

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN KARE DİŞ TİCARET A.Ş.'Yİ DEVRALMAYOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 12.../02./2010 TARİH VE 3122..... SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş., KARE DİŞ TİCARET A.Ş.'NİN ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu tarafından verilen 21.12.2009 tarih ve B.50.0.REK.0.08.00.00-110.1693 sayılı yazılı görüşte; Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin Kare Dış Ticaret A.Ş.'ni devralması işleminde, tarafların aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer almaları nedeniyle, 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olmadığına karar verilmiştir.

2- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ

Yoktur.



17 Şubat 2010

**KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.**

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I. TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret Unvanı	:	Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A. Ş.
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar / Nilüfer / Bursa
3.	Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	27/08/1966, 13366/22498, Bursa Ticaret Sicili Memurluğu
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Her Nevi Taşıt Araçlarının ve Bunların Bütün Asli ve Yedek Parçalarının İmal, Montaj, Bakım ve Tamirini, Dahili Ticaretini, İthalat ve İhracatını Yapmak, Mukavelesinde Yazılı Diğer İşler.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	Kare Dış Ticaret A.Ş.
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Acıbadem Cad. Doğanç Sok. No:3 34660 Üsküdar / İstanbul
3.	Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	29/06/1998, 398338, İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Otomotiv sektöründe yedek parça tedariki ve ticareti

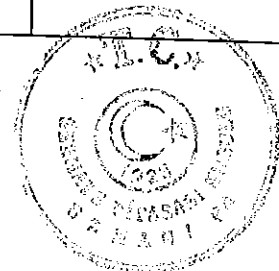
II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ödenmiş /Çıkarılmış Sermaye	:	150.000.000 TL
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
Ortakların;		Sermaye Payı	
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		Tutarı(TL)	Oranı (%)
Kıraç Holding A.Ş.		78.540.501	52,36
Dinöz Grubu		16.019.397	10,68
İnan Kıraç		3.380.072	2,25
Diğer		52.060.030	34,71
TOPLAM		150.000.000	100,00

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.



17 Şubat 2010

3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;		
	Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
		Tutarı(TL)	Oranı (%)
	İnan KIRAÇ	37.937.892	25,29
	- Doğrudan	3.380.072	2,25
	- Dolaylı	34.557.820	23,04
	Silcolux S.A.	35.343.226	23,56
	- Doğrudan	-	-
	- Dolaylı	35.343.226	23,56
	Kök Ziraat A.Ş.	7.854.050	5,24
	- Doğrudan	-	-
	- Dolaylı	7.854.050	5,24

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'de A Grubu hisseler "Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı" hakkına sahip bulunmaktadır. (Ana Mukavele Md. 8), Mevcut imtiyaz devam edecektir.

Kare Dış Ticaret A.Ş. hissedarlarına sadece Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. B grubu imtiyazsız hisseler verilecektir.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

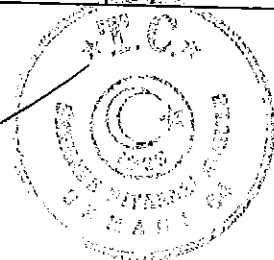
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'de intifa senedi, tahvil ya da benzeri borçlanma senedi yoktur.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ödenmiş sermaye	:	50.150.000 TL
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
	Ortakların;	Sermaye Payı	
	Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	Tutarı(TL)	Oranı (%)
	Kıra Holding A.Ş.	50.149.999,95	99,99
	Diğer	0,05	0,01
	TOPLAM	50.150.000	100,00
3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;		
	Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
		Tutarı(TL)	Oranı (%)
	İnan KIRAÇ	22.066.000	44,00
	- Doğrudan	-	-
	- Dolaylı	22.066.000	44,00
	Silcolux S.A.	22.567.500	45,00
	- Doğrudan	-	-
	- Dolaylı	22.567.500	45,00
	Kök Ziraat A.Ş.	5.015.000	10,00
	- Doğrudan	-	-
	- Dolaylı	5.015.000	10,00

KARSAN OTOMOTIV
SANAYII VE TİCARET A.Ş.

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.



17.04.2019

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :

Kare Dış Ticaret A.Ş.'de imtiyazlı hisse yoktur.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Kare Dış Ticaret A.Ş.'de intifa senedi, tahvil ya da benzeri borçlanma senedi yoktur.

III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme Gerekçesi:

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin %52,36'sı ve Kare Dış Ticaret A.Ş.'nin %99,99'u aynı firmaya ait olup, bu firma paylarıyla her iki firma için de çoğunluk hisseye sahip hakim ortak konumundadır.

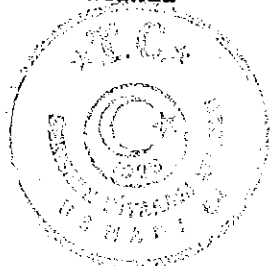
Hakim ortaklarının aynı olmasının yanı sıra, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve Kare Dış Ticaret A.Ş.'nin %83,26'sına sahip olduğu Kırpart Otomotiv Parçaları San. Ve Tic. A.Ş. arasında yakın bir ticari ilişki söz konusudur. Kırpart, Karsan'a da satış yapmaktadır.

Bu iki şirketin Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesiyle, halka açık bir şirket olan Karsan'ın sermaye yapısının güçlendirilmesi, aktif büyüklüğünün artırılarak büyüme trendinin desteklenmesi, kiralık olarak kullanmakta olduğu fabrikanın şirkete kazandırılması ve yedek parça üretim sektöründe önde gelen bir şirketin Karsan bünyesine katılması amaçlanmaktadır.

İçinde bulunduğumuz ekonomik ortamda, kuvvetli bir mali bünyeye sahip olmanın önemi daha da artmıştır. İki şirketin birleşmesi ile zor ekonomik koşullara daha dayanıklı ve daha sağlam bir mali yapı kurulmuş olacak, bu sayede daha elverişli finansman imkanları yaratılabilecektir. Öte yandan grubun otomotiv sektöründeki faaliyetlerinin bir bütün olarak sermaye piyasalarına yansıtılması ve Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin sermaye piyasalarındaki konumunun güçlendirilmesi mümkün olacaktır.

b) Bilirkişi Raporu Özeti: Taraf Şirketlerin özvarlıklarının tespiti için 30.09.2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançoları esas alınarak Kadıköy 3.Asliye Ticari Mahkemesi'nin 23.10.2009 tarih ve E.2009 / 1149 D.İş. sayılı dosyası kapsamında 15.12.2009 tarihli Bilirkişi Raporu istihsal olunmuştur. Bilirkişi raporunda vergi usul kanununa göre özkaynak, uluslararası finansal raporlama standartlarına göre özkaynak ve indirgenmiş nakit akımları yöntemleri esas alınarak değerlendirme yapılmıştır. Yapılan değerlendirmeler sonucunda bulunan birleşme ve değiştirme oranları aşağıda özetlenmiştir:

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.



17 Şubat 2010

1. Tarihi Maliyetler Esas Alınarak Özkaynak Yöntemine Göre,

Birleşme oranı: 0,7907

Değiştirme Oranı: 0,791859

2. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemine Göre,

Birleşme oranı: 0,7546

Değiştirme Oranı: 0,972596

3. VUK Özkaynak Yöntemi

Birleşme oranı: 0,46

Değiştirme Oranı: 3,50

Yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, birleşme ve değiştirme oranları tespit edilirken, şirketlerin uzun vadeli performanslarını en gerçekçi olarak yansıtan İNA yönteminin kullanılması uygun görülmüştür. Bu yöneme göre tespit edilen birleşme oranı % 75,46; ulaşılabacak sermaye (Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. çıkarılmış sermayesi) 198.775.669 -TL; değiştirme oranı ise 0,9726 olarak belirlenmiştir.

c) Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti: Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. unvanlı uzman kuruluşun 8 Aralık 2009 tarihli raporu ve 5 Ocak 2010 tarihli ek raporu ile 8 Aralık 2009 tarihli uzman görüşü raporuna ek olarak düzenlediği 26.01.2010 tarihli raporunda birleşmeye taraf şirketlerin 30.09.2009 tarihli bilançoları esas alınarak özkaynak, indirgenmiş nakit akımları ve vergi usul kanununa göre hazırlanmış mali tablolar esas alınarak özkaynak yöntemleri kullanılarak, birleşme oranı, değiştirme oranı ve birleşme sonrası sermaye tutarı hesaplanmıştır. Buna göre;

1. Tarihi Maliyetler Esas Alınarak Özkaynak Yöntemine Göre,

Birleşme oranı: 0,7907

Değiştirme Oranı: 0,791859

2. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemine Göre,

Birleşme oranı: 0,7671

Değiştirme Oranı: 0,90833

3. VUK Özkaynak Yöntemine Göre,

Birleşme oranı: 0,4608

Değiştirme Oranı: 3,50025



17 Ocak 2010

**KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.**

3. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş. Uzman Kuruluş raporunda yapılan değerlendirme neticesinde, birleşmeye konu firmaların birleşme oranı ve hisse değişim oranı olarak firmaların mevcut ve potansiyel iş hacimleri ile göreceli risk ve maliyet unsurlarını en açık şekilde yansıtan İNA yöntemi baz alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının kullanılması uygun görülmektedir

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan:

KARSAN'ın devir sonrasında çıkarılmış sermayesi 45.552.567,36. TL artırılmak suretiyle 150.000.000. TL'sından 195.552.567,36. TL'sına yükseltilmiş olacaktır.

1- Yöntem: İndirgenmiş nakit akımı

2- Birleşme Oranı: 0,7671

3- Değiştirme Oranı: 0,90833

4- İndirgenmiş Nakit Akımı Yönteminin seçilme gerekçesi, firmaların mevcut ve potansiyel iş hacimleri ile göreceli risk ve maliyet unsurlarını en açık şekilde yansıtan yöntem olmasıdır. UFRS ve VUK özkaynak yöntemleri, firmaların mevcut ve potansiyel iş hacimleri ile göreceli risk ve maliyet unsurlarını yansıtmadığından, otomotiv sektörü gibi hızla değişen bir sektörde faaliyet gösteren ve sürekli yeni projeler alan firmaların değerlendirme analizinde kullanılmamıştır.

IV. MALİ TABLOLAR

a) Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A. Ş.'nin ve Kare Dış Ticaret A.Ş.'nin son yıllık, birleşmeye esas 30/09/2009 tarihli mali tabloları, en son ara döneme ilişkin mali tabloları(varsa) ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (EK/1)'de verilmektedir.

b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Dönen Varlıklar	183,5
Duran Varlıklar	238,6
Toplam Varlıklar	422,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	228,7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	39,5
Özkaynaklar	153,9



17 Şubat 2010

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.

7. Şirketin infisahı, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;

8. İnfisahın tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur."

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde "Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tesbit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar." hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'nci maddesinde ise "Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

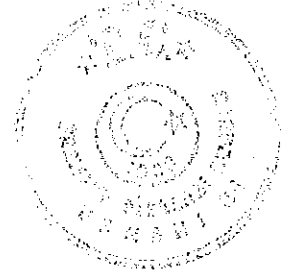
Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lazımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyyetle mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez" hükmü yer almaktadır.

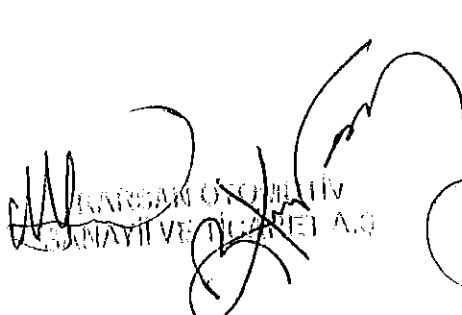
C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son 3 aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ (Ek/2'de yer almıştır.)



17.04.2019


KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.

V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı – Soyadı	Görevi
İnan KIRAC	Başkan
Talat DİNİZ	Başkan Vekili
Klod NAHUM	Başkan Vekili
Jan NAHUM	Murahhas Üye
Yiğit Tahsin OKUR	Üye
Giancarlo BOSCHETTI	Üye
Antonio BENE	Üye

b- Devrolan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı – Soyadı	Görevi
A. Bahattin BAŞOĞLU	Başkan
M. Yüksel Sungurtekin	Başkan Vekili
Klod NAHUM	Üye
Zekai TERZİ	Üye

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar:

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TK'nın 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:
"Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder;
2. İnfisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilmeye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;
3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;
4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyetli mahkemenin salahiyeti bakidir;
5. İnfisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;
6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.



17 Şubat 2010

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

DEVROLAN ORTAKLIK

Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret Anonim Şirketi.

Yetkili İmzalar

Mustafa Şenongan

Suphi Burak Kurtaran

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

DEVROLAN ORTAKLIK

Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi

Yetkili İmzalar

Ümit Ekmen

Zekai Terzi

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.

KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi
(Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş)

Yetkili İmzalar

Esin Yıldırım Uzun

TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

Yetkili İmzalar

Gündüz Fındıkçıoğlu

TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş.'nin (Devralan) 30/09/2009 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

**Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi**

Yetkili İmzalar

Baki Erdal

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

 **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Kare Dış Ticaret A.Ş.'nin (Devrolan) 30/09/2009 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

**Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi**

Yetkili İmzalar

Baki Erdal

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

 **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Giriş

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.



Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 12 Mart 2009 tarihli bağımsız denetim raporunda devreden mali zararlardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlığından faydalanılması konusundaki belirsizlik nedeniyle şartlı görüşe yer verilmiştir.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla 161.387.900 TL (31 Aralık 2008: 111.268.588 TL) tutarında birikmiş vergi zararı mevcuttur. Grup yönetimi birikmiş vergi zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergilendirilebilir kar elde edilmesinin mümkün olup olmayacağı ile ilgili yaptığı beş yıllık projeksiyonlar çerçevesinde faydalanamayacağını düşündüğü 49.208.642 TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 112.179.258 TL tutarındaki devreden vergi zararları için 22.435.852 TL ertelenmiş vergi varlığını ekteki finansal tablolarına yansıtmıştır. Grup'un söz konusu devreden vergi zararlarından faydalanması hususunda belirsizlik bulunmaktadır ve yapılan beş yıllık projeksiyonlardaki öngörülerin gerçekleşmesine bağlıdır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Kasım 2009

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.**30 EYLÜL 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR
(30 EYLÜL 2009 KONSOLİDE)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 30 Eylül 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		178.903.905	249.679.221
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	176.844	6.709.658
Ticari Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24	21.844	-
-Diğer ticari alacaklar	7	54.746.506	58.957.341
Diğer Alacaklar			
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	24	924.491	898.285
Stoklar	9	95.711.167	159.370.543
Diğer Dönen Varlıklar	15	27.323.053	23.743.394
Duran Varlıklar		198.107.974	130.518.440
Finansal Yatırımlar	5	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	10	166.761.617	102.773.354
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	8.978.782	6.559.812
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22	13.059.971	16.947.090
Diğer Duran Varlıklar	15	9.305.490	4.236.070
TOPLAM VARLIKLAR		377.011.879	380.197.661

Finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 11 Kasım 2009 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraflardan Gözldü BE
İstanbul, Tarih 11/09

İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**30 EYLÜL 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR
(30 EYLÜL 2009 KONSOLİDE)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 30 Eylül 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		246.810.035	313.362.718
Finansal Borçlar			
-Finansal borçlar	6	137.641.365	156.036.017
-Faktoring borçları	6	38.522.995	71.412.332
Ticari Borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	24	6.185.346	15.037.229
-Diğer ticari borçlar	7	49.007.733	54.637.756
Diğer Borçlar			
-İlişkili taraflara diğer borçlar	24	2.158	2.015.576
Borç Karşılıkları	8	8.099.868	7.620.586
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	7.350.570	6.603.222
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.613.244	2.022.703
Finansal Borçlar	6	-	153.650
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	2.316.497	1.869.053
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	15	296.747	-
ÖZKAYNAKLAR		127.588.600	64.812.240
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		130.408.228	64.812.240
Ödenmiş Sermaye	16	150.000.000	100.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	16	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	16	5.864.260	5.756.614
Değer Artış Fonları	10	56.765.264	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	1.029.833	1.029.833
Geçmiş Yıllar Zararları	16	(64.536.361)	(21.173.711)
Net Dönem Zararı		(41.300.546)	(43.386.304)
Azınlık Payları		(2.819.628)	-
TOPLAM KAYNAKLAR		377.011.879	380.197.661

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftından Görüldü *BZ*
İstanbul, Tarih 3.2.2010

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftından Görüldü *BE*
İstanbul, Tarih 11/09

İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 KONSOLİDE)

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2009- 30 Eylül 2009	1 Temmuz 2009- 30 Eylül 2009	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak 2008- 30 Eylül 2008	1 Temmuz 2008- 30 Eylül 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	17	191.628.215	59.499.045	185.065.735	53.753.862
Satışların Maliyeti	17	(194.078.877)	(59.975.565)	(185.184.813)	(51.361.515)
BRÜT KAR/(ZARAR)		(2.450.662)	(476.520)	(119.078)	2.392.347
Pazarlama, Satış ve					
Dağıtım Giderleri (-)	18	(6.813.212)	(2.789.308)	(4.680.559)	(1.433.190)
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(10.083.156)	(3.688.893)	(12.393.596)	(4.420.582)
Diğer Faaliyet Gelirleri	19	883.406	177.095	3.529.455	27.145
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(39.124)	(908)	(45.847)	(11.594)
FAALİYET ZARARI		(18.502.748)	(6.778.534)	(13.709.625)	(3.445.874)
Finansal Gelirler	20	16.194.131	4.962.897	11.297.363	3.787.455
Finansal Giderler (-)	21	(48.534.868)	(12.533.534)	(23.530.026)	(5.528.427)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(50.843.485)	(14.349.171)	(25.942.288)	(5.186.846)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri					
- Dönem Vergi Gelir/Gideri					
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	22	6.614.849	(616.342)	4.524.863	1.221.348
DÖNEM ZARARI		(44.228.636)	(14.965.513)	(21.417.425)	(3.965.498)
Diğer Kapsamlı Gelir					
- Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		56.765.264	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) (VERGİ SONRASI)		56.765.264	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		12.536.628	(14.965.513)	(21.417.425)	(3.965.498)
Dönem Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları		(2.928.090)	(1.470.288)	-	-
Ana Ortaklık Payları		(41.300.546)	(13.495.225)	(21.417.425)	(3.965.498)
Toplam Kapsamlı Gelirin/(Giderin) Dağılımı					
Azınlık Payları		(2.928.090)	(1.470.288)	-	-
Ana Ortaklık Payları		15.464.718	(13.495.225)	(21.417.425)	(3.965.498)
Hisse başına kayıp	23	(0,00412)	(0,00139)	(0,00214)	(0,00040)

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Farafından Görüldü **25**

İstanbul, Tarih **11/109**

İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kare Dış Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Kare Dış Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Kare Dış Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



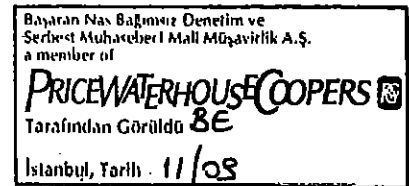
Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Kasım 2009

KARE DIŞ TİCARET A.Ş.**30 EYLÜL 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ
İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		10.358.408	10.682.846
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	2.458.286	2.798.281
Ticari Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23,6	722.980	614.918
-Diğer ticari alacaklar	6	4.785.697	4.917.094
Stoklar	8	2.179.671	1.797.924
Diğer Dönen Varlıklar	13	211.774	554.629
Duran Varlıklar		40.280.332	19.303.875
Maddi Duran Varlıklar	9	40.204.035	19.150.694
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	17.599	23.270
Diğer Duran Varlıklar	13	58.698	129.911
TOPLAM VARLIKLAR		50.638.740	29.986.721

Finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 12 Kasım 2009 tarihli toplantısında onaylanmıştır.



İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

KARE DİŞ TİCARET A.Ş.**30 EYLÜL 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ
İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.661.496	10.052.406
Finansal Borçlar	5	3.410.297	6.056.615
Ticari Borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	23,6	366.631	328.921
-Diğer ticari borçlar	6	2.008.637	2.812.186
Diğer Borçlar	7	560.388	817.510
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	10.218	-
Borç Karşılıkları	11	102.835	5.340
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	202.490	31.834
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.361.488	4.678.923
Finansal Borçlar	5	5.178.102	2.626.612
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	797.921	682.447
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	1.385.465	1.369.864
ÖZKAYNAKLAR		36.615.756	15.255.392
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		34.524.902	13.154.326
Ödenmiş Sermaye	14	50.150.000	28.150.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	14	707.708	707.708
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.1.2	(17.707.928)	(17.707.928)
Değer Artış Fonları	9	2.881.785	2.881.785
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.780	1.780
Geçmiş Yıllar Zararları		(879.019)	(764.803)
Net Dönem Zararı		(629.424)	(114.216)
Azınlık Payları		2.090.854	2.101.066
TOPLAM KAYNAKLAR		50.638.740	29.986.721

Bağıran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftından Görüldü 3E
İstanbul, Tarih 11/03

İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 VE 2008

ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 30 Eylül 2009	1 Ocak- 30 Eylül 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	15	15.290.459	23.068.691
Satışların Maliyeti (-)	15	(12.982.935)	(18.117.764)
BRÜT KAR		2.307.524	4.950.927
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	16	(760.597)	(1.046.163)
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(2.404.256)	(2.122.440)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	16	(35.380)	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	441.847	87.002
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	(5.064)	(52.264)
FAALİYET (ZARARI)/KARI		(455.926)	1.817.062
Finansal Gelirler	19	1.279.540	1.103.287
Finansal Giderler (-)	20	(1.437.431)	(1.199.097)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ (ZARARI)/KARI		(613.817)	1.721.252
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri			
-Dönem Vergi Gideri	21	(10.218)	(524.709)
-Ertelenmiş Vergi Gideri	21	(15.601)	(12.785)
NET DÖNEM (ZARARI)/KARI		(639.636)	1.183.758
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/GELİR		(639.636)	1.183.758
Dönem Kar Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları		(10.212)	30.155
Ana Ortaklık Payları		(629.424)	1.153.603
Hisse Başına (Kayıp)/ Kazanç	22	(0,0128)	0,0236

Bayarın Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraflardan Görüldüğü
İstanbul, Tarih: 11/08

İzleyen dipnotlar ara dönem konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Aşağıda ticaret unvanları, ticaret sicil numaraları, vergi numaraları ve adresleri gösterilen şirketler arasında aşağıdaki şartlarla 8/12/2010...tarihinde bir birleşme (devir) sözleşmesi akdedilmiştir:

- (1) Bursa Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde 13366 sicil numarasıyla tescilli 5250001906 vergi numaralı ve şirket merkezi Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / BURSA adresinde bulunan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (bundan böyle "KARSAN" olarak anılacaktır) ile;
- (2) İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde 398338 sicil numarasıyla tescilli, 524012414 vergi numaralı ve şirket merkezi İstanbul, Üsküdar, Acıbadem Cad. Doğancı Sok. No.3 adresinde bulunan Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi (bundan böyle "KARE" olarak anılacaktır)

Bu sözleşme KARSAN Yönetim Kurulu'nun 6 Ekim 2009 tarih ve 2009/25 sayılı, KARE Yönetim Kurulu'nun 6 Ekim 2009 tarih ve 2009/5 sayılı kararına, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. unvanlı uzman kuruluşun 8 Aralık 2009 tarihli raporunda ve 26 Ocak 2010 tarihli ek raporunda somut olay yönünden en uygun değerlendirmeler olarak tespit edilen değerler ile 23 Ekim 2009 tarihli başvuruya binaen Kadıköy 3. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından tayin edilen ve 2009/1149 Esas no'lu dosya üzerinden 2 Kasım 2009 tarihinde keşfen tespit edilene bulunan Bilirkişilerin 14 Aralık 2009 tarihli Raporu ile tespit edilen değerlere istinaden düzenlenmiş ve imzalanmış bulunmaktadır.

Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12/02/2010 tarih ve 3/72 sayılı ile onaylanmıştır.

Madde 1:

I. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİ TANITICI BİLGİLER

(A) KARSAN (DEVRALAN ORTAKLIK)

Ticaret Ünvanı	: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Merkez ve şube adresleri	:Merkezi: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer/BURSA, Şubeler: Yoktur.
Tescil tarihi ve Ticaret Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	: 27 Ağustos 1966, 13366/22498, Bursa Ticaret Sicili Memurluğu
Vergi Numarası	: 5250001906
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asil ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmaktır.

KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.

(B) KARE (DEVROLAN ORTAKLIK)

Ticaret Ünvanı : Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi
Merkez ve şube adresleri : Merkezi: İstanbul, Üsküdar, Acıbadem Cad. Doğancı Sok. No.3. Şubeler: Yoktur.
Tescil tarihi ve Ticaret Sicil Numarası ve
Ticaret Sicil Memurluğu : 29.06.1998, 398338, İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu
Vergi Numarası : 5240122414
Süresi : Süresiz
Faaliyet Konusu : Otomobil kamyon, traktör, biçerdöver ve diğer karayolu ve ziraat makinalarının ve bunlara ait her türlü yedek parça ve aksesuarlarının ithalatını ve ihracatını yapmak, ithalatını yaptığı araçların her türlü yedek parçalarının montajı, bu araçların mümessilliklerini ve komisyonculukları yapmak, bu tür motorlu araçların bakım onarım ve gerekli teknik ihtiyaçlarının giderilmesini.

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

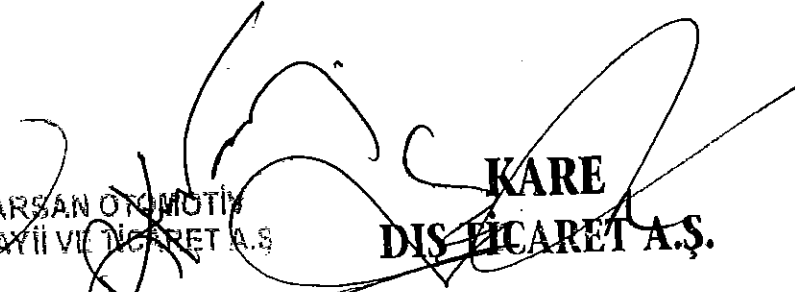
(A) KARSAN

Ödenmiş Sermaye : 150.000.000 (yüz elli milyon) TL'lik sermayesi her biri 1 Kr nominal değerde 1.425.000.000 adet hamiline yazılı A grubu ve 13.575.000.000 adet hamiline yazılı B grubu olmak üzere 15.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı :

Ad Soyad/Ünvan	Sermaye Tutarı (TL)	Oran (%)
Kıraça Holding A.Ş.	78.540.501	52,36
Diniz Grubu	16.019.397	10,68
İnan Kıraç	3.380.072	2,25
Diğer	52.060.030	34,71
Toplam	150.000.000	100,00

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı): A grubu hisseler, sahibi bulunan hissedarlara yedi (7) kişiden müteşekkil Yönetim Kurulu'nun beş (5) üyesinin, genel kurulda, kendileri tarafından aday gösterilen kişiler arasından seçilmesi yönünde bir imtiyaz sağlamaktadır. Söz konusu imtiyaz birleşme sonrasında da geçerliliğini koruyacaktır.


KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.

(B) KARE

Ödenmiş Sermaye : 50.150.000 (elli milyon yüz elli bin) TL'lık esas sermayesi
1 Kr değerinde 5.150.000.000 adet paydan oluşmaktadır.
015

Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı :

Ad Soyad/Ünvan	Sermaye Tutarı (TL)	Oran (%)
Kıraça Holding A.Ş.	50.149.999,95	99,99999990
Gündüz Kösemen	0,01	0,00000002
M. Yüksel Sungurtekin	0,01	0,00000002
A. Bahattin Başoğlu	0,01	0,00000002
Zekai Terzi	0,01	0,00000002
Klod Nahum	0,01	0,00000002
Toplam	50.150.000	100,00000000

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı): Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz yoktur.

Madde 2:

Birleşme KARE'nin KARSAN'a katılarak tasfiyesiz infisahı ve KARE'nin bütün aktif ve pasifi ile küll halinde KARSAN tarafından "devir" alınması biçiminde olacaktır. Birleşmede her iki şirketin 30 Eylül 2009 tarihli mali tabloları esas alınacaktır. Bu birleşme, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:I, No:31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 146-151.maddeleri, tasfiyesiz infisaha ilişkin 451.maddesi ve diğer ilgili maddeleri, ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

Madde 3:

Tarafların birleşmesi, KARE'nin KARSAN'a külliye katılması suretiyle gerçekleşeceğinden 30 Eylül 2009 tarihi itibari ile ve her iki tarafın müştereken tespit ettiği örneğe uygun olarak düzenlenmiş ekteki KARE'nin bilançosunda görülen bütün aktif ve pasiflerin küll halinde KARSAN tarafından devralınması suretiyle gerçekleşecektir.

KARSAN küll halinde devraldığı KARE'nin bütün aktif ve pasiflerini bir bütün olarak bilançosuna aktaracaktır.

Madde 4:

4.1. KARSAN, birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırımının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan tarihinden itibaren 15 gün içerisinde, devir bilançolarını da ekleyerek müştereken imzalayacakları Devir Beyannamesini birleşme sonucu tasfiyesiz infisah eden KARE'nin bağlı olduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek ve ayrıca gerekli hususları Vergi Dairesine bildireceklerdir.

4.2. KARSAN, birleşme sonrasında infisah edecek olan KARE'nin tahakkuk etmiş ve edecek tüm vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer vecibelerini yerine getireceğini

KARE
DİSTİCARET A.Ş.

KARSAN ÖZELİSTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

bildiren bir taahhünameyi KARE'nin bağlı olduğu Vergi Dairesi Müdürlüklerine verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat gösterecektir.

- 4.3. KARE'nin birleşme tarihi itibarıyla gerçek ve tüzel kişilere olan borçları ile ilgili olarak TTK'nun 445 ve 451. maddelerine göre yapılması gereken işlemler KARSAN'ın Yönetim Kurulunca gerçekleştirilecektir.
- 4.4. KARSAN Yönetim Kurulu; alacaklıların beyana davet edilmesinden ve borçları ödenene veya temin edilene kadar KARE'ye ait malların ayrı olarak idaresinden şahsen ve müteselsilen sorumlu olacak ve TTK'nda yer alan bu konudaki hükümlere ilişkin işlemleri yapacak ve yükümlülükleri üstlenecektir.
- 4.5. KARSAN, birleşme sonrasında infisah edecek olan KARE'nin üçüncü şahıslara olan borçlarının vadelerinde tam ve eksiksiz olarak ödeyeceğini beyan ve kabul eder.

Madde 5:

Birleşen şirketlerin işbu Birleşme Sözleşmesi'ne ekli 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançoları esas alınarak, uzman kuruluş Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından düzenlenen 8 Aralık 2009 tarihli raporda belirtilen ve 23 Ekim 2009 tarihli başvuruya binaen Kadıköy 3. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından tayin edilen ve 2009/1149 Esas no'lu dosya üzerinden 2 Kasım 2009 tarihinde keşfen tespit edilmiş bulunan Bilirkişilerin 14.12.2009 tarihli Bilirkişi Raporunda da tespit edilen oranlarda KARSAN azınlık hissedarları lehine bir düzenleme yapılarak, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin 8 Aralık 2009 tarihli uzman görüşü raporuna ek olarak düzenlediği 26.01.2010 tarihli rapora göre KARSAN'ın devir sonrasında çıkarılmış sermayesi 45.552.567,36 TL artırılmak suretiyle 150.000.000 TL'sinden 195.552.567,36 TL'sine yükseltilmiş olacaktır. Sermaye artırım işlemleri kayıtlı sermaye sistemi içerisinde yönetim kurulu kararı ile yapılacaktır.

- 5.1. Söz konusu birleşme nedeniyle artırılan 45.552.567,36 TL sermaye için beheri 1 Kr. Nominal değerinde 4.555.256.736 adet (B) grubu hamiline yazılı yeni pay ihdas edilecektir.

Bu durum karşısında KARE hissedarlarına birleşme nedeni ile 1 Kr nominal değerli her bir KARE payı karşılığında 1 Kr nominal değerli 4.555.256.736 adet (B) grubu hamiline yazılı KARSAN payı verilecek ve pay değişimi 0,90833 oranı üzerinden gerçekleşecektir. Bu paylar infisah edecek KARE pay sahiplerine, sahip oldukları KARE hisseleri değiştirilmek üzere aşağıdaki tablodaki şekilde dağıtılacaktır.

KARE Ortakları	Verilecek KARSAN hisse adedi	Verilecek KARSAN sermaye tutarı (TL)
Kıraça Holding A.Ş.	4.555.256.731,33	45.552.567,31
Gündüz Kösemen	0,93	0,01
M. Yüksel Sungurtekin	0,93	0,01
A. Bahattin Başoğlu	0,93	0,01
Zekai Terzi	0,93	0,01
Klod Nahum	0,93	0,01
Toplam	4.555.256.736	45.552.567,36

Pay değişim işlemine, birleşme dolayısıyla yapılacak olan sermaye artırımının tescilini takip eden tarihten itibaren 15 gün içinde başlanacaktır. Pay değişimine ilişkin işlemlerin yürütüleceği yerler, dağıtımın başlayacağı tarihten en az iki gün önce ülke çapında dağıtılan iki adet gazetenin Türkiye baskısında Sermaye Piyasası

KARSAN ÖZMONTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KARE
DİŞ TİCARET A.Ş.

Kurulu tarafından onaylanmış Pay Dağıtımına İlişkin Duyuru ile ilan edilecektir. Pay değişim işlemleri kaydileştirme esaslarına göre yerine getirilecektir. Değişim sonucunda ellerinde artacak paylar tam bir KARSAN hissesi almaya yeterli olmayan KARE hissedarlarının bu kusurlara ilişkin hakları da kaydileştirme esasları çerçevesinde takip edilecektir.

Madde 6:

Birleşme (devir) işlemlerinin TTK, Kurumlar Vergisi ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre yapılıp tamamlanmasından sonra KARSAN birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırımını; KARE ise tasfiyesiz infisahı kendi ticaret sicillerine tescil ve ilan ettireceklerdir. Birleşme (devir), birleşme sebebiyle KARSAN'da yapılacak sermaye artırımının Ticaret Sicilinde tescil edildiği tarihten itibaren geçerli olacak ve birleşme nedeniyle kendilerine pay verilecek hissedarlar, ilk defa pay değişimine ilişkin duyurunun yayımlandığı hesap döneminden itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaklardır.

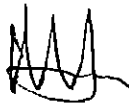
Madde 7:

İşbu Birleşme Sözleşmesi Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mercilerden gerekli izinlerin alınmasını müteakip Yönetim Kurullarının en geç 30 Mart 2010 tarihinde toplanmak üzere toplantıya çağıracağı taraf şirketler Genel Kurullarınca (imtiyazlı pay sahipleri genel kurulu dahil) onaylanacaktır.

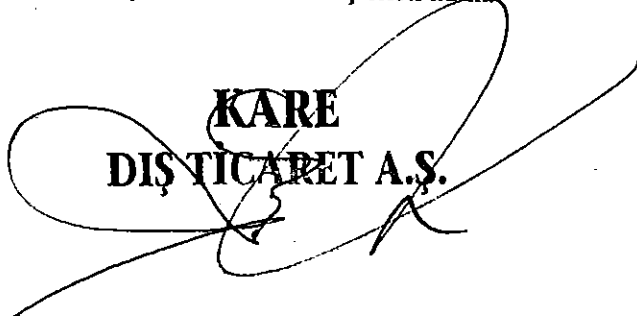
Taraf şirketlerin Genel Kurullarının 30 Mart 2010 tarihine kadar yapamadığı veya Birleşme Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerinden herhangi birini yerine getirmediği takdirde işbu Sözleşme geçerlilik kazanmayacaktır. İşbu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeyen taraf, diğer tarafın bu sebeple uğradığı tüm zararları tazmin edecektir.

Bu sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde TTK'nun, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının birleşmeye (devir) ilişkin hükümleri uygulanacaktır.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. adına


KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi adına


KARE
DIŞ TİCARET A.Ş.