

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

TASARRUF SAHİPLERİ İÇİN 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 ilan edilmiş olup, ayrıca aşağıda adres ve telefon numaraları belirtilen Şirket merkezi, irtibat büroları, halka arza aracılık eden Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Akbank T.A.Ş.'nin tüm şubelerinde (menkul kıymetler birimlerinde) incelemeye açık tutulmaktadır.

1. Halka Arz ve Satış Hakkında Bilgiler

Ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanmasından sonra kalan 250.396,698 Türk Lirası tutarındaki paylar 01 / 09 / 2009 ile 01 / 10 / 2009 tarihleri arasında 30 gün süreyle aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde satılacaktır.

Bir Kr nominal değerli yüz adet payın değeri 1.- TL olup, 1.- TL'den satışa arzedilecektir.

a) Başvuru Şekli:

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

b) Başvuru Yerleri: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili aracı kurumlar.

c) Payların Teslim Şekli ve Temettü Hakları:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın sözkonusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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. 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 yayımlanan 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 adresinde solo olarak yayınlanmıştır.

Şirket'in bağımsız denetim raporları ve finansal tablolarına www.imkb.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

| | |
|----|--|
| i) | Ortaklığımızın 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008 tarih ve 31.03.2009 dönemleri itibariyle bilançoları: |
|----|--|

| 1. | Ortaklığımızın 31.12.2007, 31.12.2008 tarih ve 31/03/2009 dönemleri itibariyle bilançoları: | | |
|---|--|--|--|
| | 31/12/2007 (XI- 25 UFRS (KONSOLİDE OLMAYAN) | 31/12/2008 (XI-29 (KONSOLİDE OLMAYAN) | 31/03/2009 (XI-29 (KONSOLİDE OLMAYAN) |
| VARLIKLAR (TL) | | | |
| Dönen Varlıklar | 84.009.874 | 249.679.221 | 272.786.806 |
| 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 |

| | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Duran Varlıklar | 111.628.941 | 130.518.440 | 194.632.218 |
| 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 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 195.638.815 | 380.197.661 | 467.419.024 |
| KAYNAKLAR (TL) | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 45.725.057 | 313.362.718 | 362.161.970 |
| 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 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 41.715.214 | 2.022.703 | 2.428.255 |
| 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 | - | - |
| ÖZSERMAYE (TL) | 108.198.544 | 64.812.240 | 102.828.799 |
| 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 | - | - | - |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 195.638.815 | 380.197.661 | 467.419.024 |

1. Ortaklığımızın 31.12.2006 dönemi itibariyle bilançosu :

**31/12/2006
(XI- 25 UFRS
(KONSOLİDE
OLMAYAN)**

| | |
|--|--------------------|
| VARLIKLAR (TL) | |
| 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 |
| Toplam Varlıklar | 143.050.660 |

YÜKÜMLÜLÜKLER**31 Aralık
2006**

| | |
|--|--------------------|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26.751.633 |
| 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 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 69.413.150 |
| 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 |
| ÖZSERMAYE | 46.885.877 |
| 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) |
| Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler | 143.050.660 |

| | | |
|-----|---|------|
| 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) |
|--|--|---|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | |
| Satış Gelirleri | 251.703.077 | 206.457.580 |
| Satışların Maliyeti (-) | (239.294.885) | (207.482.073) |
| BRÜT KAR / ZARAR | 12.408.192 | (1.024.493) |
| 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) |
| FAALİYET KARI / ZARARI | (5.073.120) | (17.741.069) |
| Finansal Gelirler | 8.045.264 | 17.782.550 |
| Finansal Giderler (-) | (14.234.262) | (48.061.134) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI | (11.262.118) | (48.019.653) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri | | |
| - Dönem Vergi Gelir / Gideri | - | - |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri | 12.313.741 | 4.633.349 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI | 1.051.623 | (43.386.304) |
| DÖNEM KARI / ZARARI | 1.051.623 | (43.386.304) |
| HİSSE BAŞINA KAZANÇ | 0,00013 | (0,004339) |

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

| | 31/12/2006 (XI-25 UFRS(KONSOLİDE 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)

| | 01 Ocak 09 31 Mart 09 (KONSOLİDE OLMAYAN) | 01 Ocak 08 31 Mart 08 (KONSOLİDE OLMAYAN) |
|--|--|--|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | |
| Satış Gelirleri | 74.596.275 | 64.387.779 |
| Satışların Maliyeti (-) | (77.854.513) | (65.614.474) |
| BRÜT KAR/ZARAR | (3.258.238) | (1.226.695) |
| 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) |
| FAALİYET KARI/ZARARI | (7.044.957) | (3.153.712) |
| Finansal Gelirler | 3.089.964 | 4.192.825 |
| Finansal Giderler (-) | (20.294.387) | (12.045.321) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI | (24.249.380) | (11.006.208) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri | 4.516.849 | 2.002.576 |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri | | |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | 4.516.849 | 2.002.576 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | (19.732.531) | (9.003.632) |
| DÖNEM KARI/ZARARI | (19.732.531) | (9.003.632) |
| Diğer Kapsamlı Gelir | | |
| Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim | 57.749.090 | 0 |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR VERGİ SONRASI | 57.749.090 | 0 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | 38.016.559 | (9.003.632) |
| Azınlık Payları | 0 | |
| Ana Ortaklık Payları | 38.016.559 | |
| Dönem Kar / Zararının Dağılımı | (19.732.531) | (9.003.632) |
| Azınlık Payları | | |
| Ana Ortaklık Payları | (19.732.531) | (9.003.632) |
| Hisse Başına Kazanç | (0,001973) | (0,00090) |
| 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 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | | |
| Net dönem karı / zararı (-) | (31.852.368) | 1.051.623 | (43.386.304) |
| Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: | | | |
| 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) |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan (-) nakit akım | 6.009.198 | 9.684.179 | (163.635) |
| 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) | |
| Faaliyetlerde kullanılan (-) nakit | 21.550.248 | 197.720 | (122.212.857) |
| Ödenen faiz gideri | (9.381.548) | (10.099.920) | (24.484.314) |
| Ödenen kıdem tazminatı | (174.439) | (368.567) | (928.354) |
| İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı | 11.994.261 | (10.270.767) | (147.625.525) |
| YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | | |
| 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) |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | | |
| (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 |
| HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM | 329.313 | 304.397 | 5.865.118 |
| DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER | 210.830 | 540.143 | 844.540 |
| DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER | 540.143 | 844.540 | 6.709.658 |

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

| | 1 Ocak- 31 Mart 2009 | 1 Ocak- 31 Mart 2008 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | |
| Net dönem karı / zararı (-) | (19.732.531) | (9.003.632) |
| Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: | | |
| 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) |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan (-) nakit akım | (2.626.606) | 1.779.162 |
| 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) |
| Faaliyetlerde kullanılan (-) nakit | 7.226.557 | (7.310.152) |
| Ödenen faiz gideri | (12.434.645) | (4.687.002) |
| Ödenen kıdem tazminatı | (1.446.525) | (405.776) |
| İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı | (6.654.613) | (12.402.930) |

| | 1 Ocak- 31 Mart 2009 | 1 Ocak- 31 Mart 2008 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | |
| 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 |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI: | | |
| (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 |
| HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM | (5.782.026) | (729.112) |
| DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER | 6.709.658 | 844.540 |
| DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER | 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 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|--|------------------------------|--------------------|---------------------|
| 1 Ocak 2008 Bakiyesi | 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) |
| 31 Mart 2008 Bakiyesi | 100.000.000 | 22.585.778 | 5.756.644 | - | 1.029.833 | (30.177.339) | - | 99.194.916 |
| 1 Ocak 2009 Bakiyesi | 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 |
| 31 Mart 2009 Bakiyesi | 100.000.000 | 22.585.778 | 5.756.644 | 57.749.090 | 1.029.833 | (84.292.546) | - | 102.828.799 |

3. Diğer Hususlar:

a) Son Durum İtibariyle Finansal Duran Varlıklar

Şirketimiz B grubu imtiyazlı hisse senetlerini 26.06.2009 tarihinde Kıraca 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 İsohtar 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 İsohtar 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 |
| Toplam vadesi geçmiş alacaklar (TL) | 20.798.260 |
| Teminat ile güvence altına alınmış kısmı | 16.020.000 |

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. A.Ş.- | 17.649.655 | Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş |
| 2 | RENAULT TRUCKS SAN. A.Ş. | 979.823 | Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş |
| 3 | ÜÇ T FİLO KİRALAMA SERVİS SAN. VE TİC.- | 770.060 | Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş |
| 4 | TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAK. A.Ş. | 534.454 | Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş |
| 5 | METELLI SPA- | 343.978 | Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş |
| 6 | ŞAHİNKUL MAKİNA VE SAN.VE TİC.AŞ- | 193.698 | Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş |
| 7 | VATAN PRES LTD.ŞTİ. | 112.137 | Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş |
| 8 | ŞEF OTOMOTİV SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ. | 104.612 | Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş |
| 9 | DİĞER | 75.403 | Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş |
| 10 | | 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.

| <i>ÖDEME TARİHLERİ</i> | <i>TUTAR</i> |
|-------------------------------|-----------------------------|
| <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> |
| <i>TOPLAM</i> | <i>15.172.639 TL</i> |

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