

## KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

### ORTAKLARIN YENİ PAY ALMALARINA İLİŞKİN SİRKÜLER

**ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 50.000.000.-(ELLİMİLYON) TÜRK LİRASI NAKİT KARŞILIĞI KARŞILANMAK SURETİYLE 100.000.000.- (YÜZMİLYON) TÜRK LİRASINDAN 150.000.000.- (YÜZELLİMİLYON) TÜRK LİRASINA ARTIRILMAKTADIR.**

**ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDEN PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 27 / 07 / 2009 TARİH VE 77 / 564 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA, ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.**

Ortaklığımız ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname 28.07.2009 tarihinde Bursa Ticaret Siciline tescil edilmiş (ve 31 / 07 / 2009 tarih ve 7366 sayılı TTSG'de yayımlanmış) olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Ortaklarımızın artırılan 50.000.000.- Türk Liralık sermayeyi temsil eden paylardan, ellerindeki payların % 50'si oranında yeni pay alma hakları vardır.

Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde 07 / 08 / 2009 ile 21 / 08 / 2009 tarihleri 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 Kr nominal değerli yüz adet payın değeri 1.- TL olup, 1.- TL'den satışa arzedilecektir.

a) Başvuru Şekli

#### **Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Esasları:**

##### **a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar**

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İnönü Cad. No:42 34437 Taksim / Gümüşsuyu İstanbul adresi ile acentası olan tüm Akbank T.A.Ş. şubelerine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve halen ellerinde hisse senetleri (hisse senetlerini kaydileştirmeyen) bulunan ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için öncelikle hisse senetlerini kaydileştirmesi ve süresi içerisinde aşağıda (b) bendinde belirtilen usulde yeni pay alma hakkı kullanımı için başvuruda bulunmaları gerekmektedir.

##### **b) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar**

**i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını Akbank Bursa Ticari Şubesi şubesinde açılan 838-6750 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.**

**ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.**

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

**b) Başvuru Yerleri:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.ile  
Akbank T.A.Ş.'nin tüm şubeleri

**c) Payların Teslim Şekli ve Temettü Hakları:**

Bu sermaye artırımında tüm ortaklarımızın sahip olacakları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

İhraç edilen paylar yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanmakta olup, kâr elde edilmesi halinde ilk kez 2009 yılının kârından temettü verilecektir.

**2. Halka Arz Süresinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri**

İlan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

### 3. Mali Duruma İlişkin Bilgiler

**Ortaklığın Uluslararası Finansal Raporlama Standartları hükümlerine göre düzenlenen mali tabloları:**  
Ortaklığımızın 15.05.2009 tarihinde Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. (KARPAZ)'nin finansal tabloları ile konsolide olarak yayınlanan 31/03/2009 tarihli finansal tabloları, Kurul'un , 08.07.2009 tarih ve 21/600 sayılı kararı çerçevesinde 27 nolu Uluslararası Muhasebe Standardı ve 12 nolu yorum ile Seri:XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5'inci maddesi uyarınca düzeltilerek 10.07.2009 tarihinde [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresinde solo olarak yayınlanmıştır.

**Şirket'in bağımsız denetim raporları ve finansal tablolarına [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.**

i)	<b>Ortaklığımızın 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008 tarih ve 31.03.2009 dönemleri itibariyle bilançoları:</b>
----	--

1.	<b>Ortaklığımızın 31.12.2007, 31.12.2008 tarih ve 31/03/2009 dönemleri itibariyle bilançoları:</b>
----	--

	<b>31/12/2007 (XI- 25 UFRS (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>	<b>31/12/2008 (XI-29 (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>	<b>31/03/2009 (XI-29 (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>
<b>VARLIKLAR (TL)</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>84.009.874</b>	<b>249.679.221</b>	<b>272.786.806</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	844.540	6.709.658	927.632
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Ticari Alacaklar	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	24.413	-	15.905.639
- Diğer Ticari Alacaklar	48.822.112	58.957.341	89.861.323
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	331.971	898.285	-
Stoklar	26.518.269	159.370.543	135.446.773
Canlı Varlıklar	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	7.468.569	23.743.394	30.645.439

<b>Duran Varlıklar</b>	<b>111.628.941</b>	<b>130.518.440</b>	<b>194.632.218</b>
Finansal Yatırımlar	2.114	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	89.522.753	102.773.354	168.097.659
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.278.535	6.559.812	9.773.873
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12.313.741	16.947.090	11.945.796
Diğer Duran Varlıklar	511.798	4.236.070	4.812.776
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>195.638.815</b>	<b>380.197.661</b>	<b>467.419.024</b>

<b>KAYNAKLAR (TL)</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>45.725.057</b>	<b>313.362.718</b>	<b>362.161.970</b>
Finansal Borçlar	-	-	-
- Finansal Borçlar	1.056.547	156.036.017	161.171.770
- Faktoring Borçları	-	71.412.332	73.172.658
Ticari Borçlar	-	-	-
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2.821.875	15.037.229	14.887.121
- Diğer Ticari Borçlar	35.664.192	54.637.756	73.711.825
Diğer Borçlar	-	-	-
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	2.015.576	19.278.022

Borç Karşılıkları	1.944.610	7.620.586	9.709.525
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.237.833	6.603.222	10.231.049
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>41.715.214</b>	<b>2.022.703</b>	<b>2.428.255</b>
Finansal Borçlar	39.223.182	153.650	171.501
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.738.386	1.869.053	2.256.754
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	753.646	-	-
<b>ÖZSERMAYE (TL)</b>	<b>108.198.544</b>	<b>64.812.240</b>	<b>102.828.799</b>
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	22.585.778	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.756.644	5.756.644	5.756.644
Değer Artış Fonları	-	-	57.749.090
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.029.833	1.029.833	1.029.833
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	(22.225.334)	(21.173.711)	(64.560.015)
Net Dönem Karı / Zararı	1.051.623	(43.386.304)	(19.732.531)
Azınlık Payları	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>195.638.815</b>	<b>380.197.661</b>	<b>467.419.024</b>

**1. Ortaklığımızın 31.12.2006 dönemi itibariyle bilançosu :**

<b>31/12/2006 (XI- 25 UFRS (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>	
<b>VARLIKLAR (TL)</b>	
Cari / Dönen Varlıklar	45.842.189
Hazır değerler	540.143
Menkul kıymetler (net)	-
Ticari alacaklar (net)	16.216.618
Finansal kiralama alacakları (net)	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	64.215
Diğer alacaklar (net)	1.538.134
Canlı varlıklar (net)	-
Stoklar (net)	26.849.874
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	-
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	633.205
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	97.208.471
Ticari alacaklar (net)	-
Finansal kiralama alacakları (net)	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-
Diğer alacaklar (net)	-
Finansal varlıklar (net)	2.114
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	-
Maddi varlıklar (net)	87.795.546
Maddi olmayan varlıklar (net)	9.410.710
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	-
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	101
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>143.050.660</b>

31 Aralık  
2006

**YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>26.751.633</b>
Finansal borçlar (net)	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	9.973.122
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	43.656
Diğer finansal yükümlülükler (net)	-
Ticari borçlar (net)	10.517.888
İlişkili taraflara borçlar (net)	2.016.031
Alınan avanslar	1.041.946
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	-
Borç karşılıkları	1.281.411
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-
Diğer yükümlülükler (net)	1.877.579
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>69.413.150</b>
Finansal borçlar (net)	68.041.317
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	-
Ticari borçlar (net)	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	-
Alınan avanslar	-
Borç karşılıkları	1.271.671
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-
Diğer yükümlülükler (net)	100.162
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>46.885.877</b>
Sermaye	40.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-
Sermaye yedekleri	93.454.287
-Hisse senedi ihraç primleri	5.495.600
-Hisse senedi iptal karları	-
-Yeniden değerlendirme fonu	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu	-
-Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	87.958.687
Kar yedekleri	8.820.734
-Yasal yedekler	1.029.833
-Statü yedekleri	-
-Olağanüstü yedekler	7.790.882
-Özel yedekler	19
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-
-Yabancı para çevrim farkları	-
Net dönem karı / zararı (-)	(31.852.368)
Geçmiş yıllar zararları	(63.536.776)
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>143.050.660</b>

ii)	Ortaklığımızın 2007 ve 2008 dönemlerine ilişkin gelir tabloları	(TL)
-----	---	------

	31/12/2007 (XI-25 UFRS(KONSOLİD E OLMAYAN)	31/12/2008 (XI-29 (KONSOLİDE OLMAYAN)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>		
Satış Gelirleri	251.703.077	206.457.580
Satışların Maliyeti (-)	(239.294.885)	(207.482.073)
<b>BRÜT KAR / ZARAR</b>	<b>12.408.192</b>	<b>(1.024.493)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(9.199.935)	(7.265.292)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.804.777)	(13.124.559)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.541.498	4.044.205
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(18.098)	(370.930)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>	<b>(5.073.120)</b>	<b>(17.741.069)</b>
Finansal Gelirler	8.045.264	17.782.550
Finansal Giderler (-)	(14.234.262)	(48.061.134)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI</b>	<b>(11.262.118)</b>	<b>(48.019.653)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri		
- Dönem Vergi Gelir / Gideri	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	12.313.741	4.633.349
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>1.051.623</b>	<b>(43.386.304)</b>
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>1.051.623</b>	<b>(43.386.304)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>0,00013</b>	<b>(0,004339)</b>

ii)	Ortaklığımızın 2006 dönemine ilişkin gelir tablosu	(TL)
-----	--	------

	31/12/2006 (XI-25 UFRS(KONSOLİD E OLMAYAN)
--	--

**ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

Satış gelirleri (net)	274.777.248
Satışların maliyeti (-)	(255.384.377)
Hizmet gelirleri (net)	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	-

**BRÜT ESAS FAALİYET KARI****19.392.871**

Faaliyet giderleri (-)	(16.497.230)
------------------------	--------------

**NET ESAS FAALİYET KARI****2.895.641**

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	590.410
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	(12.914.746)
Finansman giderleri (-)	(22.423.673)

**FAALİYET ZARARI (-)****(31.852.368)**

Net parasal pozisyon kar / zararı (-)	-
---------------------------------------	---

**VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)****(31.852.368)**

Vergi	-
-------	---

**NET DÖNEM KARI / ZARARI (-)****(31.852.368)****HİSSE BAŞINA KAR/ ZARAR (-)****(0,01078)**

**ii) Ortaklığımızın 31.03.2009 ve 31.03.2008 dönemlerine ilişkin gelir tabloları: (TL)**

	<b>01 Ocak 09 31 Mart 09 (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>	<b>01 Ocak 08 31 Mart 08 (KONSOLİDE OLMAYAN)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>		
Satış Gelirleri	74.596.275	64.387.779
Satışların Maliyeti (-)	(77.854.513)	(65.614.474)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>(3.258.238)</b>	<b>(1.226.695)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(968.789)	(2.257.348)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.083.428)	(3.073.064)
Diğer Faaliyet Gelirleri	412.458	3.412.227
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(146.960)	(8.832)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>(7.044.957)</b>	<b>(3.153.712)</b>
Finansal Gelirler	3.089.964	4.192.825
Finansal Giderler (-)	(20.294.387)	(12.045.321)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>(24.249.380)</b>	<b>(11.006.208)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>4.516.849</b>	<b>2.002.576</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	4.516.849	2.002.576
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>(19.732.531)</b>	<b>(9.003.632)</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>(19.732.531)</b>	<b>(9.003.632)</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>		
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	57.749.090	0
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR VERGİ SONRASI</b>	<b>57.749.090</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>38.016.559</b>	<b>(9.003.632)</b>
Azınlık Payları	0	
Ana Ortaklık Payları	38.016.559	
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>	<b>(19.732.531)</b>	<b>(9.003.632)</b>
Azınlık Payları		
Ana Ortaklık Payları	(19.732.531)	(9.003.632)
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>(0,001973)</b>	<b>(0,00090)</b>
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		



## iii) Ortaklığın nakit akım tabloları (\*) :

(TL)

	Önceki Dönem 31/12/2006	Önceki Dönem 31/12/2007	Önceki Dönem 31/12/2008
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>			
Net dönem karı / zararı (-)	(31.852.368)	1.051.623	(43.386.304)
<b>Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</b>			
Amortisman giderleri	11.463.290	11.564.783	12.173.054
İtfa giderleri	1.582.136	1.662.307	1.791.017
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	439.780	835.282	1.059.021
Maddi/Maddi olmayan duran varlık satış karı	(132.591)	(2.070.866)	(2.548.613)
Finansman giderleri	24.882.127	9.033.513	37.108.000
Faiz geliri	(373.176)	(78.722)	(1.726.461)
Ertelenmiş vergi geliri		(12.313.741)	(4.633.349)
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan (-) nakit akım</b>	<b>6.009.198</b>	<b>9.684.179</b>	<b>(163.635)</b>
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki azalış / artış)	6.831.157	(32.605.494)	(10.135.229)
Stoklardaki artış)	(451.464)	(5.376.370)	(132.852.274)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış	4.097.704	39.802	24.413
Diğer alacaklar, verilen avanslar ve dönen varlıklardaki artış)	156.961	244.091	(19.999.095)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	2.728.133	25.246.763	18.973.564
İlişkili taraflardan borçlardaki artış / (azalış)	384.524	1.084.243	11.649.040
İlişkili taraflara diğer borçlardaki artış / (azalış)			2.015.576
Alınan avanslardaki artış / (azalış)	729.194	(1.041.946)	349.548
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	1.369.152	2.966.108	7.925.235
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış)	(304.311)	(43.656)	
<b>Faaliyetlerde kullanılan (-) nakit</b>	<b>21.550.248</b>	<b>197.720</b>	<b>(122.212.857)</b>
Ödenen faiz gideri	(9.381.548)	(10.099.920)	(24.484.314)
Ödenen kıdem tazminatı	(174.439)	(368.567)	(928.354)
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı</b>	<b>11.994.261</b>	<b>(10.270.767)</b>	<b>(147.625.525)</b>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>			
Maddi duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	(2.170.236)	(14.036.963)	(25.838.970)
Maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	(2.232.622)	(146.840)	(117.849)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	1.016.211	2.153.911	496.079
Maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	1.131		4.031.200
Alınan faiz	373.176	78.722	213.849
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı	(3.012.340)	(11.951.170)	(21.215.691)
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>			
(Geri ödenen) / Alınan krediler	(29.548.208)	(37.734.710)	174.706.334
Sermaye artışı	20.800.000	60.000.000	-
Hisse senedi ihraç primindeki değişim	95.600	261.044	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akım	(8.652.608)	22.526.334	174.706.334
<b>HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM</b>	<b>329.313</b>	<b>304.397</b>	<b>5.865.118</b>
<b>DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER</b>	<b>210.830</b>	<b>540.143</b>	<b>844.540</b>
<b>DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER</b>	<b>540.143</b>	<b>844.540</b>	<b>6.709.658</b>

**iii) Ortaklığın nakit akım tabloları :****(TL)**

	1 Ocak- 31 Mart 2009	1 Ocak- 31 Mart 2008
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>		
Net dönem karı / zararı (-)	(19.732.531)	(9.003.632)
<b>Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</b>		
Amortisman giderleri	3.479.458	2.994.467
İtfa giderleri	465.116	457.381
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	1.834.226	747.513
Maddi/Maddi olmayan duran varlık satış karı	0	(2.465.154)
Finansman giderleri	15.871.188	11.054.360
Faiz geliri	(27.214)	(3.197)
Ertelenmiş vergi geliri	(4.516.849)	(2.002.576)
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan (-) nakit akım</b>	<b>(2.626.606)</b>	<b>1.779.162</b>
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		
Ticari alacaklardaki azalış / (artış)	(30.903.982)	23.084.605
Stoklardaki (artış)	23.923.770	(12.604.725)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış	(15.905.639)	24.413
Diğer alacaklar, verilen avanslar ve dönen varlıklardaki (artış)	(10.062.444)	(9.501.203)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	19.074.069	(10.171.901)
İlişkili taraflardan borçlardaki artış / (azalış)	748.177	1.987.498
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	22.979.212	(1.908.171)
<b>Faaliyetlerde kullanılan (-) nakit</b>	<b>7.226.557</b>	<b>(7.310.152)</b>
Ödenen faiz gideri	(12.434.645)	(4.687.002)
Ödenen kıdem tazminatı	(1.446.525)	(405.776)
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı</b>	<b>(6.654.613)</b>	<b>(12.402.930)</b>

	1 Ocak- 31 Mart 2009	1 Ocak- 31 Mart 2008
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>		
Maddi duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	(1.536.530)	(2.882.659)
Maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	(3.679.177)	(93.920)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	0	0
Maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	0	4.031.200
Alınan faiz	27.214	3.197
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı	(5.188.493)	1.057.818
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>		
(Geri ödenen) / Alınan krediler	6.061.080	10.616.000
Sermaye artışı	-	-
Hisse senedi ihraç primindeki değişim	-	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akım	6.061.080	10.616.000
<b>HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM</b>	(5.782.026)	(729.112)
<b>DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER</b>	6.709.658	844.540
<b>DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER</b>	927.632	115.428

iv) Ortaklığımızın özsermaye değişim tabloları :

31.12.2006 VE 31.12.2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

	Sermaye TL	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Diğer Kar Yedekleri	Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Geçmiş Yıllar (Zararları)	Toplam
		TL	TL	TL	TL	TL	TL	TL
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle bakiye	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(63.536.776)	57.842.645
İlaveler	20.800.000	95.600	-	-	-	-	-	20.895.600
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	(31.852.368)	(31.852.368)
31 Aralık 2006 tarihi itibariyle bakiye	40.000.000	5.495.600	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(95.389.144)	46.885.877
İlaveler	60.000.000	261.044	-	-	-	-	-	60.261.044
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
31 Aralık 2007 tarihi itibariyle bakiye	100.000.000	5.756.644	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(94.337.521)	108.198.544

31.12.2008 TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

	Sermaye TL	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karı / (Zararı)	Toplam
		TL	TL	TL	TL	TL
1 Ocak 2007 Bakiyesi	40.000.000	22.585.778	5.495.600	1.029.833	(22.225.334)	46.885.877
Transferler	60.000.000	-	261.044	-	-	60.261.044
Net dönem karı / (zararı)	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
31 Aralık 2007 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
1 Ocak 2008 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
Net dönem karı / (zararı)	-	-	-	-	(43.386.304)	(43.386.304)
31 Aralık 2008 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(64.560.015)	64.812.240

iv) Ortaklığımızın özsermaye değişim tabloları:

31.03.2009 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karı/ (Zararı)	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
<b>1 Ocak 2008 Bakiyesi</b>	100.000.000	22.585.778	5.756.644	-	1.029.833	(21.173.707)	-	108.198.548
Dönem Kapsamlı Gelir / ( Gideri )	-	-	-	-	-	(9.003.632)	-	(9.003.632)
<b>31 Mart 2008 Bakiyesi</b>	100.000.000	22.585.778	5.756.644	-	1.029.833	(30.177.339)	-	99.194.916
<b>1 Ocak 2009 Bakiyesi</b>	100.000.000	22.585.778	5.756.644	-	1.029.833	(64.560.015)	-	64.812.240
Dönem Kapsamlı Gelir / ( Gideri )	-	-	-	57.749.090	-	(19.732.531)	-	38.016.559
<b>31 Mart 2009 Bakiyesi</b>	100.000.000	22.585.778	5.756.644	57.749.090	1.029.833	(84.292.546)	-	102.828.799

#### 4. Diğer Hususlar:

##### a) Son Durum İtibariyle Finansal Duran Varlıklar

Şirketimiz B grubu imtiyazlı hisse senetlerini 26.06.2009 tarihinde Kıraça Holding A.Ş.'den bedelsiz olarak devralmak suretiyle son durumda Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.'ye %25 oranında iştirak etmektedir.

##### b) 31.12.2008 tarihi itibariyle finansal borçlarda bir önceki yıla göre görülen önemli artışın ana nedenleri:

- Peugeot Citroen Automobiles S.A. ve Renault Trucks'tan alınan yeni projelerin yatırımlarının finansmanı
- Yaşanan global ekonomik krizin etkisiyle satışların azalması ve İsoTLar A.Ş.'den alınan iadeler ile artan Hyundai ve Karsan J9 stoklarının finansmanı

##### c) 50.000.000 Euro Limitli Krediyeye İlişkin Olarak İlgili Banka ile Yapılan Görüşmeler:

50.000.000 € toplam limitli kredi sözleşmesinin şartları konusunda banka ile görüşmeler devam etmekte olup, bankanın krediyi geri çağırma talebi yoktur Görüşülen konu kredi sözleşmesine göre uyulması beklenen rasyo değerlerinin yeniden tespiti ve bu oranlara ulaşmak için gereken sürenin belirlenmesidir. Sermaye artırımımızın onayı da bu görüşmelerde etkin rol oynayacaktır.

##### d) Vadesi Geçmiş Alacaklar İle İsoTLar A.Ş.'den Olan Alacakların Son Durumu

###### Vadesi geçmiş alacaklarımıza ilişkin bilgi:

Kamuyla Paylaşılan son mali raporumuza göre vadesi geçmiş alacaklara ilişkin tablomuz aşağıdadır.

	31 Mart 2009
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.218.650
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	18.741.614
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	837.996
<b>Toplam vadesi geçmiş alacaklar (TL)</b>	<b>20.798.260</b>
<b>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>16.020.000</b>

Tabloda yer alan ana tutarı oluşturan majör firma bilgileri aşağıdadır.

S.NO	FİRMA ADI	TUTAR (TL)	VADE DURUMU
1	İSOTLAR GRUP A.Ş. OPSAN ORJİNAL SAÇ PARÇA SAN. VE TİC.	17.649.655	Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş
2	A.Ş.-	979.823	Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş
3	RENAULT TRUCKS SAN. A.Ş.	770.060	Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş
4	ÜÇ T FİLO KİRALAMA SERVİS SAN. VE TİC.-	534.454	Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş
5	TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAK. A.Ş.	343.978	Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş
6	METELLI SPA-	193.698	Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş
7	ŞAHİNKUL MAKİNA VE SAN.VE TİC.AŞ-	112.137	Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş
8	VATAN PRES LTD.ŞTİ.	104.612	Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş
9	ŞEF OTOMOTİV SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	75.403	Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş
10	DİĞER	34.440	Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş

**GENEL TOPLAM TUTAR**

**20.798.260**

**NOTLAR:**

- 1) 26.05.2009 tarihi itibarıyla firmadan 15.172.639 TL tahsil edilmiştir.
- 2) Nisan ayı içerisinde yaklaşık 758.000 TL'lik çek alınıp vadesi geçen alacağının büyük bir kısmı kapanmıştır.
- 3) Firma yurt dışından tahsilatını belirli periyotlarda yapmakta ve yapınca da bize döviz olarak ödeme yapmaktadır.
- 4) Bu firmadan araç kiralama hizmeti almaktayız. Bu hizmetinde dolayı firmaya olan borcumuzla bu alacağımızı dengelemekteyiz.
- 5) Firma ödemelerini her ay sonunda yada bir sonraki ayın ilk haftası yapıyor. Dönem sonu bu tutar görünmektedir.
- 6) Metelli firmasından Mart ayından sonra aldığımız malzeme faturalarını bu alacağımızdan mahsup edeceğiz.
- 7) Yukarıdaki notlar dikkate alındığında Mart sonu vadesi gecikmiş görünen alacaklarımızın büyük bir kısmını tahsil edebildik.

İsotlar A.Ş. ile imzalanan ve gizlilik maddesi içeren protokol, genel olarak mali anlamda, alınacak araç, yedek parça iadeleri ve tarafımıza faturalanması öngörülen bir takım masraflar düşüldükten sonra nakit olarak ve 2009 yılı sonuna kadar taksitlere bağlanmış vade farkı dahil toplam 15.570.834 TL muaccel borcunun tarafımıza ödenmesini ve tarafımıza ciro edilen bayi çeklerinin takibini kapsamaktadır. 26.05.2009 itibarıyla İsotlar A.Ş. sözkonusu muaccel borcunu vadesinden önce 15.172.639 TL ödeyerek kapatmış olup ödeme tarihleri aşağıda belirtilmiştir. Son durum itibarıyla elimizde ciro etmiş olduğu 4.222.993,05 TL vadesi dolmamış çek (Temmuz-Ekim arası dağınık vadeli) ve buna karşılık 7.300.000 TL'lik banka teminat mektubu bulunmaktadır.

<b><i>ÖDEME TARİHLERİ</i></b>	<b><i>TUTAR</i></b>
<i>02.04.2009</i>	<i>2.245.139 TL</i>
<i>30.04.2009</i>	<i>2.245.139 TL</i>
<i>26.05.2009</i>	<i>10.682.361 TL</i>
<b><i>TOPLAM</i></b>	<b><i>15.172.639 TL</i></b>

**e) Ticari Alacaklardaki Artış:**

31.03.2009 tarihi itibarıyla ticari alacaklarımızda 31.12.2008 tarihine göre görülen artışın temel nedenleri

- Peugeot Partner ve Citroen Berlingo satışlarının 2009 Mart ayında 2008 Aralık ayına göre 962 adet artış göstermesi,
- Global ekonomik kriz sebebiyle 2008 yılı son çeyreğinde Hyundai ve Karsan J9 satışının olmaması ve İsotlar A.Ş.'den iade alınan araçlardır.

**f) Stoklardaki Artış:**

Şirketimizin stoklarında 2007 yılına göre 2008 yılındaki artışın nedeni yaşanan global ekonomik krizin etkisiyle otomotiv sektöründeki büyük oranda yaşanan daralma ve İsotlar A.Ş.'den iade alınan araçlardır. Şirketimizin İran'a satışını gerçekleştirmek için ürettiği araç ve yedek parçaların satışı için İran'daki mevcut distribütörle mutabakata varılmış olup 2009 Mayıs ayında satışa başlanmıştır. Mutabakata göre 1 yıl içerisinde tüm stokların satışının gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

**Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. adına;**

Jan NAHUM  
Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi

Klod NAHUM  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi  
Nilüfer BURSA

Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi  
Nilüfer BURSA

**Aracı Kuruluş: Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. adına;**

Hayati ÖZTORNACI  
Müdür

Onur DİRİM  
Yönetici

İnönü Cad. No:42 34437 Taksim  
Gümüşsuyu İSTANBUL

İnönü Cad. No:42 34437 Taksim  
Gümüşsuyu İSTANBUL

**DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. adına (\*);**

Selçuk ÜRKMEZ  
Partner

Sun Plaza No: 24 34398  
Maslak İSTANBUL