

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

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

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 30 Haziran 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimine uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Özkan Yıldırım SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 16 Ağustos 2017

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**I. GENEL BİLGİLER**

- a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi : 01.01.2017 – 30.06.2017  
b. Şirketin Ticaret Unvanı : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.  
Şirketin MERSİS Numarası : 0525000190600031  
Şirketin Vergi Dairesi ve Numarası : BURSA - Ertuğrulgazi V. D.- No: 5250001906  
Şirketin Ticaret Sicili Numarası : 13366  
Şirketin İletişim Bilgileri :  
Genel Müdürlük ve Fabrika

**Adres** : HASANAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ (HOSAB),  
SANAYİ CADDESİ 16225 NİLÜFER / BURSA

**Telefon** : +90 (224) 484 21 70 (25 HAT) - +90 (224) 280 30 00

**Faks** : +90 (224) 484 21 69

**Organize Sanayi Bölgesi Fabrika**

**Adres** : ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ MAVİ CAD.NO:13 16159 NİLÜFER / BURSA

**Telefon** : +90 (224) 243 33 10 (4 HAT)

**Faks** : +90 (224) 243 74 50

**İstanbul Ofisi**

**Adres** : EMEK MAH. ORDU CAD.NO:10 34785 SARIGAZI/ SANCAKTEPE / İSTANBUL

**Telefon** : +90 (216) 499 65 50

**Faks** : +90 (216) 499 65 53

**Web Sitesi** : [www.karsan.com.tr](http://www.karsan.com.tr)

- c. Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısına İlişkin Dönem İçerisindeki Değişiklikler

**Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 900.000.000 TL

**Çıkarılmış Sermaye** : 600.000.000 TL

ORTAKLIĞIN UNVANI	30.06.2017	
	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
<b>Kıraça Holding A.Ş.</b>	<b>380.745.875</b>	<b>63,46</b>
A Grubu İmtiyazlı	42.685.742	7,11
B Grubu	338.060.132	56,34
<b>Diğer</b>	<b>219.254.125</b>	<b>36,54</b>
A Grubu İmtiyazlı	1.036.517	0,17
B Grubu	218.217.609	36,37
<b>TOPLAM</b>	<b>600.000.000</b>	<b>100,00</b>

2017 yılı Haziran ayı sonu itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranımız %34,54'tür.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Karsan bünyesinde CEO'ya bağlı bulunan Üretim Genel Müdür Yardımcılığı kaldırılmış; ilgili Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı görevler sözkonusu tarih itibariyle doğrudan Şirket CEO'suna raporlamaya başlamıştır. Kalite Kontrol Müdürlüğü ve Kalite Güvence Müdürlüğü faaliyetleri tek bir müdürlük altında birleştirilerek Kalite Müdürlüğü oluşturulmuş, operasyonel verimlilik artışı hedeflenmiştir. Üretim Planlama ve Lojistik Müdürlüğü'nün sorumluluk alanı müşteri siparişinden araç teslimatına kadar olan tüm süreçleri kapsayacak şekilde geliştirilmiş ve Tedarik Zinciri Müdürlüğü oluşturulmuştur.

Pazar ihtiyaçlarını daha iyi analiz edebilmek ve ihtiyaçlara daha hızlı yanıt verebilmek için; Karsan bünyesinde Ürün ve Üretim Mühendislikleri faaliyetlerini birlikte yürütecek Mühendislik Direktörlüğü oluşturulmuş; Mühendislik ve Teknoloji Müdürlüğü kapatılmıştır.

Karsan'ın yurt içi ve yurt dışı pazarlarda rekabet gücünü ve verimliliğini arttırmak amacıyla satış, satış sonrası ve pazarlama faaliyetlerinin Karsan bünyesinde yürütülmesine karar verilmiştir. Bu karar doğrultusunda, Karsan ve Karsan Pazarlama arasındaki distribütörlük sözleşmesi ve taraflar arasındaki ilişkileri düzenleyen hizmet sözleşmeleri sona ermiştir. Yeni pazarlama stratejilerini devreye alabilmek ve sinerjiyi arttıracak bir yapıda faaliyet gösterebilmek için Karsan bünyesinde Ticari İşler Genel Müdür Yardımcılığı oluşturulmuştur Satış Müdürlüğü, İhracat Müdürlüğü, Pazarlama Müdürlüğü, Satış Sonrası Hizmetler Müdürlüğü ve Kamu Satışları Yöneticiliği oluşturulmuş ve Ticari İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlanmıştır.

**ç. İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar**

Şirket Esas sözleşmesinin 8'inci maddesi olan Yönetim Kurulu maddesine göre A Grubu paylar "Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı" hakkına sahip bulunmaktadır. Şirketimiz esas sözleşmesinde oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır.

**d. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri**

**i. Yönetim Kurulu Üyeleri**

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 13 Nisan 2017 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**30.06.2017 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu Üyeleri:**

Yönetim Kurulu	Görevi	Görev Başlama Tarihi
İnan Kıraç	Yönetim Kurulu Başkanı	13.04.2017
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.04.2017
Okan Baş	Yönetim Kurulu Murahhas Azası	13.04.2017
Nadir Özşahin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017
Mehmet Altan Sungar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017
İpek Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017
Sadettin Sait Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017
Fatma Füsün Akkal Bozok	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2017

Yeni Türk Ticaret Kanunu'nda Denetim Kurulu (Murakıplık) ihtiyari olduğu için 13 Nisan 2017 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da Denetim Kurulu üye seçimi yapılmamış olup, Denetimden Sorumlu Komitenin önerisiyle, Yönetim Kurulu'nun 17.03.2017 tarihli 2017/14 sayılı kararıyla Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu olarak seçilen DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) 1 yıl süreyle görev yapmak üzere bağımsız dış denetim şirketi olarak onaylanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**ii. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme**

Yönetim Kurulu Komitelerine ilişkin görev ve çalışma esasları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve [www.karsan.com.tr](http://www.karsan.com.tr) adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

**30.06.2017 itibariyle Yönetim Kurulu Komiteleri**

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

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

**iii. Üst Düzey Yöneticiler**

**30.06.2017 itibariyle Üst Düzey Yöneticiler**

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Mesleği
Okan Baş	CEO	2016	Makine Yüksek Mühendisi
Arif Vefa Özşimşek	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	2016	İşletmeci - SMMM
Ahmet Muzaffer Arpacioğlu	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı	2017	İşletmeci

Yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda rekabet gücü ve verimliliği arttırmak amacıyla satış, satış sonrası ve pazarlama faaliyetlerini merkezi olarak yürütme kararımız çerçevesinde, Karsan Otomotiv bünyesinde Ticari İşler Genel Müdür Yardımcılığı oluşturulduğu ve bu göreve 01.02.2017 tarihi itibariyle daha önce Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.'de görev yapan Sn. Ahmet Muzaffer Arpacioğlu'nun atandığı 24.01.2017 tarihli KAP açıklaması ile duyurulmuştur. Aynı açıklamada duyurduğumuz üzere, Şirketimizde 01.04.2010 tarihinden itibaren Üretim Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmekte olan Sn. Ömer Yıldırım 1 Şubat 2017 tarihi itibariyle görevinden ayrılmış olup ilgili Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı görevler sözkonusu tarih itibariyle doğrudan Şirket CEO'suna raporlamaya başlamıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye KAP'ta yer alan Şirket Genel Bilgi Formunda detaylı olarak yer verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**iv. Personel ve İşçi Hareketleri**

	30 Haziran 2017			31 Aralık 2016		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	173	786	959	165	760	925
Karsan Pazarlama	0	0	0	32	30	62
Karsan Europe	2	0	2	3	0	3
Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş.	0	0	0	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>175</b>	<b>786</b>	<b>961</b>	<b>200</b>	<b>790</b>	<b>990</b>

30.06.2017 tarihi itibarıyla Grubun personel mevcudu toplam 961 kişidir. Bunlardan 175 adedi beyaz yaka, 786 adedi ise mavi yakadır.

**II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

1 Ocak – 30 Haziran 2017 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 2.237.395 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar KAP'ta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 13 Nisan 2017 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da, Genel Kurul'u takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 6.000 TL, Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 4.000 TL ödenmesine karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul'da kararlaştırılan ücret seviyesi, bir yıl önceki dönemde onaylanan ve Genel Kurul Dönemi'nde uygulamada olan ücret seviyesine eşittir.

**III. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Elektrikli minibüs projemiz, posta dağıtım aracı projemiz, taksi konsept çalışmamız, otobüs ihaleleri ile Karsan marka minibüs, midibüs ve buna ilave ürün geliştirmeye ilişkin AR-GE faaliyetlerimiz 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, Eylül 2016'da Şirketimize altı adet prototip siparişi verilmiştir. Söz konusu siparişe yönelik prototipler 2017 yılının son çeyreğinde testler için teslim edilecek olup, gelişmeler kamuoyu ve yatırımcılarımız ile paylaşılacaktır.

**IV. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

**a. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar ve Teşviklerden Yararlanma Durumu**

Grup, 2017 yılı 6 aylık dönemde toplam 52.538.902 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

Karsan Otomotiv bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan minibüs ve Hyundai hafif ticari araç üretimi kapsamında faaliyetlerini sürdürürken, diğer taraftan sınırsız ulaştırma çözümleri vizyonu kapsamında kendi markasını yaratma ve ağırlıklı kendi markasını üreten bir ana sanayi şirketi olma yolunda çalışmalarını devam ettirmekte ve bu kapsamda yatırımlar yapmaktadır.

Ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve A-107742 numaralı teşvik belgesi, 14/08/2013 tarihinde; 55221 sayı ile, 28.01.2014 tarihinde 06888 sayı ile, 03/07/2014 tarih ve 45008 sayı ile, 18/02/2015 tarihinde 22555 sayı ile ve son olarak 17/08/2016 tarih ve 97357 sayı ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

80.423.761 TL (Yerli) ve 38.387.627 USD (İthal)'dir. Başvurumuz çerçevesinde, 28.01.2014 tarihli teşvik belgesinin yatırım dönemi içerisinde kullanılması kaydıyla, teşvik belgesine ek 287.320.247 USD tutarlı ithal CKD donanımına ait global liste ile iş ortağımız Hyundai Motor Company (HMC) için kontrat bazlı üretilecek olan H350 model hafif ticari araçların bünyesine girecek CKD aksam ve parçaların ithalatı için 13.02.2018 tarihine kadar gümrük vergisi ve KKDF muafiyeti sağlanmıştır. İş bu CKD liste ile , FOB 421.673.685 USD tutarlı CKD ithal listesi ile eki birim araç CKD aksam ve parça listesi iptal edilmiştir.

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

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

**b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgi İle Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü**

2014 yılında kurulan Kurumsal Risk Yönetimi Müdürlüğü, 1 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Kurumsal Risk Yönetimi ve İç Denetim Müdürlüğü olarak yeniden düzenlenmiştir. Kurumsal Risk Yönetim ve İç Denetim Müdürlüğü tarafından Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından onaylanan plan çerçevesinde gerçekleştirilen faaliyetler sonucu elde edilen riskler kurum risk alma profili

dikkate alınarak değerlendirilmekte ve risk odaklı olarak gerçekleştirilen İç Denetim faaliyetleri ve çalışmalar sonucunda oluşturulan aksiyon planları ile etkin bir iç kontrol sistem yapılandırılması sağlanması hedeflenmektedir.

**c. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler**

		Şirketin Ortaklık Payı			
		30.06.2017		31.12.2016	
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25	%25	%25
Karsan USA LLC (*)	Satış, Pazarlama	%100	%100	%100	%100
Karsan Europe SRL	Satış, Pazarlama	%100	%100	%100	%100
MaaS Global OY (**)	Ulaşım Çözümleri	%17,53	%17,53	%17,53	%17,53
Industria Italiana Autobus S.P.A (***)	Otobüs üretimi, dağıtım ve pazarlaması	%5	%5	%5	%5
Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş. (****)	Yurtiçi ve yurtdışı araç ve yedek parça satış ve pazarlaması	%100	%100	-	-

(\*) Karsan, ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York, ABD'de tamamı Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Grup'un finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

(\*\*) Karsan, MaaS Global OY'nin yeni hisse ihracına katılım sağlamak suretiyle Şirket'e %17,53 oranında ortak olmuştur. Şirketimiz 2017 yılında MaaS Global OY'nin hisse opsiyon programına 1.000.000 Euro tutarında katılım sağlamıştır; hisse opsiyonunun kullanımı sonrası ortaklık oranları değişiklik gösterecektir. MaaS Global OY konsolide finansal tablolarında önemli bir büyüklük içermemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir.

(\*\*\*) Karsan, Industria Italiana Autobus S.p.A.(IIA)'nın iki aşamadan oluşacak 5.000.000 Euro'luk sermaye artırımına 1.500.000 Euro (462.500 Euro nominal değer ve 1.037.500 Euro ihraç primi) katılım sağlamak suretiyle %5 oranında ortak olmuştur. IIA, konsolide finansal tablolarında önemli bir büyüklük içermemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir.

(\*\*\*\*) Karsan İç ve Dış Ticaret A.Ş., Karsan'ın ürettiği araç ve yedek parçaların yurt içi ve yurt dışı satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmek üzere 5 Milyon TL kuruluş sermayesi ile 17.01.2017 tarihinde kurulmuştur.

Şirketimizin %5'i aşan karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğu Şirket bulunmamaktadır.

**ç. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler**

Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

**d. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar**

Hesap dönemi içerisinde TTK'nın 438. Maddesi kapsamında herhangi bir özel denetim talebi söz konusu olmamıştır.

**e. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler**

Hesap dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılan önemli bir dava bulunmamaktadır.

**f. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar**

Mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

**g. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar**

Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

**ğ. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler**

Dünya ve Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik çevrede ve vergi oranlarında meydana gelen değişiklikler İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler arasında sayılabilmektedir. Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

**h. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve 01/01/2017–30/06/2017 döneminde geçerli olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne azami ölçüde uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır. Şirketimizin yayımlanmış olduğu 2016 yılına ilişkin "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" Şirketin internet sitesinde ([www.karsan.com.tr](http://www.karsan.com.tr)) yer almaktadır.

**ı. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri**

Esas sözleşmede ilgili dönem içinde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**i. İşletmenin Üretim Birimlerinin Nitelikleri**

Şirket, Bursa'da bulunan iki fabrikasında üretimlerini gerçekleştirmektedir. Minibüs, otobüs ve hafif ticari araç üretiminin yapıldığı Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB) Fabrikası, 91 bin m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere toplam 207 bin m<sup>2</sup> alana sahiptir. Traktör kabini, otobüs gövde, kataforez ve yedek parça üretiminin yapıldığı Bursa Organize Sanayi Bölgesi (OSB) Fabrikası ise, 20 bin m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere 30 bin m<sup>2</sup> toplam alana sahiptir. İşletmelerin üniteleri aşağıda sıralanmıştır.

**Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi ve Bursa Organize Sanayi Bölgesi işletmeleri**

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi

**Otobüs İşletmesi**

- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi

**Tüm İşletmelere Destek Birimler**

- Mühendislik
- İnsan Kaynakları
- Finansman
- Kurumsal Risk Yönetimi ve İç Denetim
- Yatırımcı İlişkileri
- Muhasebe
- Dış Ticaret
- Bütçe Planlama ve Kontrol
- Bilgi Sistemleri
- Satınalma
- İş Planlama, Geliştirme ve Projeler
- Endüstriyel Satışlar
- Kalite
- Tedarik Zinciri
- Satış
- İhracat
- Pazarlama
- Satış Sonrası Hizmetler
- Kamu Satışları

**j. Ürünler**

30.06.2017 itibariyle, Şirketin ürünleri Karsan Jest, Karsan Atak, Karsan Star, Hyundai H350 ve Menarinibus Serisi'dir.

**k. Verimlilik**

	Ocak – Haziran 2017	Ocak – Haziran 2016
Kapasite Kullanım Oranı	%25,8	%25,8

Şirketimizin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araçtır. 2017 yılı Ocak-Haziran döneminde toplam 2.345 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %25,8 olarak gerçekleşmiştir.



**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**I. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler**

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı üretim adetleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	Ocak- Haziran 2017 (Adet)	Ocak- Haziran 2016 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	640	734	(13)
Jest	502	680	(26)
Atak	113	51	122
Star	25	3	733
Menarinibus	21	20	5
Hyundai H350	1.684	1.592	6
<b>TOPLAM</b>	<b>2.345</b>	<b>2.346</b>	<b>0</b>

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı satış adetleri ve hasılatları aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	Ocak- Haziran 2017 (Adet)	Ocak- Haziran 2016 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	575	607	(5)
Jest	435	561	(22)
Atak	114	44	159
Star	26	2	1.200
Hyundai Truck HD Serisi	0	2	(100)
Menarinibus	21	20	5
Hyundai H350	1.894	1.881	1
<b>TOPLAM</b>	<b>2.490</b>	<b>2.510</b>	<b>(1)</b>

Mamül Cinsi	Ocak- Haziran 2017 Satış Hasılatı (TL)	Ocak- Haziran 2016 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan	75.972.193	52.997.264	43
Jest	42.876.766	44.773.089	(4)
Atak	25.844.561	7.575.493	241
Star	7.250.866	648.682	1.018
Hyundai Truck HD Serisi	0	123.230	(100)
Menarinibus	16.635.776	10.760.289	55
Hyundai H350	173.999.926	103.993.368	67
Diğer (*)	86.905.457	163.661.337	(47)
<b>TOPLAM</b>	<b>353.513.352</b>	<b>331.535.488</b>	<b>7</b>

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

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**m. Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları**

Karsan Otomotiv olarak dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir. Türk Metal Sendikası ile MESS tarafından 15 Aralık 2014 tarihinde imzalanan grup toplu iş sözleşmesinin yürürlük tarihleri 1 Eylül 2014- 31 Ağustos 2017'dir. Yeni dönem grup toplu iş sözleşmesine ilişkin işçi ve işveren sendikalarının çalışmaları devam etmektedir.

SPK'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne (II.14.1) göre Grubun dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 14.636.949 TL'dir.

Şirketimiz çalışanlarına ücret ve ikramiye yanında doğum, ölüm, evlenme, çocuk parası, askerlik yardımı, bayram yardımı, ücretli izin yardımı, gibi nakdi yardımlar ile yemek, ulaşım, giyecek ve temizlik yardımı gibi aynı yardımlar yapılmaktadır.

**n. Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi**

2016 ve 2017 yıllarında Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'den (Kobirate) kredi derecelendirme hizmeti alınmış olup, rapor sonuçları 18 Nisan 2016 ve 18 Nisan 2017 tarihli Özel Durum Açıklamaları ile KAP'ta açıklanmıştır. Kobirate tarafından hazırlanan 18 Nisan 2017 tarihli Kredi Derecelendirme raporunda, Şirketimiz'in Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu "KR A3" ve Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu "KR BBB" olarak teyit edilmiş; "Olumlu" olan görünümü ise "Durağan" olarak revize edilmiştir. Kobirate'le Şirketimiz arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

**V. FİNANSAL DURUM**

**a. Mali Tabloların Özeti**

Mali Tablolar SPK Seri II.14.1'e göre konsolide olarak düzenlenmiş ve sınırlı bağımsız denetimden geçmiştir.

**Özet Bilanço (TL)**

<b>Varlıklar</b>	<b>30 Haziran 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Dönen Varlıklar	593.457.292	495.495.769
Duran Varlıklar	1.137.101.610	1.111.175.258
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.730.558.902</b>	<b>1.606.671.027</b>

<b>Kaynaklar</b>	<b>30 Haziran 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	868.844.805	618.616.421
Uzun Vadeli Yükümlülükler	553.094.150	664.415.172
Özkaynaklar	308.619.947	323.639.434
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.730.558.902</b>	<b>1.606.671.027</b>

<b>Özet Gelir Tablosu (TL)</b>	<b>Ocak- Haziran 2017</b>	<b>Ocak- Haziran 2016</b>
Hasılat	353.513.352	331.535.488
Brüt Kar	49.570.495	25.776.998
Esas Faaliyet Karı/Zararı	47.541.955	(28.608.583)
Dönem Karı/Zararı	(14.589.372)	(77.454.568)

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketin toplam varlıkları, 2016 yılı sonundaki 1.606.671.027 TL seviyesinden %8 oranında yükselerek 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla 1.730.558.902 TL'ye ulaşmıştır. 2016 yılının ilk altı ayında 331.535.488 TL olarak gerçekleşen hasılat tutarı, 2017 yılının ilk altı ayında 353.513.352 TL seviyesine çıkmış, 2016 yılının ilk altı ayında 28.608.583 TL faaliyet zararı gerçekleşirken 2017 yılının ilk altı ayında 47.541.955 TL faaliyet karı gerçekleşmiştir. Bir önceki yıl aynı dönemle karşılaştığımızda, 2017 yılının ilk altı ayında faaliyet karında yaşanan bu artış, yeni yapısal ve idari değişikliklerle birlikte operasyonel verimliliğin artırılması sonucunda, genel giderlerdeki %42 oranındaki düşüşten ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirketin OEM olma hedefi doğrultusunda, yaptığı yatırım harcamalarının sonucunda finansman ihtiyacı artmış olup, finansal yükümlülükleri azaltabilmek ve döviz kurları karşısında olumsuz etkilenmemek adına yabancı para biriminden borçları alacaklar ile karşılıklı kontrol altında tutarak, döviz kurlarındaki ani artış ve azalışlarına karşı önlemler alınmıştır. Özellikle ihracat kaynaklı finansal borçlanma araçları ile düşük maliyetle kaynak bulunarak finansman giderlerinin düşürülmesi hedeflenmiştir.

**b. Temel Göstergeler ve Oranlar**

<b>Temel Göstergeler (TL)</b>	<b>Ocak- Haziran 2017</b>	<b>Ocak- Haziran 2016</b>
Brüt Kar Marjı	0,14	0,08
Faaliyet Kar Marjı	0,13	(0,09)
Net Kar Marjı	(0,04)	(0,23)

<b>Likidite Oranları</b>	<b>30 Haziran 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Cari Oran	0,68	0,80
Likidite Oranı	0,51	0,62
Nakit Oranı	0,01	0,01

<b>Finansal Yapı Oranları</b>	<b>30 Haziran 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Toplam Borçlar/Özsermaye	4,61	3,96
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,50	0,39
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,32	0,41
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,55	0,45

<b>Karlılık Oranları</b>	<b>30 Haziran 2017</b>	<b>30 Haziran 2016</b>
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,01)	(0,04)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,05)	(0,29)

**c. Ortaklığın Finansman Kaynakları**

İşletmenin finansman kaynakları, şirketin özsermayesi, kullandığı krediler, nitelikli yatırımcılara ihraç edilen tahviller ve vadeli mevduat gelirlerinden oluşmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**d. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı**

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

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

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

**e. Kar Dağıtım Politikası**

Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz sözkonusu değildir.

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımına ilişkin maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, ilgili düzenlemeler ve finansal imkanlar elverdiği sürece, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı yasal kayıtlarımızdan karşılanabildiği sürece hissedarlarımıza azami oranda nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır.

Kar dağıtımının en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul toplantısını takiben en geç 3 ay içinde yapılması hedeflenmekte olup kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Kar payı, dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla mevzuat hükümleri çerçevesinde eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.

Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibarıyla bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtılabilir.

17.03.2017 tarih ve 2017/15 nolu Yönetim Kurulu kararıyla, Şirketimizin, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") uyarınca hazırlanan 01.01.2016-31.12.2016 hesap dönemine ait konsolide mali tabloları ile Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanan (Yasal) finansal tablolarına göre, dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımının yapılmaması ve oluşan dönem zararının geçmiş yıl zararlarına eklenmesi hususlarının 2016 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'un onayına sunulmasına katılanların oybirliği ile karar verilmiştir. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin kararı, 13.04.2017 tarihinde yapılan 2016 yılı Olağan Genel Kurul'unda görüşülerek kabul edilmiştir. Sürecin her aşamasında KAP'ta Özel Durum Açıklaması yapılmış; yapılan açıklamalar şirket websitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**f. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri**

2017 yılı 6 aylık döneme ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt üretimi 2017 yılı Ocak- Haziran döneminde 2016 yılı aynı dönemine göre %20 artışla 869.158 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %36 artışla 601.586 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Minibüs'te %45 artış, Midibüs'te %11 oranında düşüş ve Kamyonet'te %11 oranında düşüş gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Otobüste %4 artış, Küçük Kamyon'da %51 artış ve Büyük Kamyon üretiminde geçen yıla göre %9 oranında artış gerçekleşmiştir.

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

Aynı ürün grubundaki hafif ticari araç serisine ilişkin olarak, ortağı olduğumuz Karsan Pazarlama ile iş ortağımız HMC arasında 20 Mayıs 2014 tarihinde münhasır yurtiçi distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İmzalanan distribütörlük anlaşmasıyla birlikte Karsan Pazarlama, Şirketimizin HMC için üreteceği H350 araçların Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini münhasır olarak üstlenmiştir.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Karsan, Jest minibüs satışlarında, 2017 yılının ilk 6 aylık döneminde yurt içi perakende satışlarında bir önceki yıla göre %25 düşüş yaşamıştır. Söz konusu düşüşün nedeni Ocak-Nisan 2017 dönemindeki Jest+ geçişi nedeniyle mevcut Jest taleplerindeki ertelenmeden kaynaklanmaktadır. Karsan Jest'in toplam minibüs sınıfındaki pazar payı %5,6 olmuştur.

Ayrıca 2014 yılında lansmanı yapılan 8 metre otobüsümüz Karsan Atak 2017 yılının ilk 6 aylık dönemi itibariyle yurtiçinde 91 adet perakende satışa ulaşarak kendi segmentinden %26,2 pay almıştır.

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

2017 yılı 6 aylık dönem itibariyle, Karsan ihraç kayıtlı satışlarının yanısıra, 9 adet Jest, 8 adet Atak, 21 adet Menarinibus otobüs ayrıca aktiften satışı gerçekleştirilen 2 adet Jest, 1 adet Atak ile çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 34.898.611,79 USD brüt ihracat geliri elde etmiştir.

**VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ**

Karsan, faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir. Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili Yönetim Kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmaktadır. Karsan Otomotiv Yönetim Kurulu; aldığı stratejik kararlarla, Şirket'in risk, büyüme ve getiri dengesini

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla Şirket'in öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, Şirket'i idare ve temsil etmektedir.

Karsan Otomotiv Risk Yönetimi ve Raporlanması sorumluluğu, Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Kurumsal Risk Yönetimi ve İç Denetim Müdürlüğü liderliğinde, diğer bölümler ile koordine bir şekilde yürütülmektedir. Periyodik olarak hazırlanan raporlar ve toplantılarla riskler sorgulanmakta ve ayrıntılı bir şekilde değerlendirilmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilerek oluşturulan, Riskin Erken Saptanması Komitesi 2017 yılı ilk altı aylık dönemde tarafımıza 3 adet raporlama gerçekleştirmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, şirketi etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır.

**VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN ORTAKLARA SUNULMASI ZORUNLU BİLGİLER**

01.01.2017 – 30.06.2017 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar 30.06.2017 tarihli dipnotlarımızın 5. maddesinde yer almaktadır.

**VIII. DİĞER HUSUSLAR - HİSSEDARLARA BİLGİ**

Şirketimizin 19.06.2017 tarih ve 2017/25 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Şirketimiz esas sözleşmesinin 7. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu'na verilen yetkiyle, azami 200.000.000 TL (ikiyüz milyon Türk Lirası) nominal değerli, yurtiçinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satışı yapılmak üzere tahvil ihraç edilmesine, ihraç edilmesi planlanan tahvilin 4 yıla kadar vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli olmasına; ihraçla ilgili gerekli görülmesi halinde yetkili kuruluşu belirleme dahil diğer tüm konularda Şirketimiz Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı Arif Vefa Özşimşek ve Şirketimiz Finansman Müdürü Serdar Özsavcı'nın Şirketimizi müşterek imzaları ile temsil ve ilzam etmelerine karar verilmiştir. Söz konusu karar kapsamında planlanan tahvil ihracı ile ilgili olarak Şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye 13 Temmuz 2017 tarihinde gerekli başvuruda bulunulmuş ve özel durum açıklamaları yapılmıştır.

Şirketimizin yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satış suretiyle ihraç edilmesi planlanan tahvillere/finansman bonolarına ilişkin 200.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanını içeren ihraç belgesinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmasına ilişkin talebinin, ihraç edilecek tahvillerin/finansman bonolarının tamamına ilişkin ödeme yükümlülükleri için hakim ortağımız Kıraca Holding A.Ş. tarafından garanti verilmesi suretiyle olumlu karşılanmasına karar verildiği 11 Ağustos 2017 tarih ve 2017/29 sayılı SPK Bülteni'nde açıklanmıştır. Kamuoyu ve yatırımcıların bilgilerine sunulur.

Şirketimiz 02.01.2017 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda, paylarının %17,53'üne sahip olduğumuz iştirakimiz Maas Global OY'un 5.000.000 Avro tutarındaki Hisse Opsiyonu Programı'na Şirketimiz ile birlikte aynı hisse oranına sahip diğer iki ana hissedarın (Transdev Group SA ve Veho Oy Ab) hisse opsiyonlarına katılımının aritmetik ortalaması tutarında ve her halükarda 1.000.000 Avro'yu geçmeyecek şekilde katılım taahhüdünde bulunma kararı aldığını ve hisse opsiyonuna katılım tutarının ¼' lük kısmının diğer iki ana hissedarın hisse opsiyonlarına katılımının Maas Yönetim Kurulu tarafından onaylanmasını takiben, kalan ¾'lük kısmın ise yeni yatırım aşamasına katılacak bir uluslararası yatırımcı ile asgari olarak Maas'ın 3 ana hissedarının sermaye ve hisse opsiyonu taahhütleri toplamı tutarında olmak üzere bağlayıcı bir yatırım sözleşmesi imzalanması akabinde ödeneceğini duyurmuştu. Bu kapsamda, Şirketimiz, Hisse Opsiyon Programı'na katılım taahhüdümüz olan 1.000.000 Avro tutarın ¼'üne tekabül eden 250.000 Avro tutarı 23.03.2017 tarihinde ve ¾'üne tekabül eden geri kalan 750.000 Avro tutarı 14.07.2017 tarihinde ödemiş ve aynı gün gerekli özel durum açıklamalarını yapmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketimiz 23 Haziran 2017 tarihli Özel Durum Açıklaması'nda, Yıllık izin ve planlı duruş nedeniyle; 7 – 11 Ağustos 2017 tarihleri arasında, otobüs üretimi hariç olmak üzere, Hasanağa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikamızda Karsan Jest, Karsan Atak/Star ve Hyundai H350 hatlarında, 31 Temmuz – 8 Ağustos 2017 tarihleri arasında Bursa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikamızda traktör kabini ve boyahane hatlarında, 28 Ağustos – 4 Eylül 2017 tarihleri arasında Hasanağa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikamızda ve Bursa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikamızda, sadece otobüs hatlarında üretime ara verileceğini KAP'ta duyurmuştur.