

SERMAYE PİYASASI KURULU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
TEK BELGEDEN MEYDANA GELEN İZAHNAME**

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Halka Arzı Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. 16225 Nilüfer/ BURSA
Ticaret Sicil No: 27096
www.karsan.com.tr

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

İZAHNAME

(İşbu İzahname Henüz Kurulca Onaylanmamıştır)

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 460.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 140.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

İÇİNDEKİLER	SAYFA NO
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6-7
2. Özet	8-15
3. Bağımsız Denetçiler	15-16
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	16
5. Risk Faktörleri	17-21
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	21-22
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	23-27
8. Grup Hakkında Bilgiler	28-29
9. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	29-35
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	35-40
11. İhraççının Fon Kaynakları	40-41
12. Eğilim Bilgileri	41-44
13. Kar Tahminleri ve Beklentileri	44-45
14. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	45-54
15. Ücret ve Benzeri Menfaatler	54-55
16. Yönetim Kurulu Uygulamaları	55-60
17. Personel Hakkında Bilgiler	60-61
18. Ana Pay Sahipleri	61-63
19. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	63-65
20. Diğer Bilgiler	65-70
21. Önemli Sözleşmeler	70
22. İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	71-73
23. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	73-80
24. Halka Arza İlişkin Hususlar	80-88
25. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	88-89
26. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler	89-90
27. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	90-91
28. Sulanma Etkisi	91-92
29. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	92-93
30. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	93-95
31. İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	95-96
32. İncelemeye Açık Belgeler	97
33. Ekler	97

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Borsa İstanbul veya BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BREDAMENARINIBUS	: Breda Menarinibus S.P.A.
BİSO	: Bursa Ticaret Sanayi Odası
EUR veya Euro	: Avrupa Birliği Para Birimi
GRUP	: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., Karsan Europe Srl, Karpas Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ve Karsan USA LLC
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karsan veya Şirket veya OrtaMik	: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Karsan Pazarlama	: Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.
KIRACA TOPLULUĞU	: Kıraca Holding ve bünyesindeki Şirketler
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Mad	: Madde
MN	: Milyon
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	: Merkezi Kayıt Sistemi
OEM veya Original Equipment Manufacturer	: Orjinal Parça Üreticisi
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
ODD	: Otomotiv Distribütörleri Derneği
OND	: Otomotiv Sanayii Derneği
ÖDA	: Özel Durum Açıklaması
RENAULT TRUCKS	: Renault Trucks Kamyon Sanayi A.Ş.
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TL	: Türk Lirası
TFRS / IFRS	: Türkiye / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
TMS / IAS	: Türkiye / Uluslararası Muhasebe Standartları
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRK TRAKTÖR	: Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TING	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
USD veya Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VB	: Ve Benzeri
VUK	: Vergi Usul Kanunu
Y.K.	: Yönetim Kurulu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34030 4. Levent/İSTANBUL

KARŞAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Halkanaga Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Cad. 16225 KUTLUYENİ BURSA
Ticaret Sicil No: 13366
www.karsan.com.tr

I. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İHRAÇÇI Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Nilhan Alpay Muhasebe Müdürü 12.05.2016	İsmail Hakkı Güralp Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı 12.05.2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
 www.karsan.com.tr		İZAHNAMENİN TAMAMI

ARACI KURULUŞ AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Onur Dirim Yönetici 12.05.2016	Uğur Kayran Yönetici 12.05.2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Sabancı Center 34330 4. Levent/İSTANBUL		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.


AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Karsan A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı
Sabancı Center Kat: 4
34330 4. Levent/İSTANBUL
www.karsan.com.tr

İLGİLİ DENETİM RAPORLARINI HAZIRLAYAN KURULUŞ BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Beste Gücümen, SMMM Sorumlu Denetçi (2014 ve 2015 yılı) Baki Erdal, SMMM Sorumlu Denetçi (2013 yılı)	İLGİLİ RAPOR

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Sabancı Center
 34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Karsan Organize Sanayi Bölgesi
 Sanayi Cad. 15205 Karsan/İSTANBUL
 Ticaret Sicil No: 27366
 www.karsan.com.tr

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yansıtır, 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
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	1966 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koç Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998'de İnan Kırar'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kırar Holding bünyesine dahil olmuştur. 1981 yılından itibaren %100 yerel sermayeyle ticari araç üreten bir firmadır. 2009 yılında belirlediği "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu doğrultusunda, binek

		<p>araçtan otobüse, minivandan ağır kamyonu geniş bir yelpazede ürün geliştirip üretmeyi hedefleyen Karsan; bugün Bursa'da yer alan modern ve esnek tesislerinde lisans altında Hyundai Motor Company'ye ait H350 model panelvanları, minibüs ve şasi kamyonetleri, BredaMenarinibus marka otobüsleri ve kendi markası altında Karsan JEST, Karsan ATAK ve Karsan STAR araçları üretmektedir.</p>
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.</p> <p>2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satışı yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesi nedenleriyle 2014 yılı satış hasılatı bir önceki yıla göre %61 oranında azalmıştır. Şirketimizin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan ve HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların şirketimiz tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Karsan, Kiraça Holding bünyesinde bir şirkettir. Kiraça Holding'in Karsan'daki payı %63,46'dır.</p>

B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<table><tr><th>Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı</th><th>Nominal Değer (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>KIRIĞA İBODİNG A.Ş.</td><td>291.905.175,86</td><td>63,46</td><td>63,46</td></tr><tr><td>SILCOLUNSA</td><td>131.357.329,14</td><td>28,54</td><td>28,54</td></tr><tr><td>KÖK ZİRAAT</td><td>29.190.517,59</td><td>6,35</td><td>6,35</td></tr><tr><td>KIRIĞA ABİESİ VE DİĞER</td><td>131.357.329,14</td><td>28,54</td><td>28,54</td></tr><tr><td>DİĞER</td><td>168.094.824,14</td><td>36,54</td><td>36,54</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>460.000.000,00</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> <p>Oy hakkı ve kar payına ilişkin olarak herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.</p>	Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	KIRIĞA İBODİNG A.Ş.	291.905.175,86	63,46	63,46	SILCOLUNSA	131.357.329,14	28,54	28,54	KÖK ZİRAAT	29.190.517,59	6,35	6,35	KIRIĞA ABİESİ VE DİĞER	131.357.329,14	28,54	28,54	DİĞER	168.094.824,14	36,54	36,54	TOPLAM	460.000.000,00	100,00	100,00																																																																				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																																																															
KIRIĞA İBODİNG A.Ş.	291.905.175,86	63,46	63,46																																																																																															
SILCOLUNSA	131.357.329,14	28,54	28,54																																																																																															
KÖK ZİRAAT	29.190.517,59	6,35	6,35																																																																																															
KIRIĞA ABİESİ VE DİĞER	131.357.329,14	28,54	28,54																																																																																															
DİĞER	168.094.824,14	36,54	36,54																																																																																															
TOPLAM	460.000.000,00	100,00	100,00																																																																																															
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.karsan.com.tr ve www.kap.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.</p> <table><tr><th>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)</th><th>31.12.2015</th><th>31.12.2014</th><th>31.12.2013</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>446,69</td><td>346,95</td><td>446,69</td></tr><tr><td>- Nakit ve nakit benzerleri</td><td>24,46</td><td>17,78</td><td>39,44</td></tr><tr><td>- Ticari Alacaklar</td><td>264,08</td><td>169,29</td><td>143,89</td></tr><tr><td>- Stoklar</td><td>138,16</td><td>90,19</td><td>96,12</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.116,72</td><td>793,74</td><td>984,89</td></tr><tr><td>- Maddi Duran Varlıklar</td><td>456,72</td><td>429,33</td><td>295,76</td></tr><tr><td>- Yatırım Amaçlı Cari Duran Varlıklar</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>- Akad. Toplam</td><td>1.169,80</td><td>1.114,65</td><td>1.031,49</td></tr><tr><td>Kara Yüklü Yükümlülükler</td><td>647,98</td><td>218,49</td><td>221,49</td></tr><tr><td>- Finansal Borçlar</td><td>282,84</td><td>116,65</td><td>82,85</td></tr><tr><td>- Finansal Borçlar</td><td>214,54</td><td>68,03</td><td>126,94</td></tr><tr><td>- Finansal Yükümlülükler</td><td>670,66</td><td>683,27</td><td>476,63</td></tr><tr><td>- Finansal Borçlar</td><td>809,14</td><td>642,84</td><td>421,62</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>240,87</td><td>232,84</td><td>333,47</td></tr><tr><td>- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</td><td>271,87</td><td>256,84</td><td>341,88</td></tr><tr><td>- Azınlık Payları</td><td>32,00</td><td>23,79</td><td>8,40</td></tr><tr><td>Brüt Kar Zarfı</td><td>841,92</td><td>34,57</td><td>169,57</td></tr><tr><td>Faaliyet Karı Zarfı</td><td>43,92</td><td>56,80</td><td>65,44</td></tr><tr><td>Satışlardan Faaliyet Karı Zarfı</td><td>58,15</td><td>100,82</td><td>4,41</td></tr><tr><td>Dönen Karı Zarfı Zarfı Zarfı</td><td>78,15</td><td>100,82</td><td>4,41</td></tr><tr><td>- Anad. Paylar</td><td>7,85</td><td>14,64</td><td>11,44</td></tr><tr><td>- Ana Ortaklık Payları</td><td>62,48</td><td>85,28</td><td>15,85</td></tr><tr><td>Pas. Bütçe Karı Zarfı Zarfı</td><td>0,0014</td><td>-0,0015</td><td>0,0006</td></tr></table>	Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	Dönen Varlıklar	446,69	346,95	446,69	- Nakit ve nakit benzerleri	24,46	17,78	39,44	- Ticari Alacaklar	264,08	169,29	143,89	- Stoklar	138,16	90,19	96,12	Dönen Varlıklar	1.116,72	793,74	984,89	- Maddi Duran Varlıklar	456,72	429,33	295,76	- Yatırım Amaçlı Cari Duran Varlıklar	-	-	-	- Akad. Toplam	1.169,80	1.114,65	1.031,49	Kara Yüklü Yükümlülükler	647,98	218,49	221,49	- Finansal Borçlar	282,84	116,65	82,85	- Finansal Borçlar	214,54	68,03	126,94	- Finansal Yükümlülükler	670,66	683,27	476,63	- Finansal Borçlar	809,14	642,84	421,62	Özkaynaklar	240,87	232,84	333,47	- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	271,87	256,84	341,88	- Azınlık Payları	32,00	23,79	8,40	Brüt Kar Zarfı	841,92	34,57	169,57	Faaliyet Karı Zarfı	43,92	56,80	65,44	Satışlardan Faaliyet Karı Zarfı	58,15	100,82	4,41	Dönen Karı Zarfı Zarfı Zarfı	78,15	100,82	4,41	- Anad. Paylar	7,85	14,64	11,44	- Ana Ortaklık Payları	62,48	85,28	15,85	Pas. Bütçe Karı Zarfı Zarfı	0,0014	-0,0015	0,0006
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Milyon TL)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013																																																																																															
Dönen Varlıklar	446,69	346,95	446,69																																																																																															
- Nakit ve nakit benzerleri	24,46	17,78	39,44																																																																																															
- Ticari Alacaklar	264,08	169,29	143,89																																																																																															
- Stoklar	138,16	90,19	96,12																																																																																															
Dönen Varlıklar	1.116,72	793,74	984,89																																																																																															
- Maddi Duran Varlıklar	456,72	429,33	295,76																																																																																															
- Yatırım Amaçlı Cari Duran Varlıklar	-	-	-																																																																																															
- Akad. Toplam	1.169,80	1.114,65	1.031,49																																																																																															
Kara Yüklü Yükümlülükler	647,98	218,49	221,49																																																																																															
- Finansal Borçlar	282,84	116,65	82,85																																																																																															
- Finansal Borçlar	214,54	68,03	126,94																																																																																															
- Finansal Yükümlülükler	670,66	683,27	476,63																																																																																															
- Finansal Borçlar	809,14	642,84	421,62																																																																																															
Özkaynaklar	240,87	232,84	333,47																																																																																															
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	271,87	256,84	341,88																																																																																															
- Azınlık Payları	32,00	23,79	8,40																																																																																															
Brüt Kar Zarfı	841,92	34,57	169,57																																																																																															
Faaliyet Karı Zarfı	43,92	56,80	65,44																																																																																															
Satışlardan Faaliyet Karı Zarfı	58,15	100,82	4,41																																																																																															
Dönen Karı Zarfı Zarfı Zarfı	78,15	100,82	4,41																																																																																															
- Anad. Paylar	7,85	14,64	11,44																																																																																															
- Ana Ortaklık Payları	62,48	85,28	15,85																																																																																															
Pas. Bütçe Karı Zarfı Zarfı	0,0014	-0,0015	0,0006																																																																																															
B.8	<p>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</p>	<p>Yoktur.</p>																																																																																																
B.9	<p>Kar tahmini ve beklentileri</p>	<p>Yoktur.</p>																																																																																																
B.10	<p>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim</p>	<p>Yoktur.</p>																																																																																																

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi; mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Karsan'ın 460.000.000 TL. olan çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL. kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREKRSN00015) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAKARSN91H7) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu olarak Borsada satılacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış/ödenmiş sermayesi 460.000.000 TL. olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satış yapılacak paylar için ilgili mevzuata uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 462) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, 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)

		<ul style="list-style-type: none"> Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucu 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	<p>Şirketin Kar Dağıtım Politikası 27 Haziran 2014 tarihinde düzenlenen 2013 yılı Olağan Genel Kurul'un 8. Gündem maddesi ile onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuştur. Kar Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır.</p> <p>"Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz söz konusu değildir. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtım ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, ilgili düzenlemeler ve finansal imkanlar elverdiği sürece, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı yasal kayıtlarımızdan karşılanabildiği sürece hissedarlarımıza azami oranda nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır. Kar dağıtımının en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul toplantısını takiben en geç 3 ay içinde yapılması hedeflenmekte olup kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Kar payı, dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara</p>

		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	Şirketin faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri aşağıdaki şekilde sıralanabilir: <ul style="list-style-type: none"> • Kapasite yönetim riski • Tedarik zinciri riski • Finansal riskler (Kredi riski, Likidite riski, Kur riski, Faiz oranı riski ve Fiyat riski) • Mevzuattan kaynaklanan riskler
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler: Kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazanıma ilişkin risklerden oluşmaktadır.

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	Halka arzdan elde edilecek tahmini net gelir, 139.552.000 TL'dir, Tahmini 448.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0032 TL'dir
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Sermaye artırımını suretiyle elde edilmesi planlanan 140.000.000 TL'nin 100.000.000 TL'sinin tahvil itfasında ve 40.000.000 TL'sinin işletme sermayesi ihtiyacı ile faiz ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Karsan'ın 460.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bedelli sermaye artırımıyla çıkartılacak paylar için ortaklara yeni pay alma hakları kısıtlanmadan

		<p>hisse senetlerinin nominal değeri (0.01 TL) üzerinden kullanılacaktır.</p> <p>Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 gün süreyle kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçları'nın Satış Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" (talep toplanmaksızın) yöntemi kullanılacak ve paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.</p> <p>BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi, BİAŞ (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Yoktur.
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.</p> <p>İhraççı ve ana ortak Kıraca Holding tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhüt bulunmamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi; sırasıyla -0,09 TL ve %-15,7'dir.</p> <p>Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile; mevcut ortakların sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -0,17TL ve %-27,7 ve yeni ortakların sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -0,55TL ve %-41,8'dir.</p>
E.7	Talepte bulunan	Araç kurumlar yeni pay alma haklarının

yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>
------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Karsan'ın 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 tarihi itibariyle finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız / bağımsız sınırlı denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşunun bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi	BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. No. 48 B Blok K. 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İSTANBUL
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	<ul style="list-style-type: none"> Baki Erdal (Sorumlu denetçi, SMMM, 2013 yılında denetim yapmıştır.) Beste Günelmen (Sorumlu denetçi, SMMM, 2014 ve 2015 yıllarında denetim yapmıştır.)
Üye Olunan Profesyonel Meslek	• İstanbul Serbest Muhasebeci

Kuruluşları	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.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	559.088.798	340.949.890	446.604.033
-Nakit ve nakit benzerleri	24.464.535	17.778.999	39.440.493
-Ticari Alacaklar	263.996.237	169.292.525	143.803.430
-Stoklar	135.103.682	90.189.394	96.118.874
Duran Varlıklar	1.110.715.473	793.737.926	584.888.666
-Maddi Duran Varlıklar	450.715.111	425.333.668	295.778.784
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			
Aktif Toplamı	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
Kısa Vadeli Yükümlülükler	547.975.051	218.491.332	221.400.515
-Finansal Borçlar	282.837.170	116.653.866	82.054.700
-Ticari Borçlar	214.857.035	68.009.111	126.941.418
Uzun Vadeli Yükümlülükler	879.960.529	683.352.157	476.626.904
-Finansal Borçlar	809.137.890	642.038.796	421.629.057
Özkaynaklar	241.868.691	232.844.327	333.465.280
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	273.867.641	256.543.313	341.878.290
b) Azınlık Payları	-31.998.950	-23.698.986	-8.413.010
Brüt Kar/Zarar	141.523.240	34.372.050	160.972.413
Faaliyet Karı/Zararı	43.518.893	-56.831.851	65.443.252
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-70.148.979	-100.018.618	4.409.910
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-70.148.979	-100.018.618	4.409.910
- Azınlık Payları	-7.553.274	-14.637.331	-11.439.309
- Ana Ortaklık Payları	-62.595.705	-85.381.287	15.849.219
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,0014	-0,0019	0,0006

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirketin maruz kaldığı riskler tüm otomotiv sektörü için geçerli olmakla beraber kredi, likidite, kur ve faiz oranı, fiyatı içeren finansal riskler ve ertelenmiş vergi varlığına 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 einsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların ödeme ve tahsilat vadeleri değişiklik gösterdiğinden bu tarihlerde oluşan farklı döviz kurları yüzünden riske maruz kalmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerde malzeme maliyeti dövize endeksliken satış fiyatları TL bazındadır. Bu durum da Şirket açısından kur riski yaratmaktadır.

5.1.1.4. Faiz Oranı Riski

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

5.1.1.5. Fiyat Riski

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

5.1.2. Ertelenmiş Vergi Varlığına İlişkin Riskler

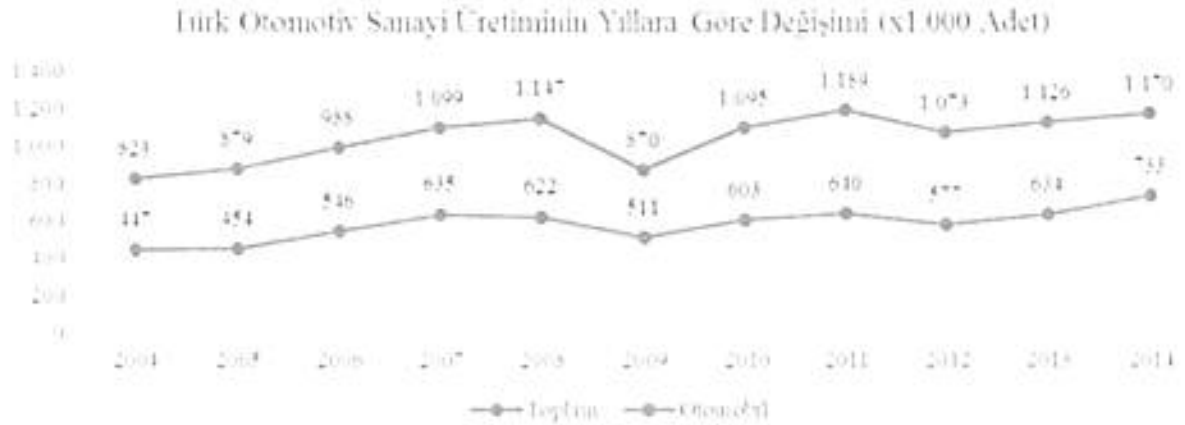
Şirket vergiye esas finansal tabloları ile TMS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Şirket’in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indirimden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Şirket, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kar projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son 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.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Kapasite Yönetim Riski

Otomotiv sanayi



Kaynak: OSD

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

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

Kaynak: OSD

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

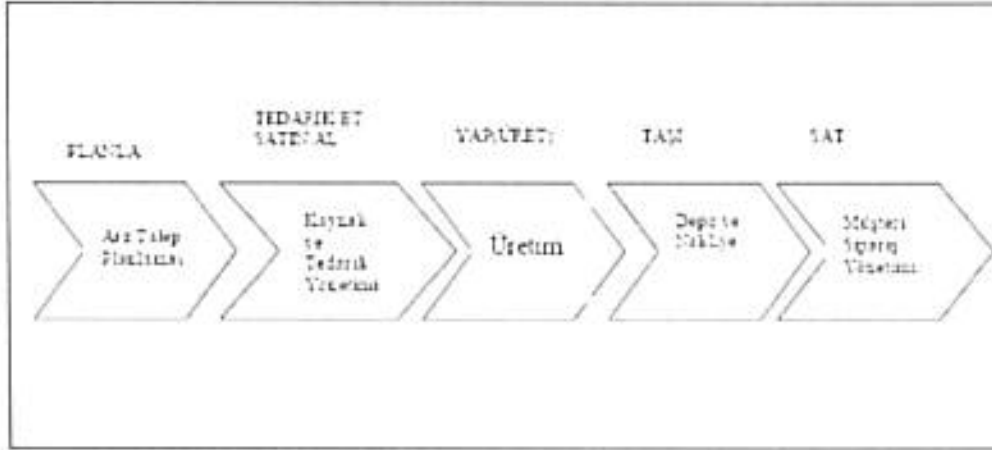
Ulaşılan bu noktada, kapasite kullanım oranlarının önemi daha da artmaktadır. Kurulu yüksek kapasitenin düşük oranlarda kullanılması üretim maliyetlerinin artışıdaki temel etkenlerden biridir. Söz konusu olumsuzluk özellikle kriz dönemlerinde yukarıda görüldüğü üzere kendini daha şiddetli hissettirmektedir.

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

5.2.2. Tedarik Zinciri Riski

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

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



Tedarik Zincirinin Bileşenleri

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

5.2.3. Mevzuattan Kaynaklanan Riskler

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

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

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

5.2.4. Finansal Riskler

Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak teminatlandırılmaması kapsamında kredi riski, döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, malzeme maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/taahhüt süreleri farklılığı, döviz kredileri kapsamında kur riski, pazardaki

rekabet artışı kapsamında maliyetlerin fiyata istendiği ölçüde 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.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlemiş kıymetli evraka pay denir. Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler. Bu iki gelir türüne ilişkin riskler aşağıda açıklanmaktadır.

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

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

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

Şirket'in 31.12.2015 itibarıyla 290.382.773 TL geçmiş yıl zararı bulunduğundan bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket tarafından kar dağıtımı yapılamayacaktır.

Yukarıda bahsedilen finansal riskler gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Öte yandan beklenen kar oluşsa bile kar dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı, zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

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

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

5.4. Diğer riskler:

- Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye coğrafi yer sebebi ile ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasal sorunlar yaşanabilen iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölge olan Ortadoğu, Balkanlar ve Kafkasya bölgesinde yer almaktadır. İhracatımızın yoğun olduğu sözkonusu bölgelerde yaşanabilecek büyük krizler ilgili pazarlarda daralmaya ve buna bağlı olarak satış gelirlerimizde ve karlılığımızda azalmaya yol açabilecektir.

- Türkiye'deki siyasi gelişmeler, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- AB üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki enflasyon seviyesi, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye, enflasyona ve ekonomide dalgalanmalara sebep olabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	Bursa Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	:	13366/22498
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	27/08/1966
Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	:	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa

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

Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Tescil tarihi 27.08.1966'dır.

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

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirketi
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
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.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

6.2. Yatırımlar:

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

2015 Yılında,

47.5 Milyon TL Ar-Ge yatırımı aktifleştirilmiştir.

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

3.6 Milyon TL değerinde demirbaş yatırım yapılmıştır.

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

2014 Yılında,

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

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

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

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

2.1 Milyon TL değerinde demirbaş yatırımı yapılmıştır.

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

2013 Yılında,

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

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

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

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

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

Karsan Bursa-Hasanağa Org. San. Bölgesi kapsamında devam eden yatırım harcama tutarının %49 luk kısmını V-1 Taksi projesi oluşturmaktadır.

Bunu %44'lük oranla Karsan markası ile ürün yaratma çalışmaları kapsamında diğer yeni projeler ile otobüs projeleri takip etmektedir.

Geriye kalan yapılmakta olan yatırımlarımız da mevcut durumda üretimi yapılan markalar ile ilgilidir.

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

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

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
3330-4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Organize Sanayi Bölgesi
Cad. 16225/NN/01 BURSA
Ticaret Sicil No: 27560
www.karsan.com.tr

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013	%
Karsan	237.169.008	23	120.650.760	34	53.628.169	6
J10	0	-	0	-	12.677.897	1
Jest	124.353.505	12	111.383.459	31	40.950.272	4
Atak	112.619.214	11	8.749.160	2	0	-
Star	196.289	0	518.141	0	0	-
BredaMenarinibus	203.147.713	20	40.923.951	11	354.425.973	39
Hyundai H350	334.439.627	33	1.053.411	0	-	-
Peugeot Partner Citroen Berlingo	0	-	0	-	210.323.404	23
Hyundai Truck	0	-	0	-	5.584.228	1
Renault Trucks	0	-	0	-	127.393.913	14
Diğer (*)	251.314.693	24	195.655.887	55	161.193.201	18
TOPLAM	1.026.071.041	100	358.284.009	100	912.548.888	100

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

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

Karsan, kendi markası ile ürün yaratma ve geliştirme kapsamında araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine ilişkin yatırımlar devam etmektedir.

Şirket, Concept V1 modelinin geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Öncelikli olarak Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni Concept V1'in, cam tavanı, beş kişilik yoleu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği, sağ/sol direksiyon ve alternatif yakıt seçeneklerine sahip olması planlanmaktadır. Modüler sistem konstruksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropol şehirlerinin taksi veya engelli erişimli hususi araç ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir.

Şirket, sınırsız ulaşım çözümleri vizyonu çerçevesinde yurtiçindeki ve yurtdışındaki kamu ihalelerini yakından takip etmekte ve geliştirdiği yeni araçlarla

bu ihalelere katılım sağlamaktadır. Katılım gösterilen önemli büyüklükteki ihalelere ilişkin son durum KAP'ta yatırımcıların bilgilerine sunulmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

Söz konusu faaliyet alanları çerçevesinde;

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

Entegre Stratejik Ortaklık:

Şirket, iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların Karsan tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik bir anlaşma yapmıştır. Bu sözleşme kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandı. 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. Karsan'ın ortağı olduğu Karsan Pazarlama ile iş ortağı HMC arasında 20 Mayıs 2014 tarihinde münhasır yurtiçi distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İmzalanan distribütörlük anlaşmasıyla birlikte Karsan Pazarlama, Şirket'in HMC için üreteceği H350 araçların Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini münhasır olarak üstlenmiştir. Şirket; 2015 yılında 390 adet Hyundai H350 panelvan perakende satışı ile %1,6 pazar payı elde etmiştir; aynı dönemde 78 adet Hyundai H350 şasi kamyonet perakende satışı ile %0,4 pazar payı elde etmiştir.

2010 Eylül ayında imzalanan stratejik ortaklık anlaşması ile, Şirket BredaMenarinibus markalı otobüslerin üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası faaliyetlerini yürütmekte; kamu ihalelerine katılarak garaj hizmetleri vermektedir. Şirket, 2013 yılında İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir. Şirket, 2015 yılında 383 adet BredaMenarinibus satışı ile %28,9 pazar payı elde etmiştir.

Ana Üretici (OEM):

Şirket Karsan marka minibüslerin yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik tasarım, üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibüs modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur. Mevcut markaların yeni model yılında devreye girecek olan özelliklerine ve başta Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere yeni pazarlarda satılabilmesi için yerel regülasyon standartlarına uyum faaliyetlerine ilişkin yatırımlar devam etmektedir.

Yurtiçinde Karsan Jest'in toplam minibüs sınıfındaki pazar payı %6,2 olarak gerçekleşirken; Karsan ATAK 2015 yılında yurtiçinde 456 adet satışa ulaşarak kendi segmentinden %32,1 pay almıştır.

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

Entegre Hizmetler:

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

Türkiye'de otomotiv sanayinin güçlü sermaye yapısı, yabancı ortaklıklar, güçlü yan sanayinin varlığı, nitelikli iş gücü, coğrafi konum, esnek üretim yapabilme yeteneği, kalite sisteminin sağlanmış olması rekabet açısından sektörün güçlü yanlarını oluştururken; düşük kapasitede kullanım oranından kaynaklanan yüksek üretim maliyeti, dış pazarlarda yaşanan sorunlar, ana - yan sanayi ilişkilerinin yetersizliği ve yeterli sinerji yaratılamaması gibi unsurlar sektörün zayıf yönlerini oluşturmaktadır.

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.

Net satış hasılatının coğrafi kırılımı; aşağıda paylaşılmaktadır:

ÜLKE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Türkiye	735.769.056	284.267.241	642.260.354
Kore	319.216.191	408.965	
Çin Halk Cumhuriyeti	19.714.126	18.139.301	9.688.457
Slovakya	14.535.249	9.496.199	6.505.693
Fransa	11.088.427	9.530.211	13.813.575
Azerbaycan	10.331.585		
Avusturya	10.183.440	3.749.470	
İngiltere	9.529.764	10.394.477	8.874.946
Macaristan	9.283.792	10.985	
Almanya	7.709.733	7.047.189	
Romanya	6.490.758	5.178.376	4.291.927
İspanya	5.528.887	2.822.839	
Bulgaristan	3.137.606	791.951	
İtalya		3.152.573	15.155.710
Cezayir			117.342.716
Tunus			41.295.217
Fildişi Sahiller			7.364.753
Ukrayna			647.668
Diğer	6.955.809	3.294.232	45.307.871
TOPLAM	1.169.474.423	358.284.009	912.548.887

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

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

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

- 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretimi, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimi ve 2014 yılında Hyundai Truck üretimi sona ermiştir.
- HMC ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme çerçevesinde, Hyundai H350 araçların seri üretimi ana sözleşme belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmiştir.
- Şirket; 2013 Mayıs ayında Karsan Jest markası ile 6 metre minibus modelinin, 2014 yılında Karsan Atak ve Karsan Star markaları ile 8 metre midibüs modellerinin lansmanlarını gerçekleştirerek piyasaya sunmuştur.
- BredaMenarinibus markası ile üretilen otobüslerin satışı ihale yöntemi ile gerçekleştirildiğinden, üretim adetleri ve satışları yıllar itibarıyla değişkenlik

göstermektedir. Şirket, 2013 yılında I.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne 240 adet solo ve 300 adet körüklü otobüs; 2014 yılında Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 40 Adet körüklü tip otobüs, 2015 yılında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 240 adet solo otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'ne 120 adet solo tip otobüs ve 21 adet körüklü tip otobüs teslimatı gerçekleştirmiştir.

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

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

Ortaklığın sahip olduğu marka ve patentler aşağıdaki gibidir:

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

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

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

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

Yoktur.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34390 4. Levent/İSTANBUL

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Kıraça Holding A.Ş., Şirket'in ana hissedarıdır.

Kıraça Holding, 1998 yılında Türk otomotiv sektörünün önde gelen isimleri İnan Kıraç ve Klod Nahum tarafından Kıraça Şirketler Topluluğu adıyla kurulmuştur.

Kıraça Holding; Türk otomotiv sanayindeki kapasite fazlası atıl yatırımları Türk ekonomisine kazandırmak, hafif ticari araç pazarındaki büyüme potansiyelini değerlendirmek, yeni bir pazarlama ve dağıtım modeli ile bağımsız yedek parça sektöründeki dağınık yapıyı organize etmek amacıyla kurulmuş, uluslararası ticaret alanında faaliyet gösteren bir kurumdur.

En önemli yönetim ilkesi olan insana saygı ve profesyonellik anlayışını yönetim kademelerinde yer verdiği genç ekiple uygulamakta olan Kıraça Holding; otomotiv, denizcilik, tasarım-mühendislik ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

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

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

Karland Otomotiv A.Ş.

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

Otomotiv yenileme pazarının en güçlü ve kurumsal şirketi haline gelen Karland, uluslararası düzeyde kalitesi belgelenmiş ürünleri Türk Pazarına sunarak sektörde güç ve güvenin simgesi haline gelmiştir. İş modeliyle, proses yaklaşımıyla, bilgiye dayalı kararlarıyla ve ilkeli hareket tarzıyla sektörü şekillendirebilecek bir yönetim anlayışında hareket eden Karland, satıcı rolünün çok ötesine giderek; müşterisinin ihtiyaçlarını analiz edip doğru zamanda doğru ürünle, doğru fiyatla, doğru yerde olmayı hedeflemiştir.

Karland'tan gerek adet gerekse ciro bakımından çok olmamakla beraber yedek parça temini bulunmaktadır.

Kırpart Otomotiv A.Ş.

Motor komponentleri üretiminde lider ve önde gelen Orijinal Parça Üreticileri (OEM) tedarikçisi olan Kırpart A.Ş., 1969 yılından bu yana otomotiv sektöründe dünyanın başlıca OEM için her zaman güvenilir bir ortak ve tedarikçi olmuştur. İleri düzey mühendislik imkan ve kabiliyetleri, engin deneyim ve kalifiye iş gücüyle dinamik ve yenilikçi bir firma olan Kırpart termostat, su ve yağ pompası gibi motor soğutma sistem komponentleri tasarım, geliştirme ve imalatında uzmanlaşmıştır.

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

2006 yılı Kasım ayında, dünyaca ünlü motor yat üreticisi Azimut-Benetti Grubu ve Kıraça Holding arasında yapılan anlaşma neticesinde Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Türkiye'nin seri yat üretimi yapan ilk şirketi

Sirena Marine ve bağılı iştirakleri, 2006'dan bu yana 300'ün üzerinde yat üretmenin yanı sıra, tanınmış yat tasarımcılarını yerel üretim tecrübesiyle birleştirerek dünya markaları geliştiriyor. Şirket ürettiği ürünler için Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.'den otomotiv parçası temin etmektedir.

Hexagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

Hexagon Global Enerji Kaynakları'nın iştiraki Hexagon Katı Atık Yönetimi AŞ'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 ilişkisi bulunmamaktadır.

Hexagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.

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

Şirket, Hexagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.'den üretmiş olduğu ve üreteceği araçlarla ilgili ihtiyaç duyduğu konularda mühendislik ve tasarım hizmeti almaktadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. 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:

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34390 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET
Hizmetler Organizasyon A.Ş.
Sakarya Cad. 16225 BURSA / BUR
Ticaret Sicil No: 15366
www.karsan.com.tr

BİNALAR	EDİLDİĞİ YIL	M2	MENKUL	NET DEĞERİ (TL)	KULLANIM AMACI	KIRAYA VERİLDİ İSE KİRALAYAN KİŞİ/KURUM	KİRA DÖNEMİ	YILLIK KİRA TUTARI (TL)
GÖVDE BİNASI-A BLOK	1999-2008-2015	14.794	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	10.790.405	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
OSR KARSAN FABRİKA BİNASI	2009-2010	18.487	BURSA ORG. SANAYİ BÖLGESİ	11.521.382	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
BOYAHANE BİNASI-C BLOK	1999	9.748	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	7.110.198	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
MONTAJ BİNASI-D BLOK	1999-2008-2015	11.815	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	8.617.268	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
SOSYAL HAYAT BLOK	2000-2001	7.347	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	5.358.809	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
TEKİF BİNASI-E BLOK	1999-2008-2010	3.827	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	2.780.990	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
İDARI BİNASI-G BLOK	2000-2001-2008	6.171	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	4.500.647	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
PRİS BİNASI-H BLOK	2000	10.819	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	7.891.314	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
MÜŞTERİLER BİNALARI	1999	2.351	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	1.714.424	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
LOGİSTİK DEPO BİNASI	2012	1.972	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	1.438.144	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
SÖN KONTROL BİNASI-I BLOK	1999	937	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	683.075	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
ARITMA BİNASI	1999	8.711	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	654.966	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
MÜŞTERİLER BİNALARI İLAVALARI	2015	378	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	275.523	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
KİMYASAL ATIK SAHALARI	2001	279	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	203.350	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-
GALLERİ GİÇİS BİNASI	2000	152	HASANAĞA ORG.SAN. BÖLGESİ	110.714	FABRİKA SAHALARI ARSASI	-	-	-

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sarıyıldız Cad. 16070 Kocaeli BURSA
Ticaret Sicil No: 13366
www.karsan.com.tr

ARSALAR	EDİNİLDİĞİ YIL	ALINAN YIL	MİLKİyet	NET DEĞERİ (TL)	KULLANIM AMACI	KİRAYA VERİLDİĞİ KİRALAYAN KİŞİ KURUM	KİRA DÖNEMİ	YILLIK KİRA TUTARI (TL)
OSB KARSAN FABRİKA ARSASI	2009	2009	BURSA ORG. SANAYİ BÖLGESİ	39.747.483	FABRİKA SAHA ARSASI	-	-	-
KARSAN FABRİKA ARSASI	1998-1999-2003-2005	188.161	HASANAGA ORG. SAN. BÖLGESİ	64.822.458	FABRİKA SAHA ARSASI	-	-	-

SAHİP OLUNAN MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	
CİNSİ	DEĞERİ (TL)
BOYAHANE TESİSİ MAKİNE EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	27.119.286
MINİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	13.271.971
OTOBUS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	11.450.676
MİDİBÜS ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLAR	10.225.453
DİĞER	9.535.682
KAYNAK TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	5.290.890
TAŞITLAR	3.360.555
ÜPL TESİSİ MAKİNE EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	3.105.755
SON KONTROL TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	2.204.913
TTF KABİN PROJESİ ÜRETİMİNDE KULLANILAN MAKİNE-EKİPMAN VE	1.908.017
OSB BOYAHANE TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.767.232
ARITMA TESİSİ MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	1.594.991
CNC KAZER KESME MAKİNASI	1.158.811
OSB FABRİKASI MAKİNE-EKİPMAN VE DEMİRBAŞLARI	679.063
GAZLULUK SİSTEMİ	674.844
TOPLAM	93.348.138

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

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği gereğince tesisimiz için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Belgesi" verilmiştir. Hasanağa Fabrikasının 1019 Belge nolu 30.04.2013 tarihli Çevre İzin Belgesi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan verilmiş olup, 30.04.2018 tarihine kadar geçerlidir. OSB Fabrikasının 1260 Belge nolu 02.08.2013 tarihli Çevre İzin Belgesi

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan verilmiş olup, 02.08.2018 tarihine kadar geçerlidir. Hasanağa Fabrikasının Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi'nden, OSB Fabrikasının Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nden Kanalizasyon Bağlantı izinleri bulunmaktadır. Çevre Mevzuatı gereği beyan ve bildirimler Bakanlık sistemlerine ve Çevre İl Müdürlüklerine yapılmaktadır. 2015 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü nezdinde yapılan entegre çevre denetimlerinden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası için de Çevre Yönetim Sistemine sahiptir. 2015 yılında TSE tarafından yapılan gözetim denetimi ile belgemiz sıfır hatayla belge sürekliliğini sağlamış, 2017 yılına kadar ISO 14001 Çevre Yönetim Belgemiz yenilenmiştir

Akçalar ve OSB Fabrikamızın toplam alanı 236.988m2, toplam kapalı alanı 97.066 m2'dir. Yapı Ruhsatları ve Yapı Kullanım İzin Belgeleri bulunmaktadır.

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

31.12.2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in Türkiye Halk Bankası, Akbank T.A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den almış olduğu kredilere ve Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.'den kullanmış olduğu leasing işlemlerine istinaden sabit kıymetler üzerine verilen ipotek tutarı 55.500.000 Euro ve 149.000.000 TL'dir. Söz konusu bilgilerde, izahnamede yer verdiğimiz en son finansal tablo tarihinden sonra değişiklik olmamıştır.

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

Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika					
İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörlük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Kredi	13.12.2011	13.500.000 EURO
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Kredi	13.12.2011	70.000.000 TL
İçindeki İdari Bina Fabrika Binası Puantörlük Depo Tes. Merkezi Sosyal Bina Preshane Mekanik Malzeme Ambarı Teknik Bürolar Kataforez 2 nolu Ambar ve Yeni Pres Ambarı olan Arsa	İpotek	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi	11.2.2014	20.000.000 EURO
ABCD VE E Bloklardan Oluşan Yarı Prefabrik Tuğla Fabrika	İpotek	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi	11.2.2014	

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

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

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

MADDİ DURAN VARLIK CİNSİ	EDİNME TARİHİ	EKSPERTİZ DEĞERİ	EKSPERTİZ RAPORU TARİHİ VE NOSU	SINIFLANDIRILMASI (YATIRIM AMAÇLI OLUP OLMADIĞI)	MDV DEĞERLEME FON TUTARI/ DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ TUTARI (TL)
Arazi ve arsalar	1974, 1998, 1999, 2003, 2005, 2009	104.569.941	18.9.2015/2015REV753	Yatırımcı amaçlı değil	52.220.351
Binalar	1999, 2002, 2006, 2008, 2009- 2013, 2015	64.309.029	18.9.2015/2015REV753	Yatırımcı amaçlı değil	28.395.398

Tesis, makine ve cihazlar	1974, 1977, 1980-2015	73.038.530	22.5.2015/2015REV305	Yatırımcı amaçlı	20.218.572
Satılmaya hazır duran varlıklar*	1982-2012	4.569.470	22.5.2015/2015REV305	Yatırımcı amaçlı değil	-8.138.396
TOPLAM		246.486.970			92.695.925

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:

Özet Bilanço (TL)	2015	2014	2013
Varlıklar			
Dönen Varlıklar	559.088.798	340.949.890	446.604.033
Duran Varlıklar	1.110.715.473	793.737.926	584.888.666
Toplam Varlıklar	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
Kaynaklar			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	547.975.051	218.491.332	221.400.515
Uzun Vadeli Yükümlülükler	879.960.529	683.352.157	476.626.904
Özkaynaklar	241.868.691	232.844.327	333.465.280
Toplam Kaynaklar	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699

Izahname dönemi içerisinde, Şirketin toplam varlıkları 2013 yılı sonundaki 1.031.492.699 TL seviyesinden 2014 yılı sonunda 1.134.687.816 TL'ye ve 2015 yılı sonunda 1.669.804.271 TL'ye yükselmiştir.

Şirket, kendi markasıyla araçlar geliştirmeye ve üretmeye başlaması ve HMC ile işbirliği sözleşmesi imzalaması ile yeni bir yatırım dönemine girmiştir. 2013 yılında 91.331.318 TL, 2014 yılında 209.336.107 TL ve 2015 yılında 126.015.915 TL yatırım gerçekleştirmiştir. Yatırımlar ağırlıklı olarak dış kaynaklardan finanse edilmiştir; bu dönemde toplam finansal borçlar, 2013 yılı sonundaki 503.683.757 TL seviyesinden 2014 yılı sonunda 758.692.662 TL'ye ve 2015 yılı sonunda 1.091.975.060 TL'ye yükselmiştir. Şirketimiz nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 6 Mayıs 2014 tarihinde 100 Milyon TL ve 2 Ekim 2014 tarihinde 200 Milyon TL nominal değerli tahvil ihraçı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almış ve 100 Milyon TL nominal değerli tahvilin tamamını, 200 Milyon TL nominal değerli tahvilin ise 180 Milyon TL'lik kısmını 2014 yılı içinde satmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2 Ekim 2014 tarih ve 29.966 sayılı izni ile onaylanan ihraç belgesinde yer alan 200.000.000 TL ihraç tavanı limiti dahilinde, halka arz edilmeksizin borsa dışında nitelikli yatırımcıya satılmak üzere 1092 gün vadeli ve 20.000.000 TL

nominal değerli ikinci tertip tahvilin satışı 27.03.2015 tarihinde yapılmış ve satış işlemiyle beraber, onaylanan ihraç tavanına ilişkin tahvil satışı tamamlanmıştır.

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

Özet Gelir Tablosu (TL)	2015	2014	2013
Hasılat	1.169.501.423	358.284.009	912.548.887
Brüt Kar	141.523.240	34.372.050	160.972.413
Esas Faaliyet Karı Zararı	43.518.893	(56.831.851)	65.443.252
Dönem Karı Zararı	(70.148.979)	(100.018.618)	4.409.910

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

Şirketin mevcut kapasitesi 18.200 adet/yıl araç olup, yıllar itibarıyla kapasite kullanımı oranları değerlendirildiğinde; 2013 yılında %44,6, 2014 yılında %9,4 ve 2015 yılında %39,8 oranında gerçekleşmiştir. Kapasite kullanımı oranlarındaki düşüşe paralel olarak, kar marjlarında 2014 yılında bir düşüş gerçekleşmiştir. 2015 yılında Hyundai markalı ürünlerin seri üretimine geçiş, kazanılan belediye ihaleleri ve Karsan markalı ürünlerin satış adetlerindeki artışla, kapasite kullanımı oranları ve kar marjları tekrar yükseliş göstermiştir. Buna karşılık; finansal borçlardaki artışa paralel olarak finansman giderlerinde de artış gözlemlenmiştir; finansman giderleri 2013 yılında 67.414.921 TL, 2014 yılında 46.134.065 TL ve 2015 yılında 141.522.462 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek finansman giderleri nedeniyle, hasılatla artış gözlenmesine karşın 2015 yılında 70.148.979 TL net dönem zararı gerçekleşmiştir.

Temel Göstergeler (TL)	2015	2014	2013
Brüt Kar Marjı	0,12	0,10	0,18
Faaliyet Kar Marjı	0,04	(0,16)	0,07
Net Kar Marjı	(0,06)	(0,28)	0,005

Likidite Oranları	2015	2014	2013
Cari Oran	1,02	1,56	2,02
Likidite Oranı	0,77	1,15	1,58
Nakit Oranı	0,04	0,08	0,18

Finansal Yapı Oranları	2015	2014	2013
Toplam Borçlar Özsermaye	5,90	3,87	2,09
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,33	0,19	0,21

U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,53	0,60	0,46
Maddi Duran Varlık (Özsermaye - U.V. Borçları)	0,4471	0,6269	0,57

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Mamül Cinsi	2015 Satış Hasılatı (TL)	2014 Satış Hasılatı (TL)	2013 Satış Hasılatı (TL)
Karsan	237.169.008	120.650.760	53.628.169
J10	-	-	12.677.897
Jest	124.353.505	111.383.459	40.950.272
Atak	112.619.214	8.749.160	-
Star	196.289	518.141	-
Peugeot Partner Citroen Berlingo	-	-	210.323.404
Hyundai Truck	-	-	5.584.228
Renault Trucks	-	-	127.393.913
BredaMenaribus	203.147.713	40.923.951	354.425.973
Hyundai H350	334.439.627	1.053.411	-
Diğer (*)	251.314.693	195.655.887	161.193.201
TOPLAM	1.026.071.041	358.284.009	912.548.887

(*) Ötek-Aralık 2015 dönemi için, diğer kısmının içinde yedek parça ve malzeme satışları, otomotiv ana ve yan sanayiine verilen katatörler, kaplama, parça bakım, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetler ve üretim sona ermiş ürünlerin satışlarından oluşmaktadır.

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

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

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

yönelik bir anlaşma yapmıştır. Bu sözleşme kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır, 2015 yılında toplam 4.646 adet üretim gerçekleşmiştir.

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

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

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

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

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

Otomotiv sektöründe şirketler, piyasa şartlarına göre alacaklarının tam olarak teminatlandırılmaması kapsamında kredi riski, döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, malzeme maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/tahsilat süreleri farklılığı, döviz kredileri kapsamında kur riski, pazardaki rekabet artışı kapsamında maliyetlerin fiyata istendiği ölçüde 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.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 10 Mart 2016 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 31.12.2015 tarihli konsolide mali tabloları itibarı ile borçluluk durumu detayları aşağıdaki gibi olup dolaylı ve şarta bağlı yükümlülüğü bulunmamaktadır. Buna göre;

Şirket'in konsolide kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülüğü; 1.427.935.580 TL olup bu rakamın; 547.975.051 TL'si kısa vadeli; 879.960.529 TL'si ise uzun vadeli. Toplam yükümlülüğün 597.968.120 TL'si için teminat verilmiş olup verilen teminatın toplam yükümlülüğe oranı %42 düzeyindedir.

Şirket'in likidite durumu 24.464.535 TL olup nakit ve banka mevduatı şeklindedir. Bu tutarın 2.145 TL'si nakit olmakla birlikte, 19.460.028 TL'si vadesiz, 5.002.460 TL si üç aydan kısa vadeli mevduat olarak banka hesaplarında bulunmakta olup, 98 TL tutarında verilen çekler ve ödeme emirleri vardır.

Şirket'in kısa vadeli finansal borcu; 282.837.170 TL'dir. Bu tutarın; 4.351.725 TL'sini kısa vadeli banka kredi borçları, 141.759.084 TL'sini uzun vadeli banka kredi borçlarının kısa vadeye düşen kısımları, 17.307.086 TL'sini kısa vadeli leasing borçları, 13.936.980 TL'sini faktoring borçları ve 105.482.295 TL'sini ise kısa vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır. (Tabloda kısa vadeli leasing ve faktoring borçları toplam alınarak gösterilmiştir.)

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları 809.137.890 TL'dir. Bu tutarın; 540.332.402 TL'sini uzun vadeli banka kredileri, 66.640.505 TL'sini uzun vadeli leasing borçları ve 202.164.983 TL'si ise uzun vadeli tahvil borcu oluşturmaktadır.

Özet olarak Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibarı ile Net Finansal Borçluluk düzeyi 1.067.510.525 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	547.975.051	218.491.332	221.400.515
Garantili			
Teminatlı	57.080.834	15.901.032	49.173.739
Garantisiz / Teminatsız	490.894.217	202.590.300	172.226.776
Uzun Vadeli Yükümlülükler	879.960.529	683.352.157	476.626.904
Garantili			
Teminatlı	540.887.286	339.595.743	299.451.258
Garantisiz / Teminatsız	339.073.243	343.756.414	177.175.646

ÖZKAYNAKLAR	241.868.691	232.844.327	333.465.280
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	273.867.641	256.543.313	341.878.290
Ödenmiş Sermaye	460.000.000	460.000.000	460.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	22.585.778	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	6.139.733	6.139.733	6.139.733
Değer Artış Fonları	149.491.783	77.189.285	83.703.654
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.031.613	1.031.613	1.031.613
Sermaye Avansları			
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-12.402.788	-12.402.788	-12.402.788
Geçmiş Yıllar Kar Zararları	-290.382.773	-212.619.021	-235.028.919
Net Dönem Karı Zararı	-62.595.705	-85.381.287	15.849.219
Azınlık Payları	-31.998.950	-23.698.986	-8.413.010
TOPLAM KAYNAKLAR	1.669.804.271	1.134.687.816	1.031.492.699
NET BORÇLULUK DURUMU			
A. Nakit	24.464.535	17.778.999	39.440.493
B. Nakit Benzerleri	0	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0
D. Likidite (A+B+C)	24.464.535	17.778.999	39.440.493
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.351.725	8.489.891	10.547.958
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	141.759.084	93.348.922	57.241.616
H. Tahvillerin Kısa Vadeli Kısım	105.482.295	5.010.215	0
I. Diğer Finansal Borçlar	31.244.066	9.804.838	14.265.125
J. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H+I)	282.837.170	116.653.866	82.054.699
K. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (J-E-D)	258.372.635	98.874.867	42.614.206
L. Uzun Vadeli Banka Kredileri	540.332.402	289.195.419	413.371.335
M. Tahviller	202.164.983	280.000.000	0
N. Diğer Uzun Vadeli Krediler	66.640.505	72.843.378	8.257.724
O. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (L+M+N)	809.137.890	642.038.797	421.629.059
P. Net Finansal Borçluluk (K+O)	1.067.510.525	740.913.664	464.243.265

II. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

II.1. İşletme sermayesi beyanı:

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

TL	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	559.088.798	340.949.890	446.604.033
Kısa Vadeli Yükümlülükler	547.975.051	218.491.332	221.400.515
Net işletme sermayesi	11.113.747	122.458.558	225.203.518

Yukarıdaki tabloda paylaşılan mali tablo dönemleri itibarıyla, Şirket'in mevcut cari yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesinin bulunduğu görülmektedir. Bununla birlikte, şirketimiz ilave işletme sermayesi sağlanmak amacıyla kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin yeniden finansmanı için finans kuruluşları ile görüşmeler yapmaktadır. Ayrıca, yeni seri üretimine başlanan ürünlerin önümüzdeki dönemde şirket karlılığına ve nakit akımına olumlu katkı sağlaması beklenmektedir. SPK'ya onay için başvuru sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile de mevcut finansal durumun ve nakit yapısının sağlamlaştırılması hedeflenmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Aşağıda verilen tablolarda da görüleceği üzere, 2013 yılı itibarı ile Karsan J9 ve J10 üretimini tamamlamış, yeni ürünü olan JEST seri üretimine başlamıştır. JEST aracımız özellikle minibüs pazarında önemli bir yere sahip olma yolunda ilerlemiştir ve 3 yıl içinde toplam 3.847 adet araç satışına ulaşmıştır. İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu otobüs ihalelerine ilişkin olarak 2012 yılında imzalanan anlaşmalar çerçevesinde, 240 adet doğalgaz yakıtlı solo tip ve 300 adet dizel yakıtlı körüklü tip otobüs 2013 yılında İETT'ye teslim edilmiş olup, söz konusu ihalelerin etkisiyle satış hasılatı artmıştır. 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretiminin, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretiminin sona ermesi ve 2014 yılında ihale yöntemiyle satış yapılan otobüs hasılatının bir önceki yıla oranla düşük gerçekleşmesi nedenleriyle 2014 yılı satış hasılatı bir önceki yıla göre %61 oranında azalmıştır. Şirketimizin iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan ve HMC tarafından yeni geliştirilen 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonlarından oluşan H350 model araçların şirketimiz tarafından 7 yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretilmesine yönelik olan anlaşma kapsamında, gerekli endüstriyel yatırımların tamamlanmasının ardından, deneme üretimi aşaması da tamamlanarak seri üretime başlandığı 3 Nisan 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Seri üretim başlangıç tarihinin ana sözleşmede belirlenen 2015 yılıbaşından Nisan 2015'e ertelenmesi nedeniyle taraflar arasında yapılan müzakereler neticesinde 2015 Ekim ayında imzalanan ek protokol ile asgari 200 bin adet olan toplam üretim adedinde değişiklik yapılmaksızın kontrat süresi 7 yıldan 8 yıla çıkartılmıştır. 2015 yılında toplam 4.646 adet üretim gerçekleşmiştir. Aynı ürün grubundaki hafif ticari araç serisine ilişkin olarak, ortağı bulunduğumuz Karsan Pazarlama ile iş ortağıımız HMC arasında 20 Mayıs 2014 tarihinde münhasır yurtiçi distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İmzalanan distribütörlük anlaşmasıyla birlikte Karsan Pazarlama, Şirketimizin HMC için üreteceği H350 araçların Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini münhasır olarak üstlenmiştir. 2015 yılında, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin açmış olduğu ihale kapsamında ilgili belediyeye 240 Adet CNG Yakıtlı Solo Otobüs ve Konya Büyükşehir Belediyesi'nin açmış olduğu ihale kapsamında ilgili belediyeye 120 Adet Doğalgazlı Solo Tip Otobüs ve 21 Adet Doğalgazlı Körüklü Tip Otobüs teslimatı gerçekleştirilmiştir.

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

Mamül Adı	ÜRETİM ADETLERİ		
	2015	2014	2013
Karsan Jest	1.607	1.536	836
Karsan Atak	598	81	-
Karsan Star	4	18	-
Peugeot Partner - Citroen Berlingo	-	-	10.084
Hyundai Truck	-	-	90
Renault Trucks	-	-	900
Bredamenarinibus	384	43	576
Hyundai Semibonnet(*)	4.646	34	
Toplamlar	7.239	1.712	12.486

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

Mamül Adı	SATIŞ ADETLERİ		
	2015	2014	2013
Karsan J9-J10 Serisi	-	-	268
Karsan Jest	1.610	1569	668
Karsan Atak	596	55	-
Karsan Star	4	3	-
Peugeot Partner - Citroen Berlingo	-	-	10.085
Hyundai Truck (*)	18	43	106
Renault Trucks	-	-	900
Bredamenarinibus	393	45	573
Hyundai Semibonnet(**)	5.382	14	-
Toplamlar	8.003	1.704	12.600

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

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

	2015	2014	2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	(TL)	(TL)	(TL)
Satış Gelirleri	1.026.071.041	358.284.009	912.548.887
Satışların Maliyeti (-)	-903.026.988	-323.911.959	-751.576.474
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	123.044.053	34.372.050	160.972.413

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

İlk madde malzeme:

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

Yarı mamüller:

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

Mamüller ve Ticari Mallar:

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

Değer düşüklüğü karşılığı:

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

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

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

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

Daha önceki bölümlerde söz edilen toplu taşımaya yönelik Karsan markası ile hafif ticari araç üretim, satış faaliyetleri ve BredaMenarinibus 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 200.000 adedin üzerinde üretim gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

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

Şirketimiz sadece Türkiye’de değil dünyanın bir çok ülkesinde özellikle ABD ve Avrupa ülkelerinde ki kamu ihaleleri ile ilgili çalışmalar yapmaktadır. Karsan’ın ürettiği araçların Avrupa’da satışı yapmak ve ilgili satış sonrası hizmetleri gerçekleştirmek üzere tüm hisseleri Karsan’a ait olan Karsan Europe S.r.l. kurulmuştur. ABD’deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York/ABD’de olan ve tamamı Karsan’a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurulmuştur. Karsan halihazırda ABD’de Florida Eyaleti Miami Şehri Belediyesinin 300 adet 12 metre otobüs ihalesi ile ABD Posta Servisi’nin yeni nesil dağıtım aracı alım süreçlerine katılım göstermiştir. Söz konusu projelere ilişkin olarak KAP’ta gerekli durum açıklamaları yapılmıştır.

2016 yılını değerlendirdiğimizde, jeopolitik gelişmeler neticesinde iç piyasada daralma gözlenmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yaşanan döviz artışları kullandığımız hammadde maliyetlerinde artışa sebep olmaktadır. İç piyasada görülen talep daralmasını ve hammadde fiyatlarındaki artışın kar marjları üzerindeki olumsuz etkisini; yurtdışı ihracat imkanlarını artırarak ve yeni pazarlara girerek telafi etmeyi hedefliyoruz.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

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

Yoktur.

¹ 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.

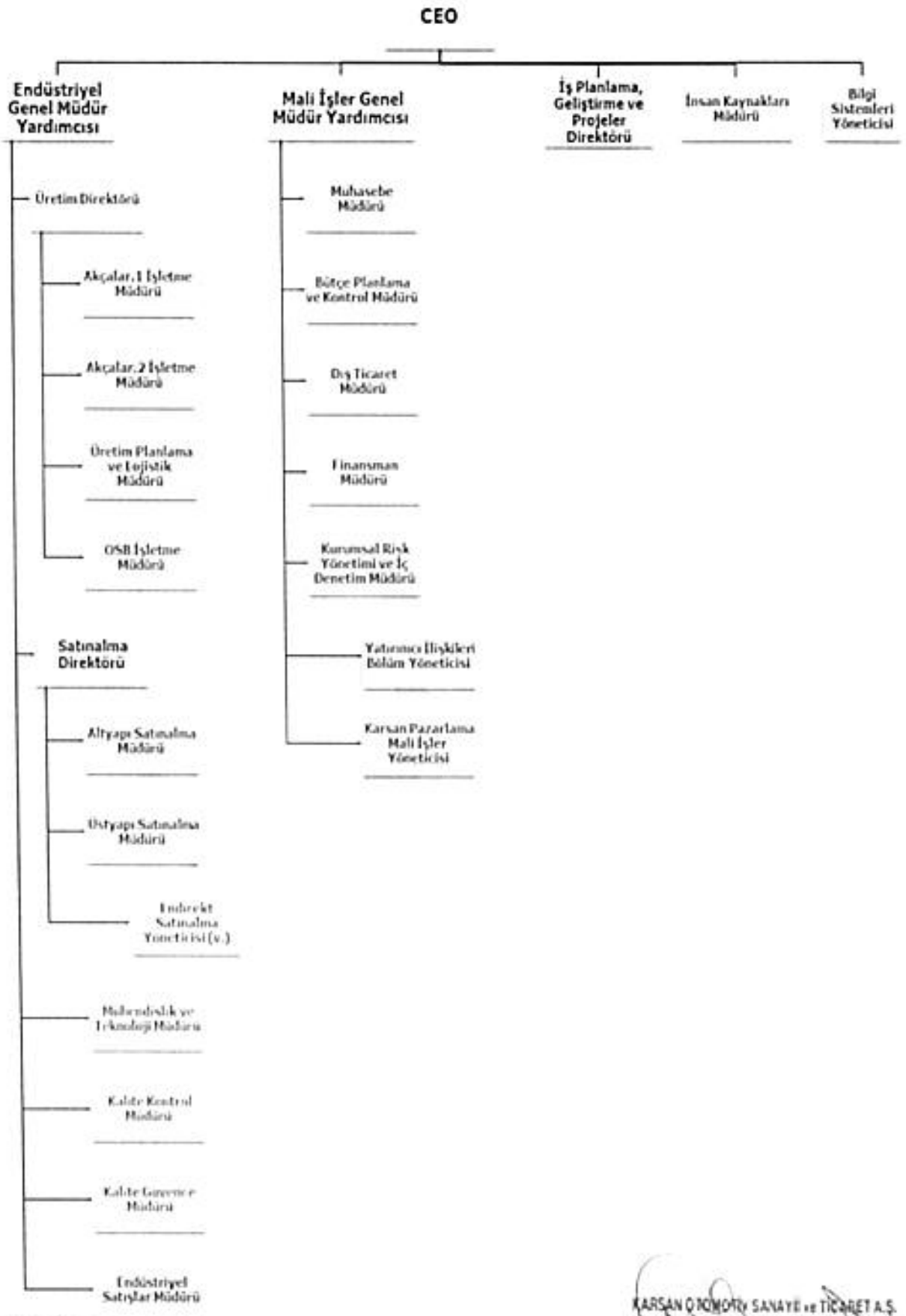
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Karsan'ın genel organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İnan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanı	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancaı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanlığı	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	7.950.971	1,73
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancaı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancaı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Nadir Özşahin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Mehmet Altan Sungar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
İpek Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi	Kıraca Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancaı Sk. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Oğuz Nuri Babüroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Yönetim Kurulu Üyeliği	14.08.2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

İsmail Hakkı Güralp	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ömer Yıldırım	Üretim Genel Müdür Yardımcısı	Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / Bursa	Üretim Genel Müdür Yardımcısı	-	-

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

Karsan 1966 yılında kurulmuştur.

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

Yoktur.

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

İnan Kırış – Yönetim Kurulu Başkanı

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

Klod Nahum – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Klod Nahum, London University of Kings College'den otomotiv yüksek mühendisi olarak mezun oldu. 1969 yılında Tofaş Oto A.Ş. teknik bakım sorumlusu olarak Koç Grubu'na katıldı. 1980'de Kofisa Trading Co.'nun başkanı olarak İsviçre'ye yerleşerek, Koç Grubu'nun diğer uluslararası ticaret şirketlerini kurmaya başladı. 1991'de, Dış Ticaret Grubu'ndan sorumlu başkan yardımcılığına getirildi. 1997 yılında Dış Ticaret Grubu başkanlığına atanan Klod Nahum, Koç Dış Ticaret Grubu'nun 1980'de sadece 10 milyon USD olan toplam cirosunu, görevde olduğu dönemde 1,6 milyar USD'a çıkartmıştır. Kendisi Kırış Şirketleri'nin de kurucu ortağıdır.

Jan Nahum – Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi

Robert Kolej'de mühendislik eğitiminin ardından Royal College of Art'ta otomotiv dizaynı bölümünü tamamlayan Jan Nahum, 1973 yılında Otosan'da proje mühendisi olarak Koç Grubu'na katıldı. 2002 yılına kadar aralıksız Koç Topluluğu'na bağlı otomotiv şirketlerinde çeşitli görevler üstlendi. 1984-1994 arası Otocar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 1994-1997 arası Tofaş genel müdürlüğü ve 2002-2004 yılları arasında FIAT S.P.A.'de uluslararası iş geliştirme bölüm başkanı olarak çalışmalarda bulunan ve son olarak 2005-2007 yılları arasında Petrol Ofisi genel müdürlüğü görevini yürüten Nahum, Hexagon Danışmanlık A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Nadir Özşahin – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

Mehmet Altan Sungar - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

Antonio Bene – Yönetim Kurulu Üyesi

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

Giancarlo Boschetti – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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.

Oğuz Nuri Babüroğlu – Yönetim Kurulu Üyesi

Doç. Dr. Oğuz Nuri Babüroğlu, 1977 yılında Sussex Üniversitesi'nden mezun oldu. Ardından ilk yüksek lisans derecesini Lancaster Üniversitesi'nde; Sosyal Sistem Bilimleri Doktorasını ise Pennsylvania University The Wharton School'da tamamladı. Profesyonel hayatına West Chester Üniversitesi (A.B.D.), Clarkson Üniversitesi (A.B.D.), INSEAD (Fransa), Work Research Institute (Norveç), Bilkent Üniversitesi (Türkiye) ve Norwegian

University of Science and Technology EDWOR Programı'nda öğretim üyesi görevini üstlenen Babüroğlu, 1998 yılından itibaren Sabancı Üniversitesi'nde öğretim üyesi olarak çalışmaktadır. 1995 yılında Arama Katımlı Yönetim Danışmanlığı'nı kurmuş olup, Akıl Limanı Mindport Öğretim Hizmetleri'nin Kurucu Direktörü'dür. Doç. Dr. Babüroğlu, 2006 yılından itibaren ETİ Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de 2006 yılından itibaren ETİ Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ve 2012 Nisan ayından itibaren Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Doç. Dr. Babüroğlu'nun uluslararası bilimsel dergi ve kitaplarda yayınları ile ortak yazarlığını üstlendiği "Educational Futures" adlı bir kitabı bulunmaktadır.

İpek Kıraç - Yönetim Kurulu Üyesi

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

Ahmet Murat Selek – Genel Müdür

Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünde lisans, Cornell Üniversitesi (ABD) Makine Mühendisliği bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlayan Sayın Selek, çalışma hayatına 1983 yılında Enka İnşaat'ta Satınalma Uzmanı olarak başlamıştır. 1986-1987 yılları arasında Çukurova Ziraat'te Planlama ve Ticari Faaliyetler Müdürü olarak görev yapan Sayın Selek, 1987 yılında Otoyol Sanayi A.Ş. şirketine geçiş yapmış ve 1992 yılına dek Otoyol Sanayi A.Ş. bünyesinde Proje Koordinatörlüğü ve Yurtdışı Satınalma Müdürlüğü görevlerini sürdürmüştür. 1992 yılında Tofaş'da Pazarlama-Satış-Satış Sonrası Hizmetler Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmaya başlayan Sayın Selek, bu görevinin ardından yeniden Otoyol'a dönmüş ve 2003-2007 yılları arasında Otoyol şirketinin Genel Müdürlüğü'nü yürütmüştür. 2008 yılında Karsan Otomotiv CEO'lüğüne getirilmiştir.

Ömer Yıldırım

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

İsmail Hakkı Güralp

1978 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Sayın Güralp, muhasebe, hazine ve proje finansmanı alanlarında 35 yıllık profesyonel tecrübeye sahiptir. Karsan'daki görevi öncesinde çimento, inşaat, madencilik, turizm, gübre, alkolsüz içecek ve otomotiv yedek parça üretimi dahil olmak üzere pek çok farklı sektördeki şirkette üst düzey yöneticilik pozisyonlarında görev almıştır. 2013 yılında Karsan'a Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı olarak geçiş yapmış olup, halen 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 üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri:

Yönetim Üyeleri	Kurulu	Son Durum itibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan KIRIÇ (Yönetim Kurulu Başkanı)	Kurulu	Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Karaça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Suna ve İnan Karaç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Galatasaray Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Sileo S.A. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Adabey Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım ve Danışmanlık A.Ş. Şirket Müdürü (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Müdürler Kurulu Başkanı (*)
Klod NAHUM (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)		Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Karaça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sirmar Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sileo S.A. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Sileo Polymers S.A. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tasfiye Halinde Karaç Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Jan NAHUM (Yönetim Kurulu Murahhas Azat)	Kurulu	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) Heattek Elektronik Yazılım Ar Ge Bilişim Sistemleri Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Artı Doksan Hızlı İmalat Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı ve Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heksagon Katı Atık Toplama ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Biosun Söke Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Biosun Ödemiş Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre San. Tic. A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*)

	Biosun Bilecik Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Tasfiye Halinde Biosun Kütahya Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. (Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Nadir ÖZSAHİN (**) (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	*
Mehmet Altan SUNGAR (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	*
Antonio HENE (Yönetim Kurulu Üyesi)	Karsan Europe Srl Şirket Müdürü
Giancarlo BOSCHETTI (Yönetim Kurulu Üyesi)	Vintage Capital S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*) Finde S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Karsan Europe Srl. Şirket Müdürü
Oğuz Nuri BABUROĞLU (Yönetim Kurulu Üyesi)	Arama, Araştırma, Organizasyon Danışmanlığı ve Ticaret Limited Şirketi Mülferit imza yetkisine sahip müdür Eti Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İpek KIRIÇ (Yönetim Kurulu Üyesi)	Suna ve İnan Kırıç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Kurucu Üye- Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Koç Özel Lisesi İcra Kurulu Üyesi, (*) Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, TEGEM Mütavelli Heyeti Üyesi, (*) Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Sirena Marine Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. CIO Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hiz. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım ve Danışmanlık A.Ş. Şirket Müdürü (*) Kepi Turizm Danışmanlık Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (*) Kepi Gayrimenkul Danışmanlık ve Ticaret Ltd Şti Şirket Müdürü (*)

(*) Grup dışı Şirketler.

Yönetimde Söz Sahibi olan Personelin Şirket Dışındaki Görevleri:

Şirket CEO'su Ahmet Murat Selek aynı zamanda Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu (Murahhas) üyesidir. Şirket Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı İsmail Hakkı Güralp ve Endüstriyel Genel Müdür Yardımcısı Ömer Yıldırım'ın şirket dışında aldıkları bir görev bulunmamaktadır.

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

- Jan Nahum, Mersin 1. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2014/528 E. sayılı dosyası kapsamında; Petrol Ofisi A. Ş.'nde 13 aylık yönetim kurulu üyeliği görevi dolayısıyla, Savecilikçe işlediği iddia olunan suçlar nedeniyle 5607 sayılı Kanunun 3/2, 4/1, 2, 3. maddeleri ile Türk Ceza Kanununun 204/1, 220/2, 53, 54, 60. maddeleri gereğince cezalandırılması talebiyle şüpheli sıfatıyla yargılanmaktadır. Yargılama ilk derece mahkemesinde devam etmektedir.
- Jan Nahum, İstanbul 1. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2016/91 E. sayılı dosyası kapsamında; Petrol Ofisi A. Ş.'nde 13 aylık yönetim kurulu üyeliği görevi dolayısıyla, Savecilikçe işlediği iddia olunan suçlar nedeniyle Kaçakçılıkla Mücadele Kanunu 4/4-2, Cümle, Kaçakçılıkla Mücadele Kanunu 3/5-2, Cümle, Türk Ceza Kanunu 204/1, Türk Ceza Kanunu 220/2, Türk Ceza Kanunu 37/2, Türk Ceza Kanunu 43/1, Türk Ceza Kanunu 53/1 maddeleri gereğince cezalandırılması talebiyle şüpheli sıfatıyla yargılanmaktadır. Yargılama ilk derece mahkemesinde devam etmektedir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun; İnan Kırac, Jan Nahum, Klod Nahum hakkında hizmet nedeniyle güveni kötüye kullanma suçunun işlendiği iddiası üzerine; Bursa Cumhuriyet Başsavcılığı'na 2015/38573 Sor. Numaralı dosya kapsamında yürütülen soruşturmada Savecilğin, kovuşturmaya yer olmadığına dair kararına karşı, müşteki SPK tarafından yapılan itiraz üzerine dosya Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'ne gönderilmiş; Bursa 4. Sulh Ceza Hakimliği'nce 2016/1346 Değ. İş sayılı dosya üzerinden, itiraz üzerine yapılan inceleme neticesinde, müşteki SPK'nın itirazının reddine karar verilmiştir ve bu doğrultuda Kovuşturmaya Yer Olmadığına Dair Karar kesinleşmiştir.

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

2015 yılına ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 6,784,211 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 14 Ağustos 2015 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.

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

31.12.2015 itibariyle, üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar 6,784,211 TL'dir; ayrıca karşılık ayrılmış olan bir tutar bulunmamaktadır. Grup üst düzey yönetim kadrosunu yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar tutarı; maaş, prim, SGK

işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir. KAP ve ortaklığın web sitesinde (www.karsan.com.tr) ilan edilen 31.12.2015 finansal tablo dipnotlarında bu bilgiye yer verilmektedir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İnan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanlığı	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Nadir Özşahin	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Mehmet Altan Sungar	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Ipek Kırac	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Oğuz Nuri Baburoğlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	14/08/2015 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ahmet Murat Selek	CEO	2008 göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.
İsmail Hakkı Güralp	Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı	2013 göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.
Ömer Yıldırım	Üretim Genel Müdür Yardımcısı	2010 göreve başlamıştır, halen görevine devam etmektedir.

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

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

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

31.12.2015 itibariyle Yönetim Kurulu Komiteleri:

Komite	Komite Üyeleri	Komitadaki Görevi	Niteliği	Toplanma Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	3 aylık dönemlerde yılda en az 4 defa
	Mehmet Altan SUNGAR	Üye	Bağımsız Üye	
Kurumsal Yönetim Komitesi	Mehmet Altan SUNGAR	Başkan	Bağımsız Üye	Yılda en az 2 defa
	Oğuz Nuri BABÜROĞLU	Üye	İcraci değil	
	Deniz ÖZER (*)	Üye	İcraci	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	2 aylık dönemlerde yılda en az 6 defa
	Klod NAHUM	Üye	İcraci	
	Oğuz Nuri BABÜROĞLU	Üye	İcraci değil	

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

Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde,

- Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi, iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir. Bu kapsamda, Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.
- Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Komite tarafından belirlenir.
- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
- Komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir. Komite yerine getirdiği tüm sorumlulukların gerektirdiği raporlamaları Yönetim Kurulu'na sunmakla yükümlüdür.

Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti

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

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

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

Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi Fonksiyonu,

- Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi adaylarından mevzuat, esas sözleşme ve kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduklarına ilişkin yazılı bağımsızlık beyanlarını alır,
- Yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim Kurulu onayına sunar,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi dolayısıyla istifa etmesi durumunda asgari bağımsız üye sayısının yeniden sağlanması

amacıyla yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak Yönetim Kurulu'na bildirir. (Bu hüküm, bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek hale gelmesi durumlarında da geçerlidir.)

- Yönetim Kurulu'na ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi Fonksiyonu,

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti

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

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

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

görevlerini yerine getirir.

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

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

SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi ile 8 Ocak 2016 tarihli ve 2016/1 sayılı SPK bülteninde yer alan duyuru çerçevesinde, Karsan piyasa değeri ve fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeri dikkate alınarak 3. Gruba dahil bir ortaklık olarak belirlenmiştir.

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

- 1.3.10. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Bağış ve yardımlara ilişkin Genel Kurul'da üst limit belirlenmiş ve bir önceki yıla ilişkin bağış ve yardımlar ayrı bir gündem maddesi ile ortakların bilgisine sunulmuştur. Bununla birlikte henüz bağış ve yardımlara ilişkin ayrı bir politika oluşturulmamıştır, önümüzdeki dönemde Şirketimizin ihtiyacına göre bir politika oluşturularak Genel Kurul'a sunulması planlanmaktadır.
- 1.5.2 numaralı ilkeye ilişkin olarak; azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara tanınmamış olup, Türk Ticaret Kanunu'ndaki genel uygulamaya paralel haklar sağlanmıştır.
- 4.2.8. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecek zarar sigortalanmış olup, sigorta bedeli Şirket sermayesinin %25'inden düşüktür.
- 4.3.9. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Şirketimizin 9 Yönetim Kurulu üyesi arasında yalnızca 1 kadın üye bulunmakta olup, Yönetim Kurulu'nda yer alacak kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve zaman ile bu hedeflere ulaşmak amacıyla henüz bir politika belirlenmemiştir.
- 4.4.5. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı Şirket esas sözleşmesinde belirlenmiş olup, ayrıca Şirket içi düzenlemeyle yazılı hale getirilmemiştir.
- 4.4.7 numaralı ilkeye ilişkin olarak; yönetim kurulu üyelerinin sektörel tecrübelerinin Şirketimize önemli katkısı dolayısıyla şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmamıştır.
- 4.5.5 numaralı ilkeye ilişkin olarak; yönetim kurulu üyelerimizin bilgi birikimi ve tecrübeleri dikkate alınarak, bazı yönetim kurulu üyelerimiz birden çok komitede görevlendirilmektedir.
- 4.6.5. numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. Yapılan ödemeler genel uygulamaya paralel şekilde toplu olarak kamuya açıklanmaktadır.

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

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü doğrudan Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcısı Sn. İsmail Hakkı Güralp'e bağlıdır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü	Unvan	Öğrenim Durumu	Lisans Türü
Deniz Özer	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Lisans no: 204658); Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı (Lisans no: 700469); Füreya Araçlar Lisansı (Lisans no: 305184)
Burcu Günhar	Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Lisans no: 208752); Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı (Lisans No: 701698); Füreya Araçlar Lisansı (Lisans no: 307368)

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi İletişim Bilgileri:

Telefon No : +90 224 484 21 80

Faks No : +90 224 484 21 69

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

Nilüfer / Bursa

E-posta : yatirimciliskileri@karsan.com.tr

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. 16225 Nilüfer / BURSA
Ticaret Sicil No: 13366
www.karsan.com.tr

	31.12.2015			31.12.2014			31.12.2013		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	170	1.029	1.199	165	715	880	170	719	889
Karsan Pazarlama	33	28	61	30	30	60	27	26	53
Kırpari	66	418	484	54	390	444	50	313	363
Karsan Europe (*)	4	0	4	1	0	1	0	0	0
Toplam	273	1.475	1.748	250	1.135	1.385	247	1.058	1.305

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

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın: Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	06/05/2016		14/08/2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.175,86	63,46	291.905.175,86	63,46
Diğer	168.094.824,14	36,54	168.094.824,14	36,54
TOPLAM	460.000.000,00	100,00	460.000.000,00	100,00

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
Kat:330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hisarbağda Organize Sanayi Bölgesi
Sahay, Cad. 16225, KAYSERİ
Ticaret Sicil No: 26366
www.karsan.com.tr

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın:	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	06/05/2016		14/08/2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
SILCOLUX S.A.	131.357.329,14	28,56	131.357.329,14	28,56
KÖK ZİRAAT	29.190.517,59	6,35	29.190.517,59	6,35
KIRAÇ AİLESİ VE DİĞER	131.357.329,14	28,56	131.357.329,14	28,56
TOPLAM	291.905.175,86	63,46	291.905.175,86	63,46

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

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	0,01	33.520.399	7,29
B	Hamiline	Yoktur	0,01	426.479.601	92,71
		TOPLAM		460.000.000	100

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

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Kıraç Holding A.Ş.	291.905.175,86	63,46	Pay Sahipliği	Yoktur

Şirketin sermayesinin %63,46'sına sahip Kıraç Holding A.Ş. yönetim hakimiyetine sahiptir.

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

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

Yoktur.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

İlişkili taraflarla bakiveler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>			
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	11.998.712	9.309.718	8.378.342
Karland Otomotiv A.Ş.	2.730.944	1.664.958	513.024
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	284	-
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	58.492	-	28.709
Toplam	14.788.148	10.974.960	8.920.075

b) İlişkili taraflara ticari borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<i>Ortaklar</i>			
Kıraça Holding A.Ş.	3.077.826	2.713.514	2.603.702
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>			
Sileo S.A.	25.133.204	-	80.541.556
Heksagon Mühendislik A.Ş.	10.879.716	5.003.376	217.438
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	7.411.166	448.292	1.641.515
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	163.030	80.244	45.440
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	32.148	60.840	101.403
Diğer	18.604	57.530	97.808
Toplam	46.715.694	8.363.796	85.248.862

İlişkili taraflarla işlemler

a) Satışlar	01 Ocak - 31 Aralık 2015	01 Ocak - 31 Aralık 2014	01 Ocak - 31 Aralık 2013
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>			
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	11.907.171	10.038.291	4.938.415
Karland Otomotiv A.Ş.	6.056.549	3.431.272	3.803.369
Heksagon Mühendislik A.Ş.	215.365	675.804	357.031
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	169.930	25.557	144.056
Karland Otomotiv A.Ş.	49.371	-	-
Toplam	18.398.386	14.170.924	9.242.871

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

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanpaşa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Caddesi 16225 Kızıllı / KAYSERİ
Ticaret Sicil No: 266356
www.karsan.com.tr

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

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

İstanbul'da yer alan ofisi için aylık olarak kira ödenmekte olup söz konusu ofisin güvenlik, doğalgaz, bakım onarım, temizlik ve diğer ortak giderleri Kök Ziraat A.Ş. tarafından aylık olarak tarafımıza faturalanmaktadır.

Minibüs, midibüs ve otobüs üretimlerinde ihtiyacı olan, bazı iç giydirme vb. parçalar ile bu parçalar için kalıp ve ekipman tedarik edilmektedir.

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

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

Heksagon Danışmanlık'a aylık ofis kullanım bedeli ödenmektedir.

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

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

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

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

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden, 18.04.2016 tarihli ve 2016/14 sayılı sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 460.000.000 TL (Dört yüz altmış milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL (Altı yüz milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye

(Altıyüz milyon Türk Lirası) çıkarılmasına ve yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine ve gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ilgili diğer kamu ile özel kurum ve kuruluşlara başvurulmasına katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

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

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

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, 28 Aralık 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, 260.000.000 TL olan ödenmiş sermaye tutarını 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 460.000.000 TL'ye çıkartmaya ve 200.000.000 TL tutarında sermaye artışının

ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Sermaye artırımına ilişkin işlemler 4 Kasım 2013 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 7 Kasım 2013 tarihli Ticaret Sicil Gazete'sinde ilan edilmiştir. Sermaye artırımından elde edilen fon 200.000.000 TL olup, ayrıca 107.711 TL tutarında emisyon primi oluşmuştur. Dolayısıyla, 2013 yılında yapılan sermaye artırımı dışında, söz konusu hesap dönemlerinde yapılan sermaye artırımları ve sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan herhangi bir işlem olmamıştır.

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

Yoktur.

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

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

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

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in "Esas Sözleşmesi"ne Şirketin kurumsal internet adresinden (www.karsan.com.tr) ulaşılabilir. Ayrıca, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 367. ve 371. maddeleri gereğince Şirket esas sözleşmesinin 12. maddesine istinaden, şirketlerde sınırlı yetkiye ilişkin iç yönerge esaslarına uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve TTSG'de yayımlanan "Şirket İç Yönergesi"ne MKK'nın e-Şirket portalından erişilebilir.

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

Şirketin amaç ve faaliyetleri Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinde detaylı bir şekilde yer almakta olup, aşağıda başlıca faaliyetlerine ilişkin özet bilgi bulunmaktadır: Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesine göre; "Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmaktır."

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

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

Şirket Esas Sözleşmesinin;

“Yönetim Kurulu” başlıklı 8. Maddesinde,

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

Yönetim Kurulu’nun;

- Yedi üyeden oluşması durumunda; beş üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından,
- Dokuz üyeden oluşması durumunda; altı üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından,

Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir.

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

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

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

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

“Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 10. Maddesinde,

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

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

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

Yönetim Kurulu her sene üyeleri arasından bir başkan ve en az bir başkan yardımcısı seçer. Ayrıca şirketin temsili ve yönetimi için üyeleri arasından en az bir murahhas üye seçebilir.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulması zorunlu bulunan komiteleri kurmakla yükümlüdür. Görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de

dikkate alarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ile yeterli sayıda sair komite oluşturur.

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

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

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

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

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

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Yönetim Kurulu” başlıklı 8. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu’nun; yedi üyeden oluşması durumunda; beş üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, dokuz üyeden oluşması durumunda; altı üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylardan biri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde tanımlanan anlamda bağımsızlıkla ilgili esaslara uyularak belirlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Yönetim Kurulu’nun Süresi” başlıklı 9. Maddesi uyarınca; A Grubu hisse senedi sahiplerince gösterilen adaylar arasından seçilen bir üyenin boşalması halinde yine A grubu hisse sahiplerince gösterilecek adaylar arasından geçici üye seçilecektir.

Oy hakkı ve kar payına ilişkin olarak herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'de bu husus bulunmayıp, pay devirleri TTK hükümleri çerçevesinde yapılmaktadır.

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

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hürriyet Organize Sanayi Bölgesi
Sakarya Cad. 16035
Ticaret Sicil No: 23365
BURSA
www.karsan.com.tr

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. Şirket'in 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları sırasıyla 10.03.2016, 11.03.2015 ve 11.03.2014 tarihlerinde KAP'ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) ve Şirket kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) yayımlanmıştır; söz konusu internet sitelerinden ilgili döneme ilişkin evraka erişilebilir.

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

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

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

31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin verilen bağımsız denetçi görüşlerinde; konsolide finansal tabloların, Şirketin söz konusu hesap dönemleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleri ile gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğu belirtilmektedir.

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

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Center
34390 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Makanağı Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. 16226 Nispetiye/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270000
www.karsan.com.tr

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

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

Şirket'in, 2013 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2013 yılı hesap dönemine ait finansal tablolarında kar oluşmasına karşın; geçmiş yıl zararlarının mahsubundan sonra, dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir. 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ise 2014 yılı hesap dönemine ait finansal tablolara göre dönem zararı oluşması nedeniyle dağıtılabilir kar oluşmadığından kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

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

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

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

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Karsan Otomotiv	SPK (idari yargı kararı)	2014/598 E, 2014/726	Sermaye Piyasası Kurulu'nun; SPK Denetleme Raporu'na (21.01.2014 TARİHLİ VE XXIV-1/10-1, XXIV-4/11-1 SAYILI SPK DENETLEME DAİRESİ	8.174.314,00	Dava konusu idari işlemin kesin ve yürütülebilir nitelikte idari işlem olmaması ve iptal davasına konu edilemeyeceği sebepleriyle ilk derece mahkemesince

			DENETLEME RAPORU) istinaden 27.01.2014 tarihli toplantısında aldığı kararla ihdas ettiği, idari işlemin iptali davasıdır.		davanın incelemeksizin reddine karar verilmiştir. Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 2014/726 sayılı kararı Karsan Otomotiv tarafından 11.07.2014 tarihinde temyiz edilmiş olup, halihazırda Danıştay 13. Daire Başkanlığı'nın 2014/3658 E. Sayılı dosyasında temyiz incelemesindedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Karsan'ın 460.000.000 TL. olan çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL. kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL.'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TRFKRSN00015) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAKARSN91117) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu olarak Borsada satılacaktır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Artırılacak Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	1.020.186.043	7,29	0,01	10.201.860	7,29
B	Hamiline	-	12.979.813.957	92,71	0,01	129.798.140	92,71
		Toplam	14.000.000.000	100,00	0,01	140.000.000	100,00

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

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

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

Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

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

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

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

Hak kazandıran tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulla karar verilmiş olması halinde, ilk kez 31.12.2016 tarihinde sona eren mali yıl karından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı

hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TTK madde 432 hükmü uyarınca;

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

TTK madde 434 hükmü uyarınca;

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

TTK madde 435 hükmü uyarınca;

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

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

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

SPK madde 30 uyarınca;

- (1) Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.
- (2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan

hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

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

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

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

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

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

i) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri

veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

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

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

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

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

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

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27): SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda (01/12/2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir), paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

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

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden, 18.04.2016 tarihli ve 2016/14 sayılı sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 460.000.000 TL (Dört yüz altmış milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL (Altı yüz milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %30,4348 artış ile 600.000.000 TL'ye (Altı yüz milyon Türk Lirası) çıkarılmasına ve yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine ve gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ilgili diğer kamu ile özel kurum ve kuruluşlara başvurulmasına toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

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

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

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

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

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabanlı Center
04330 4. Levent/İSTANBUL

Nakit karşılığı artırılan 140,000,000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %30,4348 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı	3.352.039.857	0,01	33.520.399	7,29
B	Hamiline	Yoktur	42.647.960.143	0,01	426.479.601	92,71
			46.000.000.000	TOPLAM	460.000.000	100

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar; B grubu pay olarak 5 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) ve Ak Yatırım internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni alma haklarını 0,01 TL nominal pay için 0,01 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar B Grubu olarak BİAŞ Birincil Piyasada satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak

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

BLAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası "0 212 298 21 00", yatırımcı danışma hattı telefon numaraları "0 212 298 23 48, 0 212 298 23 48, 0 212 298 22 95, 0 212 298 25 58"dir.

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

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Bursa Ticari Şubesi nezdinde açılan TR 21 0004 6008 3888 8000 006750 numaralı özel hesaba toplanacaktır.

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

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

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

c) Başvuru yerleri:

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

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

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Ak Yatırım'ın ve/veya Şirketin aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılaacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve Yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek, olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde mümkündür.

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

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

Yoktur.

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

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

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

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

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

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

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

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

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

%30,4348

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

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

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

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

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

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

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

Şirket ise yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payları "Borsa'da satış" yöntemi kullanarak 5 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edecektir.

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

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

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

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

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

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar; B grubu pay olarak yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 5 iş günü içinde "Borsada Satış Yöntemi" kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

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

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

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

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

(*) MKK Ücret tarifesi

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

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar; B grubu pay olarak SPK II-5.2. sayılı Sermaye Piyasası Araçları'nın Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış Yöntemi" kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arz süresi, 5 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri; KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.karsan.com.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin

internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

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

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 11 Mayıs 2016 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza aracılık edecektir:

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

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

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç sözkonusu değildir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	140.000.000 TL	100%

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 11 Mayıs 2016 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortakların kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'ta satışı da aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelerle yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

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

25. BORSADA İŞLEM GÖRMENE İLİŞKİN BİLGİLER

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

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

Şirket'in B grubu payları KARSN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını ile ihraç edilecek B Grubu payları sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar.

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

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

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arz edilecek payların nominal değeri 140.000.000 TL olup, Şirket'in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ile pay başına maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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

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

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir: 140.000.000 TL.

Tahmini toplam maliyet: 448.000 TL.

Halka arzdan elde edilecek tahmini net gelir: 139.552.000 TL.

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

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

18.04.2016 tarih ve 2016/14 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yerleri hakkındaki rapor; SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesinin 1. Fıkrası uyarınca hazırlanarak 18.04.2016 tarih ve 2016/15 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmış; ve aynı tarihte KAP'ta özel durum açıklaması ekinde duyurulmuştur.

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

FONUN KULLANIM PLANI	FON TUTARI (TL)
Tahvil itfası	100.000.000
İşletme sermayesi ihtiyacı ve faiz ödemeleri	40.000.000
TOPLAM	140.000.000

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Halka Arz Öncesi 31.12.2015	Halka Arz Sonrası %100 Katılım
Özkaynaklar	273.867.641,00	273.867.641,00
Sermaye Avansı		88.840.705,70
Nakit Sermaye Artışı		51.159.294,50
Halka Arz Masrafları		-493.000,00
Özkaynaklar	273.867.641,00	413.374.641,00
Hisse Adedi	460.000.000,00	600.000.000,00
Pay Başına Özkaynak	0,60	0,69
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		-0,09
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		-15,7%

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

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Halka Arz Öncesi 31.12.2015	Halka Arz Sonrası %0 Katılım
Özkaynaklar	273.867.641,00	273.867.641,00
Sermaye Avansı		0,00
Nakit Sermaye Artışı		140.000.000,00
Emisyon Primi		42.933.333,33
Halka Arz Masrafları		-493.000,00
Özkaynaklar	273.867.641,00	456.307.974,33
Hisse Adedi	460.000.000,00	600.000.000,00
Pay Başına Özkaynak	0,60	0,76

Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		-0,17
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		-27,7%
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		-0,55
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		-41,8%

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Karsan'ın 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013 tarihi itibarıyla finansal tablolarının Bağımsız denetimini yapan ve bağımsız / bağımsız sınırlı denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşunun bilgileri aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi	BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. No. 48 B Blok K. 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İSTANBUL
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	<ul style="list-style-type: none"> Baki Erdal (Sorumlu denetçi, SMMM, 2013 yılında denetim yapmıştır.) Beste Gücümən (Sorumlu denetçi, SMMM, 2014 ve 2015 yıllarında denetim yapmıştır.)

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

31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin verilen bağımsız denetçi görüşlerinde; konsolide finansal tabloların, Şirketin söz konusu hesap dönemleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleri ile gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğu belirtilmektedir.

İşbu İzahname’de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Ortaklık hakkında bilgiler ve finansal durum ve faaliyet sonuçları bölümlerinde; Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), İstanbul Sanayi Odası (ISO), Ticaret ve Sanayi Bakanlığı’nın yayınlamış olduğu raporlarından alınan bilgiler kullanılmıştır. İzahname’de bu üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.’nin ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederler. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekte birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren yada taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, ihraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler veya ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların halka arzı gerçekleştirecek aracı kurum ile de bir bağlantıları bulunmamaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK’nın Geçici 67’nci maddesinin 1 numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2020 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik; 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı Md 1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamaçı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır.

Hisse senetleri, değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım-satım yapılması halinde, o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla alım-satım işlemi yapılması halinde, tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer

bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım-satımından doğan zararlar, takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım-satım kazançları için gerçek kişilere yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK Md 94 kapsamında tevkiyat edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

30.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94'üncü maddesinin 1. Fıkrasının 6 numaralı bendinin b alt bendinde 4842 sayılı Kanun'la yapılan değişiklik ile, tevkiyat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda, GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara, gelir vergisinden muaf olanlara ve dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda tevkiyat yapılacaktır. Bu oran 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu kararı uyarınca %15 olarak belirlenmiştir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkiyat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliğ, Bölüm 15.3.9).

GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22'nci maddenin 2'nci fıkrasına göre, tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin 2'nci fıkrasının 1,2 ve 3 numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belirli bir haddi aşmış olması halinde, (2016 yılı için bu had 30.000 TL'dir) bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda kar payının tümü üzerinden tevkiyat edilen vergi beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkiyata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradi sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye’de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile bu kazanç ve iratların elde edildiği tarihten itibaren 15 gün içinde ilgili vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md 101/5).

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye’deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md 15/2 ve Md 30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md 5/1-a-1). Aneak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları (girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları hariç) için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul fon ve ortakları dahil olmak üzere, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

30.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

30.2.3. İhraççı Tarafından Vergiyi Tevkif Etme Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca, 1 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlara veya saklamacı kuruluşlara, kar payları için tevkifat ise kar dağıtan kurum tarafından kesilecektir.

31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun paylarını

sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

Şirket'in izahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan tüm rapor ve belgeleri; Şirket'in kurumsal internet sitesinin (www.karsan.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün ilgili başlığında ve KAP'ta (www.kap.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Aşağıda, Şirket'in kurumsal internet sitesinde yayımlanan dayanak rapor ve belgeler ile hangi başlıklar altında yer aldıkları listelenmiştir;

İlgili Rapor	Kurumsal İnternet Sitesi'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü altında yayımlandığı Başlık
Ara Dönem ve Yıllık Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetçi Görüşleri	Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporu
Faaliyet Raporları	Faaliyet Raporları
Esas Sözleşme	Esas Sözleşme
Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri; Bilgilendirme Dokümanları ve Tutanakları; Vekaleten Oy Kullanma Formu ve Genel Kurul İç Yönergesi	Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Dokümanlar
Özel Durum Açıklamaları	Özel Durum Açıklamaları
Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları	Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
Kurumsal Yönetim Politikaları	Kurumsal Yönetime İlişkin Politikalar ve Kurallar

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Şirket'in izahnamede yer alan 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tabloları ve bu dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporları; Şirket'in kurumsal internet sitesinin (www.karsan.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü altındaki "Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporu" başlığında ve KAP'ta (www.kap.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

33. EKLER

Yoktur.

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi
Sanayi Cad. 16225 Nilüfer/BURSA
Ticaret Sicil No: 43366
www.karsan.com.tr