamyon'da %18 oranında artış gerçekleşirken, Küçük Kamyonunda %35,5 daralma gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk altı ayında ise otobüs segmentindeki üretim 4.726 adet ve büyüme yıllık bazda %8,3 seviyesinde gerçekleşirken, küçük ve büyük kamyon kategorilerinde ise yıllık bazda sırasıyla %77,9 ve %33,6 düşüş yaşanmıştır. Karsan'ın 2019 yılının ilk 6 ayında otobüs üretimi 225 adet olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2017 yılında bir önceki yıla göre toplam hafif ticari araç satışlarında %3 oranında, yerli hafif ticari araç satışlarında %4 oranında ve ithal hafif ticari araç satışlarında %2 oranında artış gözlenmiştir. 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 2016 yılında %47,5, 2017 yılında %47, 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.

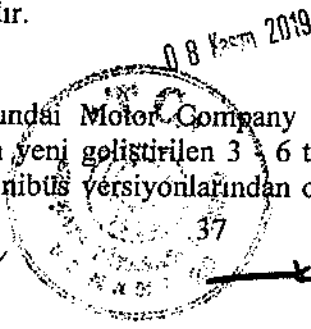
Söz konusu faaliyet alanları çerçevesinde;

- "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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 22-23-24-25-27 Katları
Levent-Beşiktaş/İST. Şişli No: 51669



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Marmara Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001900
Mersis No: 0625001000000000

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. İzahname dönemleri itibarıyla Karsan Jest Electric ve Karsan Atak Electric'in yurt içinde satışı olmadığından, yurt içi pazarda herhangi bir pazar payı bulunmamaktadır.

Entegre Hizmetler:

Karsan için ayrı 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 kendi üretimini yaptığı araçlar için garaj hizmeti sunmaktadır.

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

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

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı izahnamenin 7.1.1. nolu maddesinde ve Şirket'in mali tablo dipnotlarının "Bölümlere Göre Raporlama" başlıklı bölümünde detaylı olarak sunulmuştur. Yurtdışına yapılan satışların ülkeler bazında dağılımının tamamı aşağıdaki tablo ve notlarında görülmekte olup, sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkelere satış gerçekleştirilmemiştir.

Toplam net satış hasılatının coğrafi kırılımı; aşağıda paylaşılmaktadır:

ÜLKE	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Türkiye	105.571.523	654.413.603	590.132.440	383.581.549
İhraç kayıtlı satışlar (**)	152.599.846	453.745.684	246.542.456	264.744.292
İtalya	245.410.239	335.406.439	140.954.569	61.363.775
Romanya	251.410.317	44.947.909	7.629.605	5.075.462
Makedonya	0	7.633.293	2.056.352	(*)
Polonya	326.812	3.132.736	2.740.553	(*)
Slovakya	(*)	2.295.437	1.089.372	20.605.983
Yunanistan	3.096.855	1.463.027	744.680	(*)
Bulgaristan	1.686.665	438.476	535.614	2.268.802
Portekiz	7.241.622	435.756	0	0
Fransa	9.493.235	233.325	32.050	15.547.120
Almanya	(*)	(*)	(*)	10.277.200
İspanya	(*)	(*)	(*)	8.737.786
Avusturya	(*)	(*)	(*)	13.337.881

Çin Halk Cumhuriyeti	0	0	0	29.956.271
İngiltere	0	0	0	8.069.210
Litvanya	1.964.854	(*)	(*)	0
Diğer (***)	252.366	465.719	383.502	2.994.712
TOPLAM	779.054.334	1.504.611.404	992.841.193	826.560.043

(*) Söz konusu satışlar diğer kaleminin içinde yer almaktadır.

(**) İhraç kayıtlı satışlar Türkiye'de yerleşik bir kuruma fatura kesilerek satışı yapılan ve o firmaların yurt dışında farklı ülkelere satışını yaptığı araçları içermekte olup; söz konusu satışların neredeyse tamamı Hyundai H350 aracına aittir.

(***) Diğer; 2019 6 aylık dönemde; Macaristan, Slovakya, Güney Kore, Almanya, Avusturya ve Gürcistan'dan oluşmaktadır. 2018 yılında Hong Kong, Macaristan, Güney Kore, Almanya, Avusturya, Litvanya, Gürcistan ve İspanya'dan oluşmaktadır. 2017 yılında Almanya, Avusturya, İspanya, Litvanya ve Güney Kore'den oluşmaktadır. 2016 yılında Brezilya, Yunanistan, Dominik Cumhuriyeti, Belçika, Güney Afrika, Makedonya, Hindistan, Polonya, Çek Cumhuriyeti, Japonya, Slovenya, Bosna Hersek, İsviçre ve Macaristan'dan oluşmaktadır.

Şirket, 2016 yılında 20.571.921 USD, 2017 yılında 120.939.567 USD, 2018 yılında 164.915.977,95 USD ve 2019 yılının ilk 6 ayında 62.189.948,66 USD ihracat geliri elde etmiştir.

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

Doğal afetler, savaş gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması durumunda Şirketin satış hacminde düşüşler yaşanabilir.

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:

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

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 IIA Şirketine %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.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent-İTİFAK Çimen Sok. No: 14 Kat: 5
22.23-24.26-27 06330
Etiler-Beşiktaş/İST. Sicil No: 257654
Mersis No: 08380032250001900001
www.yapikredi.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16225, MÜHÜR-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
Mersis No: 08380032250001900001

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

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

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

Ortaklığın sahip olduğu marka ve patentler aşağıdaki gibidir:

Sıra No	Tescilli Markalar	Sıra No	Tescilli Markalar
1	Başarı Karsan'ın Gurur Türkiye'nin	25	işinize ve hizmetinize sınıf atlatın
2	Karsan Dünya İçin Üretiyor	26	karsan premier
3	karsan jest premium	27	karsan mobility
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 ulaşımda kentsel dönüşüm
18	karsan jest ev	42	karsan 50+
19	karsan jest electric	43	karsan maximum comfort a unique bus
20	jestronic	44	upgrade your business and services
21	karsan jest + premium	45	safkan otobüs maksimum konfor
22	karsan jest +	46	limitless transportation solutions
23	kaptanımız sensin	47	karsan jestronic
24	Streetmaster		

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 1A Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27789
Mersis No: 0818002370000000016
www.ykrediyatirim.com.tr

08 Ekim 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kocaeli Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16235, Nilüfer-BURSA
Etiler Mah. Kat: 5
Mersis No: 0825000180600031

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

OSD'nin söz konusu raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

- 2017 yılı Aralık raporu (<http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2017-12 OSD RAPOR SB 1-3300.pdf>)
- 2018 yılı Aralık raporu (<http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2018-12 OSD Aylık Degerlendirme Raporu-5391.pdf>)
- 2019 yılı Haziran raporu (<http://www.osd.org.tr/sites/1/upload/files/2019-06 OSD Aylık Degerlendirme Raporu-5433.pdf>)

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Kıraça Holding Şirket'in ana hissedarıdır.

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

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

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

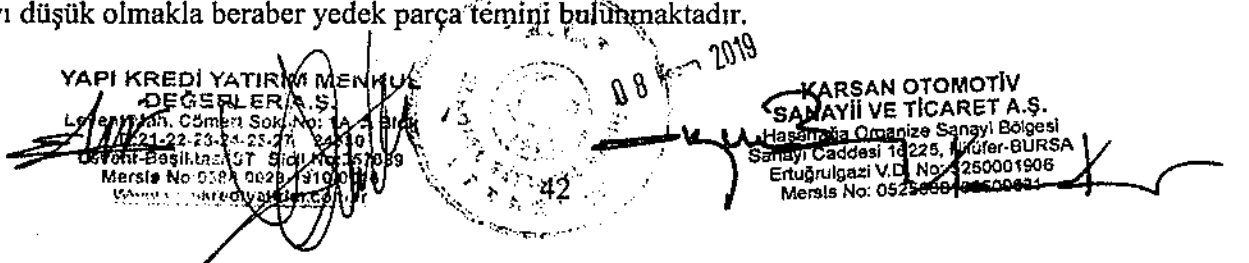
Şirket Kıraça Holding'ten bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve diğer danışmanlık hizmetleri almaktadır.

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

Karland Otomotiv A.Ş.

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

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



Kırpart Otomotiv A.Ş.

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

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

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

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

Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

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

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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent/İstanbul Çarşı Sok. No:14 Kat:9
Tic. Sic. No: 272223-24-25-27 34330
Kavram-Besiktas/İST. Sicil No: 272133
Mersis No: 0399 0023 150 000 0000
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Osmanı 10225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001406
Mersis No: 09260001500000031

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

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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent/İstanbul, Caddesi Sok. No: 1A Kat: 5
0212 252 24 25 27 24 530
Levent/İstanbul/İST. Sicil No: 26766
Mersis No: 08380 0235 1848 0001
www.yapikrediinvestments.com.tr



KARSAN OTOMOTİF SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Ertuğrulgazi D. No: 5250001848
Mersis No: 0825000190600031

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

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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Katil Mev. Cömer Sok. No: 1A / A Blok
 Katil Mev. Cömer Sok. No: 1A / A Blok
 Katil Mev. Cömer Sok. No: 1A / A Blok
 Mersis No: 0388 0003 7000 0000
 www.yapikredi.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Hasanaga Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Caddesi No: 3225, Nilüfer-BURSA
 Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
 Mersis No: 0521000190600031

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.

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

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

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Lisans No: 11, Cömert Sok. No: 1, A Blok
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272203, Mersis: 0803001272203000000
Tic. Sic. No: 272203, Mersis: 0803001272203000000

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 16225, Nilfer-BURSA
Etiler/İzmit Y.D. No: 512 000 1906
Mersis No: 052500190600031

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

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

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

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

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

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent 445. Cornert Bld. No: 11A A Blok
Kat: 22-23-24-25-27 34390
Levent Beşiktaş/İST. Şirket Sicil No: 267000
Mersis No: 0388-0003-1010-0006

08 Kasım 2019 48

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hacettepe Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 162/5, Nilüfer-BUĞA
Etiler/Beşiktaş/İST. Şirket Sicil No: 2250001946
Mersis No: 05250001946000000000000000

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

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

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

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

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

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

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

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, 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.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Çemen Sok. No:1A Kat:5

34398 Beşiktaş/İST. Sicil No:287844

Mersis No:03880023400000000000

Ticaret Sicil No:287844

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



KARSAN OTOMOTİV

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi

Emekli Çarşı No:10695, Nilüfer BURSA

Etiler Mah. V.D. No: 5250001906

Mersis No: 05250001906

Ticaret Sicil No: 287844

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Satın alma işlemi sırasında ortaya çıkan geçici şerefiye aşağıdaki gibidir:

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 120/1 Zemin Sok. No: 1A Kat: 5
D: 22-23-24-25/27 34398
Levent-Beşiktaş/İST. Şişli No: 25/100
Mersis No: 0388-003818100001
www.yapikredi.com.tr

08 Kasım 2019 51

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 250001906
Mersis No: 0523000190600001

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 115/1, Çarşı Sok. No: 1A A Blok
D: 23-24-25-26 Katları
Levent 33333, Beşiktaş/İST. Sicil No: 257889
Mersis No: 03880003190000000000000000
www.yapikrediyatirim.com.tr

52
08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Mecidiyeköy Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nispetiye-BEŞİKTAŞ
Etiler/Beşiktaş/İST. No: 525000108
Mersis No: 05250001900000000000000000

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent/İstanbul, 23-24-25-27
Kat: 23-24-25-27
Mersis No: 0380 0023 1010 0001
www.yatirimmenkul.com.tr

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanaga Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BURSA
Etiler/İstanbul V2, No: 5250001906
Mersis No: 0525000190600031

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

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

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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Katmer Sok. No: 3A Kat: 5
06580 Beşiktaş/İST. Sicil No: 267699
Ticaret Sicil No: 267699
Mersis No: 0835002319100010
Ticaret Sicil No: 267699

08 Ekim 2019 56

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. No: 224, Niğde - KARSAN
Ertuğrulpaşa Y.D. No: 22500000000
Mersis No: 0835002319100010

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:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirlerimizi önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler aşağıda açıklanmaktadır:

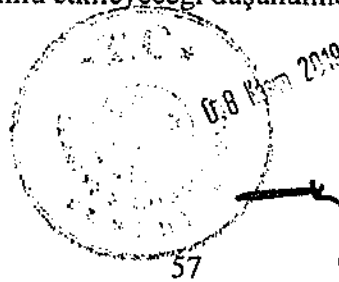
- Şirket, 2013 yılında Karsan Jest, 2014 yılında ise Karsan Atak ve Karsan Star markalarının lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.
- HMC ile 2012 yılı Kasım ayında imzalanan, 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panelvan, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model 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 yılbaşından 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/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.

2018 yılında uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV teşvikleri daralma yaşanan sektörü olumlu etkilemiştir. 2019 yılı Temmuz ayı itibarıyla söz konusu teşviklerin devam etmemesi sebebiyle ticari araç pazarında daralma yaşanmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılı son çeyreğinde devreye giren "Yerli Üretime Özel Taahhüt Kredisi" kampanyası ile taşıt kredisi faiz oranlarındaki indirimin ticari araç pazarını olumlu etkileyeceği düşünülmektedir.

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21/22-23-24/25-27 34390
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:267640
Tic. Sicil No:267640-0023-1810-0018
www.yapikredi Yatirim.com.tr



**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-ELİZA
Etiler/Beşiktaş V.D. No: 5250001306
Mersis No: 35500013060001

10.3. İhraççının borçluluk durumu

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

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

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

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

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

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

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

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Akmerkez Sok. No: 1A Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 0388 0002 1910 0019
www.yapikrediati.com.tr

**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Karsan'ın Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Çukukdesi 16225, Nilüfer-BURSA
Etilerbulgarı V.D.N: 525000-106
Mersis No: 1622001000000001

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. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için, sermaye artırımımızın SPK tarafından onaylanacağı varsayımı ile işletme sermayesi açığımızın kalmayacağı öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:11 Kat: 23-24-25-27 34330
Levent / Beşiktaş / İST. Sicil No: 287982
Ticaret Sicil No: 0338-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Mülfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Mersis No: 08300015000000000000000000

	ÜRETİM ADETLERİ			
Mamül Adı	2019 – 6 aylık	2018	2017	2016
Karsan	440	1.171	1.511	1.045
Karsan Jest	389	962	1.184	893
Karsan Atak	11	205	301	145
Karsan Star	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
Karsan Jest	342	957	1.181	1.002
Karsan Atak	15	208	301	163
Karsan Star	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 ticari araç pazarında daralma yaşanmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılı son çeyreğinde devreye

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

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

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

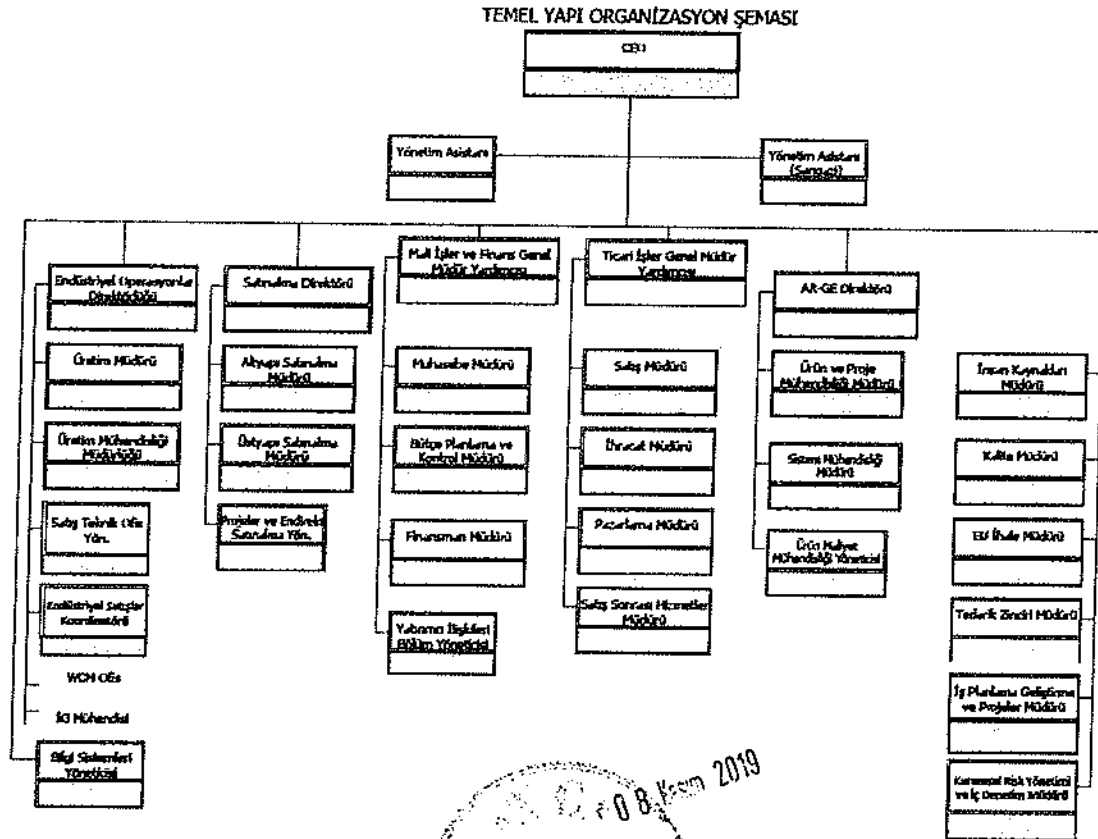
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Karsan'ın genel organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır:



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No:11A A Blok
0212 223 24 25 27 34330
Levent Çarşısı İST. Sicil No: 257649
Mersis No: 0388 0023 1910 0010
www.yaspikrediyatirim.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16/25, Nilüfer-BUĞA
Ertuğrulgazi Y.D. No: 5250001996
Mersis No: 0525000190600031

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İnan Kırar	Yönetim Kurulu Başkanı	Kırar Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı 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 Fusun Akkal Bozok	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Muhsin Mengütlük	Yönetim Kurulu Üyesi	Kırar Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	05/04/2019 tarihinde 1 yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lomart Mah. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
D:2/2 Kat: 23-24-25-27 34330
Etiler / Beşiktaş / İST. / SSK No: 287440
Mersis No: 0368-0023-1910-0019
www.yapikredi.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer / BURSA
Ertuğrulgazi Y.P. No: 525000-506
Mersis No: 0325000160000031

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

(*) Kıraça Grubu dışındaki şirketlerde alınan görevler

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sancaklar, Cömert Sok. No: 11, A Blok
D:21-22-23-24-25-27 34390
Levent-Başkent/İST. Şişli No:257650
Tic Sic No:24100016

08 Kasım 2019

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001996
Mersis No: 082500199600031

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

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

Karsan 1966 yılında kurulmuştur.

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

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

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

İnan Kırarç – Yönetim Kurulu Başkanı

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

Giancarlo Boschetti – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

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

Okan Baş – Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No:1/A Kat:5
D:19/2-23-24-25-27 34330
E:info@yapikredi.com.tr, ist. Sicil No:287640
Mersis No:0388-0023-1901-0010
www.yapikrediyatirim.com.tr

08 Kasım 2019
67

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulpaşa M.D. No: 525000/908
Mersis No: 350001908000001

Mehmet Altan Sungar - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

Nevzat Tüfekçioğlu – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

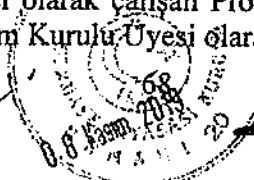
Fatma Füsün Akkal Bozok – Yönetim Kurulu Üyesi

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

Muhsin Mengütürk – Yönetim Kurulu Üyesi

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Bosphorus Sok. No: 11A Kat: 11
06522-23-24-25-27 34330
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No: 277886
Mersis No: 0388-0033-1800-0010
www.yapikredi-yatirim.com.tr



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Havzaada Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16075, Nilüfer-BURSA
Ertuğrulgaç V.D. No: 525000446
Mersis No: 02220001500000000000000000

Ahmet Muzaffer Arpacioğlu – Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı

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

Kenan Kaya – Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı

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

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri:

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

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Akh. Çarşı Sok. No: 1/A A Blok

Levent Akh. Çarşı Sok. No: 1/A A Blok

Levent Akh. Çarşı Sok. No: 1/A A Blok

Mersis No: 0355-0000-1910-0010

www.yapikredi.com.tr

KARSAN OTOMOTİV

İSANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Karsan Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Cad. No: 15225, Nilüfer-BUĞSA

Ertuğrulgaz V.D. No: 5250001910

Mersis No: 0355000190600001

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

(*) Görevi Sona Ermıştır.

(**) Ortaklığı Sona Ermıştır.

Yönetimde Söz Sahibi olan Personelin Şirket Dışındaki Görevleri:

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

(*) Görevi Sona Ermıştır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Akın, Cömert Sok. No: 1A A Blok

080722-23-24-25-27 34300

Levent Başkaya/İST. Sicil No: 26760

Mersis No: 0365-0023-101000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

08 Kasım 2019 71

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi

Sanayi Cad. No: 11225, Nilüfer-BURSA

Ertuğrulgazi V.R. No: 5250001008

Mersis No: 05150001000000000000000000