

devralması suretiyle 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 195.552.567 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 45.552.567 TL nominal değerli paylar kurul kaydına alınmış olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 5 Nisan 2010 tarih ve 8/72 sayılı tescile mesnet belge verilmiştir. Pay değişimi 0,90833 oranı üzerinden gerçekleştirilmiştir.

Söz konusu sermaye artırımına ilişkin tescile mesnet belge ve 29 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantıları'na ait kararlar 6 Nisan 2010 tarihinde Bursa Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup birleşme işlemi tamamlanmıştır.

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR.

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

YOKTUR.

5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR.

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

Ortaklığın B grubu payları İMKB'de işlem görmektedir.

AK SİRKETİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

54/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

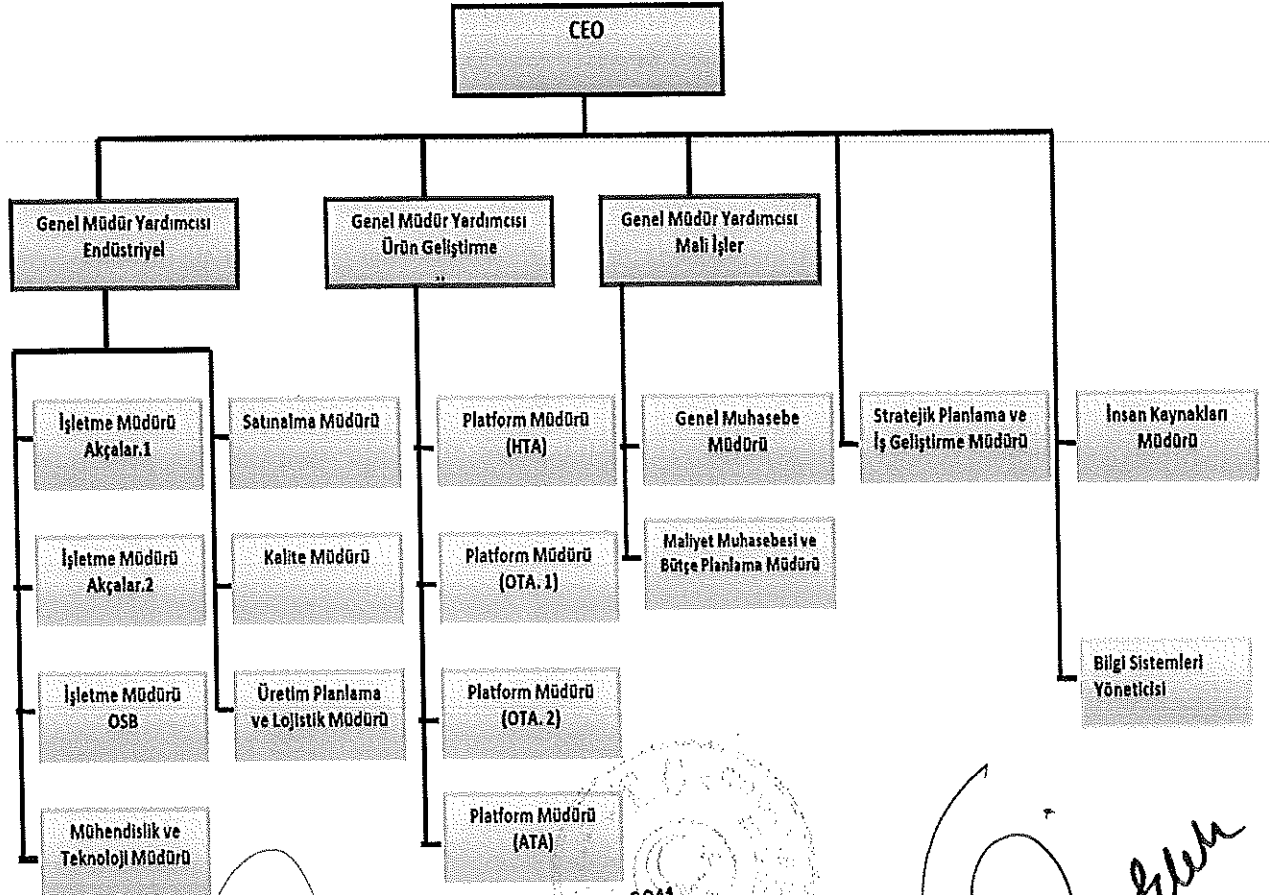
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,

- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

YOKTUR

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

55/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 yılda Ortaklıkt a Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
İnan Kıraç	Y.K. Başkanı	Kıraça Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 İstanbul	Ortak	Y.K. Başkanlığı	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	3.380.071,70	1,73
Klod Nahum	Y.K. Bşk. Vekili	Kıraça Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 İstanbul	Kıraça Holding A.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Başkan Vekili Murahhas Üye	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Jan Nahum	Y.K. Murahhas Aza	Hexagon İş Kuleleri 2 K:6 4.Levent İstanbul	Kıraça Holding A.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Murahhas Üye	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

[Signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



[Signature]
KARŞAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yiğit Tahsin Okur	Y.K. Üyesi	Abdi İpekçi Cd. No:29/3 Nişantaşı İstanbul	Kıraça HoldingA.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Üyeliği	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukard a yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Antonio Bene	Y.K. Üyesi	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Kıraça HoldingA.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Üyeliği	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukard a yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Giancarlo Boschetti	Y.K. Üyesi	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Kıraça HoldingA.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Üyeliği	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukard a yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
İpek Kıraç	Y.K. Üyesi	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Kıraça HoldingA.Ş. tarafından aday gösterilmiş ve oybirliğiyle Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir	Y.K. Üyeliği	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukard a yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

57/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR.

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan Kıraç	Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, KÖK Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Silco S.A. Yönetim Kurulu Üyesi, Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Suna ve İnan Kıraç Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı, Galatasaray Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı,
Klod Nahum	Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Başkan Vekili, Kıraça Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kıraça Akademik Danışmanlık ve Hizmet Geliştirme Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Silco S.A Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Biosun Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Heksagon Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi,
Jan Nahum	Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Murahhas Aza ,Üye, Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Üye, Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Tic.A.Ş. Üye, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Üye, Heksagon Katı Atık Toplama ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Pamukova Yenilenebilir Enerji Üretimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

58/106

08 Eylül 2011

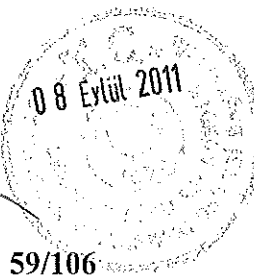
KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

	Kuşadası Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Danışmanlık Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Artı Doksan Hızlı İmalat Teknolojileri Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Temis Tekstil Kiralama ve Temizlik Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Biosun Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili,
Yiğit Tahsin Okur	Avukat, Kıraça Holding. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi,
Antonio Bene	ASTRA S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi, Plastiform Plastik ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Kıraça Holding A.Ş. – Danışmanlık Stola Otomotiv Mühendislik A.Ş. (Şirketin mevcut durumda faaliyeti yoktur.)
Giancarlo Boschetti	Sun System Yönetim Kurulu Başkanı, Sila S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi, AZIMUT Benetti Yönetim Kurulu Üyesi, SPF Energy S.p.A Yönetim Kurulu Başkanı Vintage Capital S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi SOPAF S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi,
İpek Kıraç	Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kurucu Üye- Yönetim Kurulu Üyesi Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Zekai Terzi	Kıraça Holding A.Ş. Acıbadem Cd. Doğancı Sk. No:3 İstanbul	Denetçi	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.
Necmettin Tosun	Suna ve İnan Kıraç Vakfı Meşrutiyet Cd. No:47 İstanbul	Denetçi	22/06/2011 tarihinde 1 yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR.

6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Zekai Terzi	Kıraça Akademik Danışmanlık ve Hizmet Geliştirme A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Başak TarımAletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Karsat Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Karland Otomotiv Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Denetçi Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Denetçi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Denetçi Karsat Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Denetçi

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	Sermaye Payı
				(TL)	(%)
Ahmet Murat Selek	CEO – Genel Müdür	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Görevi Devam Ediyor	-	-
Suphi Burak Kurtaran	Genel Müdür Yardımcısı – Mali	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Görevi Devam Ediyor	-	-
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı- Üretim	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Görevi Devam Ediyor	-	-

KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumlu Ortakları

Adı Soyadı	Görevi	Görevli Olduğu Yıllar
Selçuk ÜRKMEZ (DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.)	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	2007-2008
Baki ERDAL (BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.)	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	2009-Görevi Devam Ediyor

6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Görev Süresi
Ahmet Murat Selek	CEO	Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	Görevi Devam Ediyor
Suphi Burak Kurtaran	Genel Müdür Yardımcısı – Mali	Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	05.2008 tarihinde görevi sona ermiştir
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı- Üretim	-	-

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR.

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

İnan Kırac

İnan Kırac, kariyerine 1961 senesinde Koç Grubu'na bağlı Ormak A.Ş.'de satış memuru olarak başladı. 1966 yılında Fiat kamyonlarının ve midibüslerinin imalatçısı olan Otoyol Sanayi A.Ş genel müdürlüğüne atandı. 1970 yılında Türkiye'de üretilen Fiat marka otomobillerin pazarlama ve dağıtım şirketi Tofaş Oto Ticaret A.Ş'nin genel müdürü oldu. Önce Koç Holding A.Ş.'nin Tofaş'tan sorumlu başkan yardımcılığına,

AK SATICIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011
KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

daha sonra Koç Holding A.Ş Otomotiv Grubu Başkanlığına atandı. 1998 tarihinde emekliye ayrılncaya kadar Koç Holding A.Ş.Yürütme Kurulu Başkanı (CEO) olarak hizmet veren Kırar, Türk otomotiv sanayinin gelişiminin her anına tanıklık etmiş, her ayrıntısına profesyonel yönetici olarak emek vermiş ve birçok dev fabrikaya imzasını atmıştır.

Klod Nahum

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

Jan Nahum

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

Dr. Yiğit Tahsin Okur

Sn. Yiğit Tahsin Okur, Cenevre Hukuk Fakültesi'ni birincilikle bitirmiş, aynı fakültede doktora yapmıştır. 1965'de avukatlığa başlayan Yiğit Tahsin Okur, Türkiye'nin büyük holdinglerine müşavirlik yapmış, uluslararası ihtilaflara taraf vekili olarak katılmıştır. Okur, Halen Okur & Okur Hukuk Bürosu'nu yönetmekte ve Kırar Holding A.Ş.'te hukuk danışmanlığı görevini yürütmektedir.

Antonio Bene

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

Giancarlo Boschetti

Makine mühendisliği ve ekonomi eğitimi alan Sn. Boschetti, 1964 yılında Fiat Grubu'nda iş hayatına atıldı. Boschetti, yaklaşık 40 yıl boyunca Fiat Grubu çatısı altında çeşitli görevler üstlendikten sonra 1991 - 2001 yılları arasında Iveco S.p.A.'nın global CEO'su, 2002 - 2003 yılları arasında ise Fiat Auto S.p.A.'nın global CEO'su

ALYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
62/106

08 Eylül 2011

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

olarak görev yaptı. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette yönetim kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

İpek Kırac

1984 yılı İstanbul doğumlu İpek Kırac, 2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi Biyoloji Bölümünden mezun olmuştur. Aynı üniversitede "Halk Sağlığı" konusunda yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kırac Vakfı Kurucu Üyesi olan İpek Kırac, aynı zamanda Koç Lisesi Yönetim Komitesi Üyeliği, Brown Üniversitesi Kadın Bilimleri Bölümü Üyeliği ve Temel Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Ahmet Murat Selek

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

Suphi Burak Kurtaran

Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Sayın Kurtaran, çalışma hayatına 1993 yılında Koç Grup İştiraki olan Türk Elektrik Endüstrisi'nde başlamıştır. 1993-1999 yılları arasında bu şirkette Finans Uzmanı ve Finans Şefi olarak görev yapan Sayın Kurtaran, 1999 yılında Kıraca Holding'e geçiş yapmıştır. 1999-2004 yılları arasında Kıraca Holding Finans-Bütçe Yöneticiliği ve Finans-Bütçe Müdürlüğü görevlerini yürütmüş; 2004 yılında Kıraca Holding iştiraklerinden Karsan Otomotiv'e Genel Müdür Yardımcısı - Finans- olarak atanmıştır.

Ömer Yıldırım

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

Zekai Terzi

Sn. Zekai Terzi 1963 yılında Fatsa'da doğmuş, lise eğitimini Ünye Lisesi'nde tamamlamıştır.

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde lisans eğitimini tamamladıktan sonra iş hayatına Tofaş Oto Ticaret A.Ş.'de Muhasebe Müdürü olarak başlamıştır. 1998 yılında Uyar Şirketler Topluluğu'nda Mali İşler Koordinatörü olarak görev almıştır. 2000 yılından bu yana Kıraca Holding Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'de Kurumsal Hizmetler Direktörü olarak görev yapmaktadır.

AYRINTILI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

63/106

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Necmettin Tosun

Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlayan Necmettin Tosun, çalışma hayatına 1995 yılında İş Bankası'nda başlamıştır. 1996 - 1999 yılları arasında, Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'de denetçi olarak çalışmıştır. 1999-2000 yıllarında ise, Uyar Şirketler Topluluğu'nda İç Denetim Uzmanı olarak görev yapmıştır. 2000 yılında katıldığı Kıracha Holding de sırasıyla; İç Denetim Uzmanlığı ile Vergi ve Finansal Raporlama Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2007 yılında Suna ve İnan Kıracha Vakfı'nın Mali İşler Müdürlüğü görevine atanan ve halen bu görevde bulunan Necmettin Tosun, Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Ünvanı taşımaktadır.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

YOKTUR.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

YOKTUR.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

YOKTUR

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

Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket	Durum
Klod Nahum	Kıracha Dış Ticaret A.Ş.	Tasfiye

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

YOKTUR.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



64/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR.

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Karsan Otomotiv A.Ş. 22.06.2011 tarihinde yapmış olduğu Genel kurulda seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından teşkil edilen Denetim Komitesi ve komitede yer alan Yönetim Kurulu Üyelerinin Ad ve Soyadları aşağıda gösterilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Yiğit Tahsin Okur	Denetim Komitesi Üyesi	Abdi İpekçi Cd. No:29/3 Nişantaşı İstanbul	Y.K. Üyeliği
Antonio Bene	Denetim Komitesi Üyesi	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	Y.K. Üyeliği

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Telefon	e-mail
Suphi Burak Kurtaran	Genel Müdür Yardımcısı (Mali)	Karsan A.Ş. Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer Bursa	224 484 21 70	burak.kurtaran@karsan.com.tr

Sahip olduğu sermaye piyasası lisansı yoktur.

08 Eylül 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

65/106

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Mevcut durumda olmamakla beraber Seri: IV, No: 41 sayılı tebliğde 20.07.2011 tarihinde yapılan değişiklik ile tanınan süre kapsamında gerekli personel istihdam edilecektir.

6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

1 Ocak -
31 Aralık 2010
3.039.848 -TL

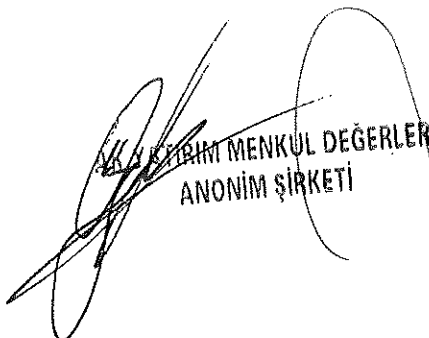
Ücretler ve diğer faydalar

Grup üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar tutarı, maaş, prim, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi, işten ayrılması halinde kıdem tazminatı ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir.

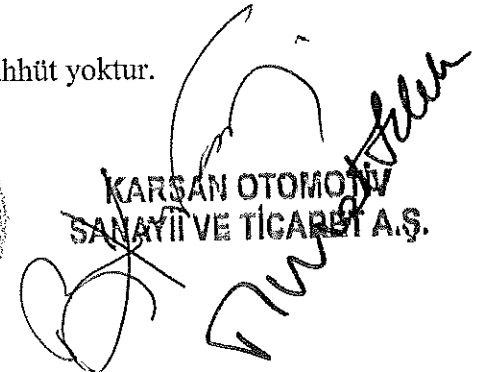
KAP ve ortaklığın web sitesinde (www.karsan.com.tr) ilan edilen finansal tablo dipnotlarında bu bilgiye yer verilmektedir.

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

İş kanunları hükümleri haricinde herhangi bir sözleşme taahhüt yoktur.


KARSAN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde Kurumsal yönetimin temeli olan söz konusu ilkeler şirketimiz tarafından benimsenmiş olup, halen birçoğu uygulanmaktadır. Kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda gerekli çalışmaların yapılması hedeflenmektedir.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur.

Buna göre Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu Şirketimiz internet adresinden (www.karsan.com.tr) incelenebilir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında bilgi:

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

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

Türk otomotiv sektöründeki kapasite fazlası atıl yatırımları Türk ekonomisine kazandırmak, hafif ticari araç pazarındaki büyüme potansiyelini değerlendirmek, yeni bir pazarlama ve dağıtım modeli ile bağımsız yedek parça sektöründeki dağınık yapıyı organize etmek ve uluslararası ticaret alanında faaliyet göstermek amacıyla kurulan şirket kısa bir sürede bu sektörlerdeki gücünü ve başarısını kanıtladı.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Türkiye'nin çok markalı ticari araç üreticisi Karsan, otomotiv sektöründeki 40 yılı aşkın deneyimi ile modern ve esnek üretim tesislerinde dünyanın önde gelen markalarına hizmet vermektedir.

AKYILDIZ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

0-8 Eylül 2011

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Karland Otomotiv A.Ş.

Otomotiv yenileme pazarının en güçlü ve kurumsal şirketi haline gelen Karland, uluslararası düzeyde kalitesi belgelenmiş ürünleri Türk Pazarına Sunmaktadır. İş modeliyle, proses yaklaşımıyla, bilgiye dayalı kararlarıyla ve ilkeli hareket tarzıyla sektörü şekillendirebilecek bir yönetim anlayışında hareket eden Karland, satıcı rolünün çok ötesine giderek, müşterisinin ihtiyaçlarını analiz edip doğru zamanda doğru ürünle, doğru fiyatla, doğru yerde olmayı hedeflemiştir. Karland'la gerek adet gerekse ciro bakımından çok olmamakla beraber yedek parça alım-satım ilişkisi bulunmaktadır.

Kırpart Otomotiv A.Ş.

Motor komponentleri tasarlama ve üretiminde Türkiye'de lider firma olan Kırpart A.Ş., 1969'dan beri uluslararası otomotiv sektöründe önde gelen Ana Sanayi Araç Üreticileri'ne hizmet vermektedir. Uzun yıllara dayanan iş tecrübesi, uzman mühendislik kadrosu ile Kırpart, termostat, yağ ve su pompaları gibi motor komponentlerini dizayn etme, geliştirme ve üretme konularında uzmanlaşmıştır. Kare Dış Ticaret birleşmesi ile %83'üne sahip olduğumuz Kırpart Otomotiv A.Ş.'den yaptığımız ürünler için parça temin edilmektedir.

Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

2006 yılı Kasım ayında, dünyaca ünlü motor yat üreticisi Azimut-Benetti Grubu ve Kıraca Holding arasında yapılan anlaşma neticesinde Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Yaptığımız ürünler çerçevesinde Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.'den otomotiv parça temin edilmektedir.

Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret A.Ş.,

Heksagon ve Kıraca Holdinglerinin ortaklığı ile Türkiye'nin alternatif enerji kaynaklarına yatırım yapmak ve bu alanda Türkiye'nin elektrik enerjisi üreticilerinden biri olmak amacıyla 2008 yılında İstanbul'da kurulmuştur

Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.

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



**KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**KARSAN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağı ortaklıklarının dökümü:

Ortaklığın Unvanı	Merkezi	Ortaklığın Sermayede ki Payı (%)
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	İstanbul	25,0
Kırsan Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bursa	83,0
Karsan USA LLC	New York	100,0

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Bosen Aş Maliyet Bedeli: 2.000 TL Borsa Rayici⁵: 2.114 TL
Son durum itibariyle bilgilerde değişiklik yoktur.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklık, Kıraça Holding'den bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve diğer danışmanlık hizmetleri almaktadır.

Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika için Kare'ye aylık olarak kira ödemekteyken 6 Nisan 2010 tarihi itibariyle Kare ile Karsan birleştikten, Karsan kiracısı olduğu binanın sahibi olmuştur.

Ortaklığın, Sirena Marine ile J10 araçlarının üretiminde kullanılmak üzere parça temin edilmektedir.

Ortaklık, İstanbul'daki ofis için Kök Ziraat A.Ş.'ye aylık olarak kira ödemektedir. Söz konusu ofisin güvenlik, doğalgaz, bakım onarım, temizlik ve diğer ortak giderleri Kök Ziraat A.Ş. tarafından aylık olarak faturalanmaktadır.

Ortaklık, Renault Trucks kamyon üretiminde kullanılmak üzere yurtdışından temin etmekte olduğu parçaları merkezi Cenevre'de bulunan ilişkili şirketi olan Silco S.A. firmasından almaktadır.

Ortaklık, Heksagon Danışmanlık A.Ş.'ye aylık olarak ofis kullanım bedeli ödemektedir.

Ortaklık, Heksagon Mühendislik'ten üretmekte olduğu ve üreteceği araçlarla ilgili ihtiyaç duyduğu konularda mühendislik ve tasarım hizmeti almaktadır.

Ortaklık yöneticilerine, ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilmiş olan herhangi bir kredi ve/veya lehlerine verilmiş olan herhangi bir garanti bulunmamaktadır.

İlişkili taraflarla yapılan ticari olmayan işlemlerde rayiç banka faiz oranları ile işlem yapılmaktadır.

Mevcut durumda ilişkili taraflarla yapılan ticari olmayan işlem bulunmamaktadır. Bu kapsamda 2008 ve 2009 yıllarında yaşanan global kriz sebebiyle Kıraça Holding A.Ş.'den borç alınmış ve bu borç raîç faiz maliyeti ödenerek 2009 yılında kapatılmıştır.

⁵2004 yılında yapılan enflasyon düzeltme farkı.

İKTİSADİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

69/106

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Son finansal tablo tarihinden itibaren ilişkili taraf işlemleri kapsamında, devam eden işlemler dışında önemli yeni bir işlem yoktur.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan
		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
A- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar					
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Karland Otomotiv A.Ş.	1.084.439	809.022	-	-
B- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar					
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.	15.353.347	-	-	-
	Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	466.491	476.834	1.148.188	898.285
C- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar					
<i>Ortaklar</i>					
	Kıraça Holding A.Ş.	3.660.074	3.136.672	1.233.762	762.123
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Silco S.A.	66.467.052	50.531.338	10.673.859	13.999.423
	Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.596.470	1.843.036	1.449.235	214.019
	Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	902.866	1.023.761	-	-
	Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	27.018	90.830	-	-
	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	6.770	65.873	18.798	-
	Kırsan Turizm ve Otomotiv San.ve Tic. A.Ş.	100.295	50.031	-	-
	Kök Ziraat Turizm San.ve Tic. A.Ş.	30.840	33.739	29.926	-
	Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	22.163	19.170	-	-
	Kare Dış Tic. A.Ş.	-	-	121.527	-
	Karland Otomotiv A.Ş.	-	-	699	48.590
	Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	-	495	2.929
	Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	-	25	10.145
D- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar					
<i>Ortaklar</i>					
	Diğer	2.158	2.158	2.158	-
	Kıraça Holding A.Ş.	-	-	-	2.015.576
Satışlar					
<i>Ortaklar</i>					
	Kıraça Holding A.Ş.	-	-	-	15.787
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Karland Otomotiv A.Ş.	1.943.579	2.590.203	-	-
	Silco S.A.	-	171.351	2.229.354	-
	Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.780	96.410	9.288	-
	Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.279	21.887	-	-
	Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	-	2.217	7.716

KARLAND OTOMOTİV MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

70/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Faiz Gelirleri					
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	-	-	-	97.213
Yurtiçi Hizmet Alımları					
<i>Ortaklar</i>					
	Kıraça Holding A.Ş.	1.605.198	3.230.450	2.673.871	2.156.411
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Heksagon Mühendislik A.Ş.	95.389	8.103.661	5.395.427	578.356
	Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.949.964	2.895.473	-	-
	Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	495.693	516.851	-	-
	Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	215.873	469.030	-	-
	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	136.271	211.245	126.693	-
	Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	119.086	217.722	88.912	-
	Karland Otomotiv A.Ş.	11.345	37.046	12.379	150.896
	Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	2.538	5.934	-	-
	Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	-	5.271	31.766
	Kare Dış Tic. A.Ş.	-	107.529	408.577	-
	Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	-	9	16.019
Yurtdışı Alımlar					
	Silco S.A.	119.669.468	75.325.185	30.302.164	47.557.121
Vade Farkı ve Faiz giderleri					
<i>Ortaklar</i>					
	Kıraça Holding A.Ş.	148.632	59.744	951.783	15.576
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>					
	Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	186.060	-	-
	Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	38.331	96.397	-
	Silco S.A.	-	-	414.093	-
	Kare Dış Tic. A.Ş.	-	-	14.028	-
	Karland Otomotiv A.Ş.	-	-	1.291	-

ALTYATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Şirketimizin sermaye artırımına ait 20/05/2011 tarih ve 5 sayılı Yönetim kurulu kararı aşağıda yer almaktadır.

Şirketimizin 20.05.2011 tarih ve 2011/5 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile ;

"1- Şirketimizin 195.552.567,36- TL (Yüzdoksanbeşmilyonbeşyüzelliiki binbeşyüzaltmışyedi Türk Lirası otuzaltı Kuruş) olan çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL (Üçyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %32,9566 artış ile 260.000.000.- TL'ye (İkiyüzaltmışmilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 64.447.432,64.- TL (Altmışdörtmilyondört-yüzkırkyedibindört-yüzotuziki Türk Lirası altmışdört Kuruş) tutarındaki sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01.-TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına;

2- Yeni Pay Alma Sirküleri'nde yayınlanacak olan süre ve esaslar dahilinde, ortaklara 15 gün süreyle rüçhan haklarının kullandırılmasına,

3- Rüçhan haklarının kullanım süresi boyunca, rüçhan haklarının hisse senetlerinin nominal değerinden kullandırılmasına,

4- Rüçhan haklarının kullanım süresince ve rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan bölümün borsada teşekkül edecek fiyattan satılması sürecinde çalışılacak aracı kurumun belirlenmesine,

5- Komuyla ilgili operasyonel detayların yürütülmesi için Mali İşler ve Finansman'dan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Suphi Burak Kurtaran ve Genel Muhasebe Müdürü Şerif Ahmet Sunal'a yetki verilmesine,

6- Nakit sermaye artırımı ile ilgili olarak SPK, İMKB, MKK A.Ş., Takasbank A.Ş. ve diğer tüm kamu ile özel kurum ve kuruluşlar nezdinde yapılması gereken bildirim, başvuru ve diğer işlemlere başlanılmasına ve bununla ilgili gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,"

karar verilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Şirketin 195.552.567,36- TL olan çıkarılmış sermayesi %32,9566 oranında 64.447.432,64 TL artırılarak 260.000.000.- TL'ye çıkarılacaktır. Bu arttırmada mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, ihraç edilecek 64.447.432,64 TL nominal değerli paylar A ve B Grubu paylardır.

Ana ortağımız olan Kıraca Holding A.Ş.'nin Sermaye Avansı Ödemesi ile ilgili kararı 23.06.2011 tarihinde KAP'ta yayınladığımız Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna duyurulmuştur.

%63,46 oranında hissedarımız ve ana ortağımız olan Kıraca Holding A.Ş., 23.06.2011 tarihli yönetim kurulu kararıyla, Şirketimizin SPK nezdinde kayda alma işlemleri devam eden %32,96 oranındaki bedelli sermaye artışı kapsamında rüçhan haklarına mahsup edilmek üzere, Şirketimize 40.896.827,89 TL sermaye avansı ödenmesine karar verildiğini bildirmiştir.

Bu kapsamda ana ortağımız Kıraca Holding A.Ş.'den 28.06.2011'de 15.000.000 TL, 04.07.2011'de 6.500.000 TL, 11.07.2011'de 5.000.000 TL ve 15.07.2011'de 14.396.827,89 TL olmak üzere toplam 40.896.827,89 TL sermaye avansı ödemesi gerçekleşmiştir.

9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

YOKTUR.

9.4 İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan yapılacak sermaye arttırımı yoktur.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md.375, md.369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12).

Diğer taraftan, TTK md.341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md.11).

KARŞAN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettüye hak kazanır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak, Şirket'in 30.06.2011 itibarıyla geçmiş yıl zararları 151.483.047TL olması nedeniyle, söz konusu zararlar giderilinceye kadar kar dağıtımı yapılamayacaktır.

SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımı konusunda her hangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir. Yatırımcılar temettü dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

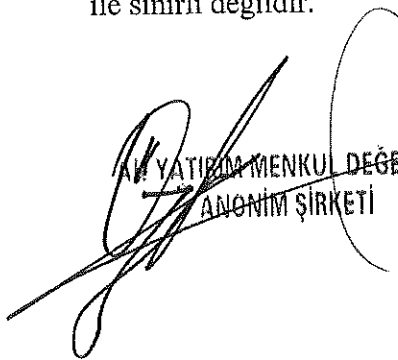
Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre;

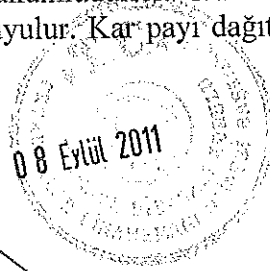
Payları, MKK nezdinde ve Karsan altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklarımız ile talep eden diğer ortaklarımıza, kar payı ödemeleri, Karsan'a iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortaklarımızın göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

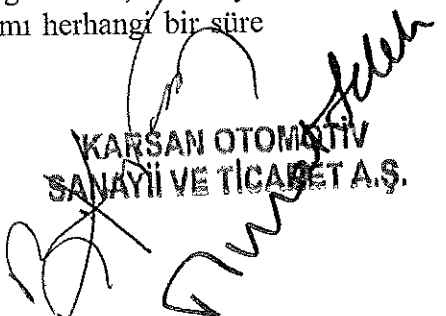
Payları, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Paylarını fiziken elinde bulunduran ortakların kar payı ödemeleri, SPKn.'nın Geçici 6'ncı maddesi ve MKK'nın 30.01.2008 tarih ve 294 sayılı Genel Mektubu gereği ancak hisse senetlerinin kaydileştirme işlemlerinin tamamlanmasını takiben yapılabilir.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.


KARSAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


08 Eylül 2011


KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

74/106

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizi dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtımını yapmaktadır.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

YOKTUR.

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

YOKTUR.

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

YOKTUR.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

AK EKONOMİK MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

75/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma hakkı oranı %32,9566 dır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Bursa Ticari Şubesi nezdinde açılan TR 21 0004 6008 3888 8000 0067 50 numaralı hesaba yatırılacaktır. yeni pay alma hakkı kullanımına ilişkin sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilen sirkülerde belirtilecektir.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de ihraççı alt hesaplarında Karsan tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız,yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

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.'nin acentası olan 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, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır. Fiziki hisse senetleri ile bedelli sermaye artırımının son günü başvuran ihraççı şirket ortaklarının hisse senetlerinin Takasbank'a kaydileştirmek amacıyla ulaştırılması sorun yaratabileceğinden, sermaye artırımı bitiş tarihinden itibaren iki gün önce fiziki senetler ile başvuranların işlemleri yapılabilir. İstanbul dışındaki şubelerden kargo ile gönderilen fiziki hisse senetlerinin de bedelli sermaye artırımı bitiş tarihinden en az iki gün önce Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de olacak şekilde gönderilmesi gerekmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Payları MKK tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri bedelsiz paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımızı yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

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

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Kurulun Seri:I, No:40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde yapılacak ilan KAP ve ortaklığın web sitesinde (www.karsan.com.tr) ilan edilecektir.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

%63,46 oranında hissedarımız ve ana ortağımız olan Kıraca Holding A.Ş yapılacak olan Bedelli Sermaye artırımına katılacağını taahhüt etmiş olup bu durum 23.06.2011 tarihindeki özel durum açıklamamızda belirtilmiştir;

%63,46 oranında hissedarımız ve ana ortağımız olan Kıraca Holding A.Ş., 23.06.2011 tarihli yönetim kurulu kararıyla, Şirketimizin SPK nezdinde kayda alma işlemleri devam eden %32,96 oranındaki bedelli sermaye artışı kapsamında rüçhan haklarına mahsup edilmek üzere, Şirketimize 40.896.827,89 TL sermaye avansı ödenmesine karar verildiğini bildirmiştir.

Bu kapsamda ana ortağımız Kıraca Holding A.Ş.'den 28.06.2011'de 15.000.000 TL ve 04.07.2011'de de 6.500.000 TL olmak üzere toplam 21.500.000 TL sermaye avansı ödemesi yapılmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye arttırımı ile 64.447.432,64.- TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

İhraç edilecek payların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer in altında olmamak üzere piyasa değerinden İMKB’de oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır. Borsada satış süresi 10 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Sermaye arttırımı sürecinin 2011 Ekim ayı sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir.

9.12 0.01 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli bir pay için 0,01 TL’lık fiyat üzerinden kullanılacaktır. Arta kalan paylar nominal değer in altında olmamak üzere İMKB’de oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

YOKTUR

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:VIII, No:66 Tebliğinde yer alan “Borsa’da satış” yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki İMKB’de 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARZAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Bursa Ticari Şubesi nezdinde açılan TR 210004 6008 3888 8000 006750 numaralı özel hesapta toplanacaktır.

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

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde IMKB'de 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.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydileştirdikten sonra sermaye artırımına katılabileceklerdir.

9.17 Başvuru yerleri:

İMKB'de işlem yapmaya yetkili tüm banka ve aracı kurumlar olup, izahname aşağıda belirtilen yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Akçalar Sanayi Bölgesi 16225
Nilüfer BURSA
Tel : 0 224 484 21 70
Faks : 0 224 484 21 69

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnönü Caddesi No:42
Gümüşsuyu 34437 Taksim / İSTANBUL
Tel : 0 212 334 95 23
Faks : 0 212 249 12 87



**KARSAN OTOMOTİV
SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.**

**AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

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

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Satışa aracılık Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “En İyi Gayret Aracılığı” şeklinde yapılacak olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı 64.447.432,64.- TL’dir

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

30.05.2011 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesine göre Şirket tarafından ihraç edilecek 64.447.432,64 TL nominal değerli payların satışına ilişkin aracılık işlemleri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

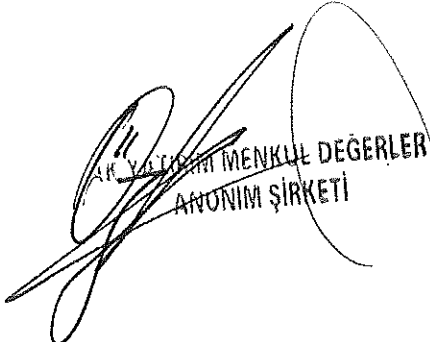
Aracılık Sözleşmesinde, “En İyi Gayret” aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

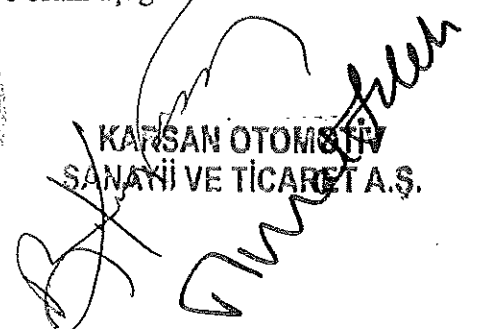
Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 64.447.432,64 TL olup, Şirket’in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ile pay başına maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SPK Kayıt Ücreti (% 0,2)	128.894,87 TL
Kota Alma Ücreti (% 0,1)	64.447,43 TL
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	25.778,97 TL
Aracı Kuruluş Ücreti	21.250,00 TL
İlan Gideri (Tahmini)	20.000,00 TL
Tescil Giderleri (Tahmini)	35.000,00 TL
Diğer Hizmetler (Tahmini)	15.000,00 TL
TOPLAM	310.371,27 TL
0.01 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,00482

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin acentası olan Akbank T.A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Hesap açma ücreti	Yoktur
Hisse senetlerinin Takasbank'a virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kurumdaki hesabına virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT ücreti	Yoktur
Damga Vergisi	Yoktur

MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde beş" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi sermaye artırımından önce Şirketin acze düşmesi, konkordata teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yeralan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

81/106

KARSAN OTOMOTİV
FİNANSMAN VE TİCARİET A.Ş.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

YOKTUR.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Sermaye artırımını suretiyle elde edilmesi planlanan 64.447.432,64 TL'nin öncelikle 2011 yılında gerçekleştirilecek yatırım harcamalarında ve kalan bakiyenin kredi geri ödemesinde kullanılması öngörülmektedir.

YAPILACAK YATIRIMLAR – 2011		
Proje Adı	Yatırımın Tutarı	Yatırım Tutarı (TL) (*)
V-1 Taksi Projesi	13 Mio Euro	32.741.800
Otobüs - Minibüs Projeleri	8 Mio Euro	20.148.800
Mevcut Ürünler Geliştirme ve Fabrika İdame	6 Mio Euro	15.111.600
TOPLAM	27 Mio Euro	68.002.200

(*) 26.Ağustos .2011 tarihli TCBM EUR Döviz Alış Kuru (2.5186TL)

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:40 sayılı tebliği uyarınca, izahname ve sirkülerde halka açıklanan konularda değişiklik olursa bu değişikliğin ilanından sonraki 2 işgünü içerisinde yatırımcılar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listes

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Adı Soyadı

İnan KIRAÇ

Klod NAHUM

Jan NAHUM

Yiğit Tahsin OKUR

Antonio BENE

Giancarlo BOSCHETTI

Zekai TERZİ

Listede Olma Sebebi (Görevi)

Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi

Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyesi

Denetçi

AKSİYATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

82/106

KARSAN OTOMOTIV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Necmettin TOSUN	Denetçi
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd – Mali
Şerif Ahmet SUNAL	Genel Muhasebe Müdürü

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Hayati ÖZTORNACI	Operasyon / Müdür
Onur DİRİM	Operasyon / Yönetici
Erkan MİKDAN	Operasyon / Yönetici

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

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Baki ERDAL	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Burak YAVUZBALKAN	Kıdemli Müdür
Belir Yıldız EMİROĞLU	Kıdemli Denetçi
Ramazan YÜKSEKKAYA	Kıdemli Denetçi (Yedek)
Bedriye AKYOL	Bağımsız Denetçi
Mustafa Şavaş SEPİN	Bağımsız Denetçi (Yedek)

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adı Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Selçuk ÜRKMEZ	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Umut ERCEVAHİR	Kıdemli Denetçi
Pınar KAYMAZ	Denetçi
Okan ÖZ	Denetçi Yardımcısı
Arzu İNCE	Denetçi

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

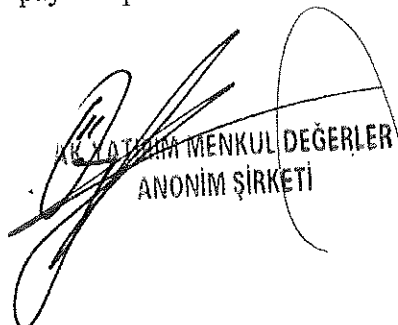
YOKTUR

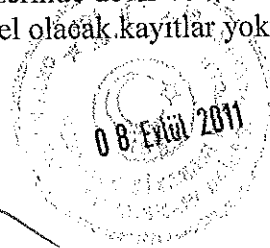
9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

YOKTUR.

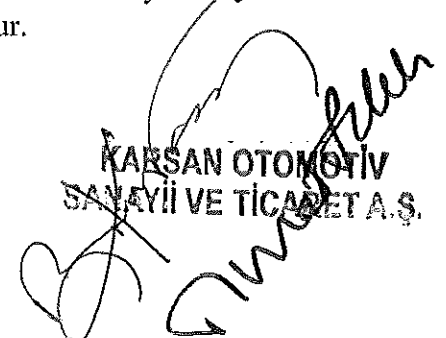
9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

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


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



83/106


KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

9.32 Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

YOKTUR

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri , www.karsan.com.tr adresinde ve www.kap.gov.tr adresinde ilan edilecektir.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

YOKTUR.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

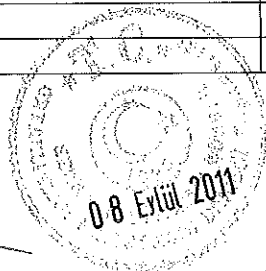
YOKTUR.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
	30.06.2011 (TL)	(TL)
Özkaynaklar	116.515.777,00	116.515.777,00
Sermaye Avansı	-15.000.000,00	-15.000.000,00
Nakit Sermaye Artışı		64.447.432,64
Halka Arz Masrafları		-310.371,27
Özkaynaklar	101.515.777,00	165.652.838,37
Hisse Adedi	195.552.567,36	260.000.000,00
Pay Başına Özkaynak	0,52	0,64
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		-0,12
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		-22,7%

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamını İMKB birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların rüçhan haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

YOKTUR.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan
	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	212.524.048	155.136.723	109.747.187	249.679.221
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.427.577	1.235.155	670.678	6.709.658
Ticari Alacaklar	44.160.700	49.382.252	28.262.631	58.957.341
Diğer Alacaklar	15.819.838	476.834	1.148.188	898.285
Stoklar	111.182.713	70.255.321	63.682.792	159.370.543
Diğer Dönen Varlıklar	38.933.220	33.787.161	15.982.898	23.743.394
Duran Varlıklar	262.807.572	260.365.576	200.350.563	130.518.440
Finansal Yatırımlar	2.114	2.114	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	218.797.241	217.539.890	172.904.337	102.773.354
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.298.023	22.513.405	9.172.829	6.559.812
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20.152.324	17.423.629	14.034.880	16.947.090
Diğer Duran Varlıklar	2.557.870	2.886.538	4.236.403	4.236.070
TOPLAM VARLIKLAR	475.331.620	415.502.299	310.097.750	380.197.661
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	312.204.773	242.736.667	172.641.666	313.362.718
Finansal Borçlar	110.737.899	57.170.420	79.755.283	227.448.349
Ticari Borçlar	181.851.880	165.315.273	81.841.724	69.674.985
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.614.994	20.250.974	11.044.659	16.239.384
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46.611.070	61.926.160	22.732.428	2.022.703

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

KARŞAN OTOMOTİF
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Finansal Borçlar	40.373.827	55.953.257	19.639.091	153.650
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.237.243	5.972.903	3.093.337	1.869.053
ÖZKAYNAKLAR	116.515.777	110.839.472	114.723.656	64.812.240
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	128.440.138	119.952.007	120.654.981	64.812.240
Ödenmiş Sermaye	195.552.567	195.552.567	150.000.000	100.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Frk	22.585.778	22.585.778	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.864.260	5.864.260	5.864.260	5.756.644
Değer Artış Fonları	58.803.624	58.803.624	56.765.264	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.031.613	1.031.613	1.029.833	1.029.833
Sermaye Avansları	15.000.000	0	0	0
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	(12.402.788)	(12.402.788)	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(151.483.047)	(116.302.541)	(64.536.361)	(21.173.711)
Net Dönem Karı/Zararı	(6.511.869)	(35.180.506)	(51.053.793)	(43.386.304)
Azınlık Payları	(11.924.361)	(9.112.535)	(5.931.325)	0
TOPLAM KAYNAKLAR	475.331.620	415.502.299	310.097.750	380.197.661

Oran Analizi

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	%	%	%	%
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	0,68	0,64	0,64	0,79
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/K.V.Borçlar)	0,32	0,35	0,26	0,28
Borçların Toplam Kaynaklara Oranı (Toplam Borçlar/Toplam Pasif)	0,75	0,73	0,63	0,82
Aktif Yapısı (Dönen Varlıklar / Aktif Toplamı)	0,45	0,37	0,35	0,65
Brüt Kar Marjı (Brüt Kar / Net Satışlar)	0,09	0,006	-0,01	0,00
Faaliyet Kar Marjı (Faaliyet Karı / Net Satışlar)	0,03	-0,05	-0,08	-0,08

Şirketin üç yıllık ve son ara dönem finansal oranlarına bakıldığında global ekonomik kriz dolayısıyla olumsuz etkilenen önemli finansal oranların krizin etkilerinin kademeli olarak ortadan kalkmaya başladığı 2010 yılından itibaren kademeli olarak ciddi artış gösteren cironun da etkisiyle, iyileşme gösterdiği görülmektedir. Özellikle likidite oranı brüt ve faaliyet kar marjı yeterli olmasada ciddi ölçüde iyileşme göstermiştir. 2009 yılında yapılan sabit kıymet değerlemesi, sermaye artışı ve 2010 yılında yapılan Kare Dış Ticaret birleşmesiyle güçlü finansal yapısı ve karlılığı bulunan Kırpart A.Ş.'nin bağlı ortaklık haline gelerek konsolide edilmesi, ve yine bu birleşme ile kiracısı olduğumuz BTSO Organize Sanayi Bölgesindeki 30.000 m2'lik fabrikanın aktifimize girmesi finansal yapımızı güçlendirmiş ve oranların iyileştirilmesine katkıda bulunmuştur. Böylelikle son üç yılda meydana gelen zararların özkaynaklarımıza etkisi sınırlı tutulmaya çalışılmış ancak artan cironun getirdiği işletme sermayesi ihtiyacının da etkisiyle gerekli yeterlilik sağlanamamıştır. Yapılacak sermaye artışı ile ağırlıklı olarak 2011 yılı yatırımları karşılanacak olmakla beraber özkaynaklarımızın da güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

KARŞAN OTOMOTİF
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Finansal sonuçlarımız ve son üçyılıda yaşanan gelişmelerle ilgili detaylı bilgi aşağıda sunulmaktadır.

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	417.741.574	232.093.554	553.947.257	292.345.841	206.457.580
Satışların Maliyeti (-)	(381.489.201)	(232.060.571)	(550.511.021)	(295.315.015)	(207.482.073)
BRÜT KAR/ZARAR	36.252.373	32.983	3.436.236	(2.969.174)	(1.024.493)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(12.698.931)	(6.713.256)	(15.046.146)	(10.552.531)	(7.265.292)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.978.793)	(8.893.467)	(18.192.770)	(14.052.223)	(13.124.559)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(559.780)	(162.191)	(685.620)	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.439.678	1.659.534	3.938.923	1.821.511	3.830.356
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(189.659)	(162.775)	(2.417.168)	(136.743)	(370.930)
FAALİYET KARI/ZARARI	14.264.888	(14.239.172)	(28.966.545)	(25.889.160)	(17.954.918)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	25.295.157	16.271.507	29.450.978	24.571.518	21.026.924
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(50.551.877)	(18.554.966)	(45.958.163)	(63.365.696)	(51.091.659)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI	(10.991.832)	(16.522.631)	(45.473.730)	(64.683.338)	(48.019.653)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(705.520)	(182.346)	(311.217)	0	
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2.728.695	3.910.599	4.702.579	7.589.758	4.633.349
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(8.968.657)	(12.794.378)	(41.082.368)	(57.093.580)	(43.386.304)
DÖNEM KARI/ZARARI	(8.968.657)	(12.794.378)	(41.082.368)	(57.093.580)	(43.386.304)
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	0	0	0	56.765.264	0
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	0	0	0	56.765.264	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(8.968.657)	(12.794.378)	(41.082.368)	(328.316)	(43.386.304)
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları	(2.456.788)	(1.071.210)	(5.901.862)	(6.039.787)	0
Ana Ortaklık Payları	(6.511.869)	(11.723.168)	(35.180.506)	(51.053.793)	(43.386.304)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Azınlık Payları	(2.456.788)	(1.071.210)	(5.901.862)	(6.039.787)	0
Ana Ortaklık Payları	(6.511.869)	(11.723.168)	(35.180.506)	5.711.471	(43.386.304)
Hisse Başına Kazanç	(0,00046)	(0,00747)	(0,00224)	(0,00483)	(0,004339)

08 Eylül 2011

KARŞAN OTOMOTİF
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketimiz 2008 yılına kadar kendi markası ile Karsan J9, fason üretim kapsamında Peugeot Partner ve Türkiye distribütörlüğü tarafımıza ait olmak üzere Hyundai hafif kamyon üretimi ve satışını gerçekleştirmekteyken, 2008 yılında Peugeot Citroen Automobiles S.A. ile yapılan 5 yıllık anlaşma kapsamında halihazırda üretmekte olduğumuz Peugeot Partner ve buna ilaveten Citroen Berlingo araçlarının ikinci faz üretimi 2008 yılı son çeyreğinde devreye girmiştir. Buna ilaveten yine 2007 yılı ikinci yarısında Renault Trucks ile varılan anlaşma çerçevesinde Premium Lander tipi ağır kamyonların üretimi ve satışı da 2008 yılının son çeyreğinde devreye alınmıştır. 2008 yılı ciromuz, yeni projelerin etkisi yılın son çeyreğinde devreye girmiş olmaları sebebiyle çok sınırlı olmakla beraber 206 mio TL olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ciromuz %42 oranında artarak 292 mio TL'ye çıksa da 2008 ikinci yarısından itibaren baş gösteren ve 2009 yılında derinleşen global ekonomik kriz dolayısıyla beklediğimiz oranda bir artış gerçekleşmemiştir. Ancak krizin etkilerinin kademeli olarak ortadan kalkmaya başladığı 2010 yılında üretim ve satış adedimiz ciddi oranda artmış ve bunun sonucunda ciromuz 2008 yılına göre %168, 2009 yılına göre ise %90 oranında yükselmiştir. 2011 yılı Haziran sonuçlarına bakıldığında 2010 yılı aynı dönemine göre ciroda %80 artış sağlandığı görülmektedir.

Aşağıda verilen tablolarda da görüleceği üzere, 2009 yılında yapılan satış adedi 2008 yılına kıyasla yaklaşık %50 artmasına rağmen araç üretimi global kriz dolayısıyla yaklaşık %25 azalarak 2008 yılına göre 2.917 adet daha düşük gerçekleşmiş, düşük üretim dolayısıyla sabit giderleri karşılama oranı düşmüş, krizde piyasada oluşan nakit darlığı sebebiyle kar marjları da daralmış ve 2009 yılı brüt kar marjı 2008 yılının biraz altında gerçekleşmiştir. 2010 yılına gelindiğinde, üretim adedi 24.719, satış adedi 25.315 adede çıkmıştır. Ancak yeni Karsan J10 aracının lansman sürecinin getirdiği maliyet artışı ve ilk defa bu kadar yüksek adetlerde üretim yapıldığı için gerekli adaptasyon sürecinin getirdiği verimsizlik kapsamında, istenen kar marjları sağlanamasa da, Kare Dış Ticaret birleşmesi ile gelen Kırpart bağlı ortaklığının olumlu etkisiyle brüt kar marjı pozitif geçmiştir. 2011 yılı ilk 6 aya baktığımızda, yüksek adetli üretime adaptasyon sağlanmış ve verimsizlikler ortadan kaldırılmış, 2009 yılında satış fiyatlarına yansıtılamayan ve 2010 yılında kısmen yansıtılabilen üretim maliyet artışları fiyatlara yansıtılmaya, Peugeot Citroen üretiminde çeşitli nedenlerle katılan ilave maliyetler Peugeot Citroen Automobiles S.A'ya (PSA) fatura edilmeye başlanmış, sözleşmeler gereği yapılması gereken fiyat artışları devreye girmiş, katma değeri diğerlerine göre çok yüksek olan Renault Trucks adetleri ciddi oranda artmış, katma değeri yine çok yüksek olan otobüs üretimi ve satışı devreye girmiş, toplam üretim ve satış adetleri 2010 yılının aynı ayına göre sırasıyla 1.160 ve 370 adet artış göstermiş, ve Kırpart'ın katkısı da alınarak 2010 yılı haziran ayında %0.01 olan brüt kar marjı 2011'in aynı döneminde %9 olarak gerçekleşmiş, 2010 yılından itibaren brüt kar marjlarında bir yükseliş trendi yakalanmıştır..



KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

	ÜRETİM ADETLERİ				
MAMÜL ADI	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
J9 - J10	1.465	65	1.797	100	6.258
PARTNER	9.403	10.711	21.495	7.690	2.469
BREDA	50				
HYUNDAI	348	259	655	178	2.352
RENAULT	1.112	183	772	345	151
TOPLAMLAR	12.378	11.218	24.719	8.313	11.230

	SATIŞ ADETLERİ				
MAMÜL ADI	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
J9 - J10	1.221	684	2.375	2.275	3.463
PARTNER	9.560	10.582	21.349	7.686	2.469
BREDA	50				
HYUNDAI	354	430	827	952	1.297
RENAULT	1.064	183	764	346	150
TOPLAMLAR	12.249	11.879	25.315	11.259	7.379

İlgili dönemlerde faaliyet giderleri ciro artışına bağlı olarak artış göstermekle beraber, aşağıdaki tablodan da görülebileceği üzere net satışlar içindeki payı giderek düşmektedir.

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011
Net Satışlar	206.457.580	292.345.841	553.947.257	232.093.554	417.741.574
Net Faaliyet Giderleri	16.930.425	22.919.986	32.402.781	14.272.155	21.987.485
Ciro içindeki %	8,20	7,84	5,85	6,15	5,26

2008 yılında kredilerdeki yüksek artış global krizin başgöstermesi ve mamül stoklarındaki artış neticesinde yılın son çeyreğinde gerçekleşmiş, yıl sonunda krediler Eylül ayına göre ciddi oranda artış göstermiştir. 2009 yılında oluşan zarar ve devam eden yatırımlar ilave nakit ihtiyacı doğursa da yapılan sermaye artışı, 2008 yılında oluşan Karsan J10 ve Hyundai mamul stoğunun eritilmesi ve ayrıca kısa vadeden uzun vadeye sınıflanan ve uzun vadeli finansal borçlarda görülen tutar, alacak riski tamamen devredilmek suretiyle yapılan gayrikabirücu faktoringten sağlanan nakit, 2009 yılı sonunda 2008 yılına göre kısa vadeli finansal borçlarda azalış sağlamıştır. Ancak 2009 yılında yapılan sermaye artışı yılın ikinci yarısında sonuçlanması, mamul stoklarının nakde dönmesinin ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısına yığılması ve global

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

89/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

griz dolayısıyla faiz maliyetlerinin yükselmesi dolayısıyla 2009 yılında finansman giderlerinde bir azalış sağlanamamıştır.

2010 yılında da oluşan zarar ve devam eden yatırımlar ilave nakit ihtiyacı doğurmuş bu ihtiyaç ilave kredi ve riski tamamen devredilmek suretiyle yapılan gayrikabirücu faktoring ile finanse edilmiştir. Kredilerin yeniden yapılanmasına yönelik yapılan çalışma ile bir kısım kısa vadeli kredi kapatılarak uzun vadeli kredi sağlanma yoluna gidilmiştir. Ciro artışı ile beraber, 2010 yılında kullanılan ortalama kredi tutarı geçmiş iki seneye göre düşmüş, krizin etkilerinin kademeli olarak ortadan kalkmaya başlaması ile faiz maliyetleri normale dönmüş ve kurların daha stabil olması ve yıl genelinde düşüş göstermesinin de yardımıyla 2010 yılında finansman giderlerinde ciddi bir düşüş sağlanmıştır. 2011 yılı ilk 6 ayında kurlardaki volatilité ve artış dolayısıyla finansman giderleri bir önceki yıla göre artmış ancak ilgili dönemde ihracatın ciro içindeki payı yaklaşık %42 olduğu için kurlardaki artış faaliyetlere olumlu yansımıştır.

Sonuç olarak, yukarıda da açıklandığı üzere, şirketimizi karlılığa götürmesi amaçlı imzalanan Peugeot-Citroen, Renault Trucks ve Hyundai gibi yeni projeler 2008 yılı ikinci yarısında başgösteren global ekonomik krizin etkisiyle hedeflenen zaman ve üretim adedinde gerçekleştirilememiştir. 2008 ve 2009 yılında meydana gelen zararların şirket özkaynaklarını etkileme oranını düşürmek adına 2009 yılında sabit kıymet değerlemesi yapılmış, 2010 yılında ise grup şirketimiz olan Kare Dış Ticaret A.Ş. ile birleşilmiş, bu işlemler neticesinde özkaynaklarımıza yaklaşık 90 mio TL katkı sağlanmıştır. Kare Dış Ticaret A.Ş. birleşmesi ile BTSO Organize Sanayi Bölgesinde kiracı olduğumuz 30.000 m2'lik fabrika aktifimize girmiş, karlı bir yedek parça üretim şirketi olan Kırpirt A.Ş. bağlı ortaklığımız haline gelmiştir. Yeni projelerle hedeflenen adetlere ve karlılığa 2010 yılından itibaren kademeli olarak ulaşılmaya başlanmıştır. Satış gelirlerinin 2011 yılı ilk 6 ayında geçmiş yılın aynı dönemine göre %80 artış göstermiş olması ve son 3 yılda ilk defa faaliyet karı elde edilmiş olması da bunun bir göstergesidir. Ayrıca elimizdeki projelerle yetinilmeyip, 2010 yılı sonunda Bredamenarinibus ile işbirliğine gidilerek ihrac pazarlar ve iç piyasa için otobüs üretimine başlanmış, "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu kapsamında, Karsan markası ile yeni ticari araçlar yaratılması konusunda çalışma başlatılmış ki V1 Taksi projesi bunun ilk meyvesidir ve Hyundai ile Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan 3-6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs versiyonlarını içeren yeni bir ticari araç modelinin tüm Avrupa pazarları için münhasır üreticisi ve Türkiye'deki münhasır dağıtıcısı olunması yolunda 28.06.2011 tarihinde bir anlaşma imzalanmıştır. Üretime başlangıç yılı 2014 olarak belirlenen yeni modelden, ilk 7 yılda toplam 200,000 adetlik bir üretim gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla satış gelirlerimizi önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler aşağıda açıklanmaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

90/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1. Peugeot Partner ve Citroen Berlingo araçlarının ikinci faz üretim

2008 yılında imzalanan Peugeot Partner ve Citroen Berlingo araçlarının ikinci faz üretim anlaşması 2008 yılı son çeyreğinde devreye girmekle beraber ciroya etkisi çok küçük olmuştur. Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere 2009 yılında kriz nedeni ile beklenen adetlere ulaşılmamış olsa da ulaşılan 7.686 adetlik satış 2008 yılına göre % 42'lik ciro artışının en önemli nedenidir. 2010 yılında global krizin etkilerinin kademeli olarak ortadan kalkmaya başlaması ile bu projeye ait ciro 2009 yılına göre % 126 artış göstermiştir. Bu projeye yönelik satışların yaklaşık %90'nı ihracata yöneliktir.

2. Renault Trucks Ağır Kamyon Üretimi :

2007 yılı ikinci yarısı imzalanan Renault Trucks ağır kamyon üretimi anlaşması aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere 2008 yılı son çeyreğinde devreye girmekle beraber ciroya etkisi çok küçük olmuştur. Ağır kamyon segmenti krizden en çok etkilenen segmentler arasında olduğundan 2009 ve 2010 yıllarında da ciroya etkisi sınırlı olmakla beraber bu segment 2010 yılı sonundan itibaren kendini toparlamış ve 2011 yılının ilk çeyreğinde 2010 yılının aynı dönemine göre bu proje ile ilgili satışlarımız % 550 oranında artış göstermiştir. 2010 yılında 764 adet satış gerçekleşmişken 2011 yıl sonu hedefi ilk altı ayda gerçekleşen 1064 adet olmak üzere 2.200 adettir.

3. Bredamenarinibus Otobüs Üretimi :

Bredamenarinibus ile 2010 yılında imzalanan anlaşma çerçevesinde 2010 sonunda Roma Belediyesi'ne gönderilmek üzere başlayan üretim 2011 yılı ilk çeyreğinde satışa dönüşmüş olup 2011 yılında artarak devam edeceği öngörülmektedir.

DÖNEMLER İTİBARIYLA ARAÇ SATIŞ GELİRİ KARŞILAŞTIRMASI

ARAÇ CİNSİ	31.12.2008 (TL)	31.12.2009 (TL)	FARK %	ARAÇ CİNSİ	31.12.2009 (TL)	31.12.2010 (TL)	FARK %
J SERİSİ	88.373.527	63.793.651	-28	J SERİSİ	63.793.651	73.434.818	15
PARTNER / BERLİNGO	42.575.365	134.593.609	216	PARTNER / BERLİNGO	134.593.609	303.593.552	126
HYUNDAI	27.002.724	27.342.460	1	HYUNDAI	27.342.460	31.859.225	17
RENAULT TRUCKS	14.515.418	37.647.147	159	RENAULT TRUCKS	37.647.147	76.264.367	103

ARAÇ CİNSİ	30.06.2010 (TL)	30.06.2011 (TL)	FARK %
J SERİSİ	16.020.873	44.325.165	177
PARTNER / BERLİNGO	153.528.070	169.407.157	10
HYUNDAI	15.795.445	18.214.964	15
RENAULT TRUCKS	18.382.116	115.084.262	526
BREDA OTOBUS		17.192.671	

AR. YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

91/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Şu günlerde yüksek cari açığın azaltılması yolunda alınabilecek önlemler sıkça tartışılmaktadır. Bu çerçevede otomotiv sektörüne yönelik yapılacak bir vergi artırımı (Ötv) satışlarımızın yarıdan fazlası ihracat kapsamında olduğundan şirketimiz satışlarını sınırlı ölçüde etkileyebilecektir. Diğer yandan ısınan ekonominin soğutulması amacıyla kredilerin azaltılması yönünde bir dizi önlem alınmaktadır. Bu önlemler bankaların munzam karşılıklarının artırılması ve kullandıracakları kredilerin özkaynaklarının % 25'i ile sınırlandırılması olarak sayılabilir. Bu önlemler şirketimizin finansman maliyetlerinde artışa kredi limitlerinde daralmaya sebep olabilecektir.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

TL	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	212.524.048	155.136.723	109.747.187	249.679.221
Kısa Vadeli Borçlar	312.204.773	242.736.667	172.641.666	313.362.718
Net İşletme Sermayesi	-99.680.725	-87.599.944	-62.894.479	-63.683.497

Mevcut haliyle şirketin işletme sermayesi yeterli değildir. Gerçekleştirilmesi öngörülen Sermaye artışı akabinde kısa vadeli finansal borçlar yapılandırılıp yeni ve katma değeri yüksek projelerimizin de katkısı ile uzun vadeli finansman modeline geçilmesi ile önümüzdeki 12 ayda işletme sermayesi ihtiyacının azalarak devam edeceği ve bu ihtiyacın kısa ve uzun vadeli kredilerle finanse edileceği öngörülmektedir.

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide
	30.06.2011
KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	312.204.773
Garantili	
Teminatlı	55.037.552
Garantisiz / Teminatsız	257.167.221
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46.611.070
Garantili	
Teminatlı	40.457.530
Garantisiz / Teminatsız	6.153.540
ÖZKAYNAKLAR	116.515.777
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	128.440.138
Ödenmiş Sermaye	195.552.567
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.864.260
Değer Artış Fonları	58.803.624
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.031.613
Sermaye Avansları	15.000.000
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	(12.402.788)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(151.483.047)
Net Dönem Karı/Zararı	(6.511.869)
Azımlık Payları	(11.924.361)
TOPLAM KAYNAKLAR	475.331.620
NET BORÇLULUK DURUMU	
A. Nakit	2.427.577
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	2.427.577
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	87.884.421
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	11.198.517
H. Diğer Finansal Borçlar	11.654.961
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	110.737.899
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	108.310.322
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	40.373.827
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	40.373.827
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	148.684.149

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

93/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

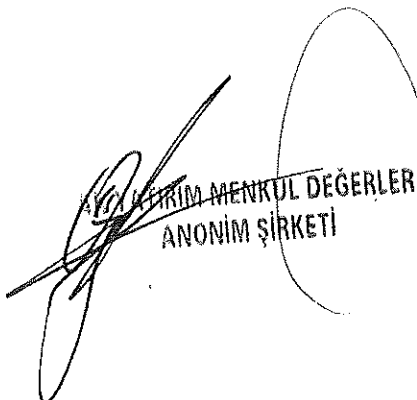
Ortaklık 2008,2009,2010 yılları ve 2011 yılının ilk yarısında fon kaynağı olarak araç ve yedek parça satışlarından sağlamış olduğu nakit kaynağının yanısıra banka kredilerini de yoğun olarak kullanmış, 2009 yılında yaptığı % 50 bedelli sermaye artırımından sağladığı nakdi de fon kaynağı olarak değerlendirmiştir. 2011 yılında yapacağı % 32,96 oranında yapacağı bedelli sermaye artışından sağlayacağı net nakdi de fon kaynağı olarak kullanmayı planlamaktadır.

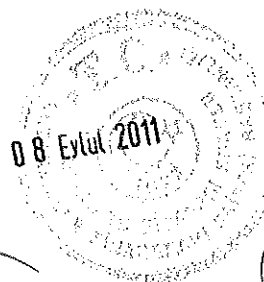
11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

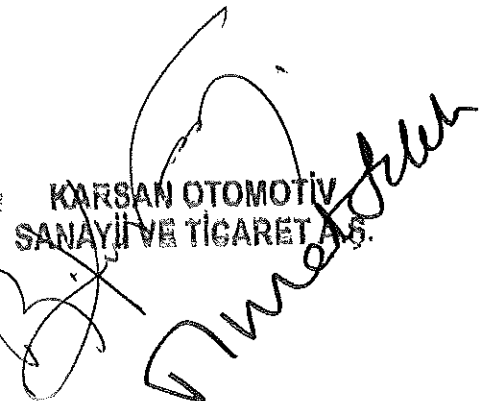
	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan 31.12.2008
İşletme Faaliyetleri:				
Vergi öncesi zarar	-10.991.833	-45.473.730	-64.683.338	-48.019.653
Dönem zararını işletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler :				
Amortisman	10.131.420	19.184.230	15.396.438	12.173.054
İtfâ payları	1.514.184	2.180.208	1.670.047	1.791.017
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	891.836	1.971.461	2.397.859	1.059.021
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı/(karı)	-149.596	1.593	-1.475	-2.548.613
Faiz gideri-net	5.901.078	14.815.546	39.510.661	35.381.539
Stok değer düşüklüğü		1.310.043	1.439.085	
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı		1.881.329	27.839	
İzin yükümlülüğü	1.318.874	270.577	1.025.475	119.981
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi net nakit :	8.615.963	-3.858.743	-3.217.409	-43.654
Ticari alacaklar	5.496.969	-16.986.558	30.666.870	-10.135.229
Stoklar	-40.927.392	-4.593.564	94.248.666	-132.852.274
İlişkili taraflardan alacaklar	-15.618.421	1.028.431	-249.903	24.413
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	-5.146.059	-17.068.280	7.760.496	-16.274.823
Diğer duran varlıklar	328.668	1.349.921	-333	-3.724.272
Ticari borçlar	517.509	37.551.033	13.675.642	18.973.564
İlişkili taraflara borçlar	16.019.098	42.427.321	-3.522.321	13.664.616
Borç karşılıkları ve diğer yükümlülükler	-2.293.735	7.720.536	-4.206.782	8.908.448
Ödenen kıdem tazminatı	-294.046	-381.993	-1.800.180	-928.354
Ödenen vergi	-366.638	-311.217		

Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-333.450	412.173	626.605	-753.646
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	-34.001.534	47.289.060	133.981.351	-123.141.211
Yatırım faaliyetleri:				
Maddi duran varlık alımı	-12.181.944	-40.084.028	-22.560.056	-25.838.970
Maddi olmayan duran varlık alımı	-31.557	-218.023	-11.699	-117.849
Maddi/maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	675.524	992.140	29.978	4.527.279
Birleşme sebebiyle sağlanan nakit		1.322.236		
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-11.537.977	-37.987.675	-22.541.777	-21.429.540
Finansman faaliyetleri:				
Finansal borçlardaki değişim	37.363.079	5.965.243	128.207.625	174.706.334
Alınan faiz	2.218.370	4.332.946	2.903.323	213.849
Ödenen faiz	-7.494.478	-19.035.097	-42.413.984	-24.484.314
Alınan Sermaye Avansı	15.000.000			
Temettü Ödemesi	-355.038			
Karsan Pazarlama'nın konsolidasyona tabi tutulması			132.116	
Sermaye artırımından sağlanan nakit			50.000.000	
Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit			107.616	
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	46.731.933	-8.736.908	117.478.554	150.435.869
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)	1.192.422	564.477	-6.038.980	5.865.118
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	1.235.155	670.678	6.709.658	844.540
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	2.427.577	1.235.155	670.678	6.709.658

Varlık ve yükümlülükler öncesi net nakit, geçmiş yıllarda negatifken artan adetlerin getirdiği verimlilik ve marj artışının etkisiyle son ara dönem itibariyle pozitifte geçtiği görülmekle beraber, üretim/ciro artışı kapsamında ticari borç - alacak -stok, artış ve azalış dengesindeki değişiklik ile işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit negatif gerçekleşmiş ve bu ihtiyaç kredi ile finanse edilmiştir.


Y. K. KIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan 31.12.2008
Dönen Varlıklar	212.524.048	155.136.723	109.747.187	249.679.221
Kısa Vadeli Yükümlülükler	312.204.773	242.736.667	172.641.666	313.362.718
Net İşletme Sermayesi	(99.680.725)	(87.599.944)	(62.894.479)	(63.683.497)

Sermaye artırımından sonra şirketin bilanço rasyoları kriterlere uygun bir görünüm arz edecek ve şirketin ilave işletme sermayesi ve yatırım için gerekli harcamaların finansmanı kolaylaşacaktır.

Sermaye artırımı suretiyle elde edilmesi planlanan 64.447.432,64 TL'nin öncelikle 2011 yılında gerçekleştirilecek yatırım harcamalarında ve kalan bakiyenin kredi geri ödemesinde kullanılması öngörülmektedir.

YAPILACAK YATIRIMLAR – 2011		
Proje Adı	Yatırımın Tutarı	Yatırım Tutarı (TL) (*)
V-1 Taksi Projesi	13 Mio Euro	32.741.800
Otobüs - Minibüs Projeleri	8 Mio Euro	20.148.800
Mevcut Ürünler Geliştirme ve Fabrika İdame	6 Mio Euro	15.111.600
TOPLAM	27 Mio Euro	68.002.200

(*) 26.Ağustos .2011 tarihli TCBM EUR Döviz Alış Kuru (2.5186TL)

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

YOKTUR

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, - Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

YOKTUR.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

96/106

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte, şirketimizi web adresi (www.karsan.com.tr) ve kap.gov.tr’de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2008 sonu itibari ile bağlı olunan Grup kararı ile Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ‘ye geçilmiştir. Buna bağlı olarak Sorumlu Ortak Başdenetçimiz de değişmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:29 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş içeren rapor düzenlenmiştir.

Şartlı görüşün dayanağı

Şirket’in ertelenmiş vergi varlığının önemli bir kısmı kullanılmamış mali zararlarından oluşmaktadır. Şirket yönetimi kullanılmamış mali zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergiye tabi kâr elde etmesinin mümkün olup olmayacağını gelecek beş yıllık projeksiyon hesaplamalarına göre analiz etmektedir. Bu analize göre, Şirket faydalanamayacağını düşündüğü devreden mali zararları için karşılık ayırdıktan sonra, geri kalan 16.947.090 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığını ekteki finansal tablolarda kayıtlarına almıştır. Ancak, Şirket’in söz konusu ertelenmiş vergi varlığından faydalanmasının mümkün olup olmadığı konusunda 2008 yılında başlayan global finansal krizin otomotiv sektörü üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle belirsizlik bulunmaktadır.

Şartlı Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, yukarıdaki paragrafta belirtilen hususun etkisinden dolayı ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2009

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:29 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından incelenmiş ve **olumlu** görüş içeren rapor düzenlenmiştir.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait 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

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 162.583.354 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 45.284.719 TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 117.298.635 TL tutarındaki devreden vergi zararları için 23.459.727 TL ertelenmiş vergi varlığını ekteki finansal tablolara yansıtmıştır. Grup'un söz konusu devreden vergi zararlarından faydalanması hususunda belirsizlik bulunmaktadır ve yapılan beş yıllık projeksiyonlardaki öngörülerin gerçekleşmesine bağlıdır.

2010 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:29 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından incelenmiş ve **olumlu** görüş içeren rapor düzenlenmiştir.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 182.683.736 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 39.523.708 TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 143.160.028 TL tutarındaki devreden vergi zararları için 28.632.006 TL ertelenmiş vergi varlığını ekteki konsolide

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

finansal tablolarına yansıtılmıştır. Grup'un söz konusu devreden vergi zararlarından faydalanması hususunda belirsizlik bulunmaktadır ve yapılan beş yıllık projeksiyonlardaki öngörülerin gerçekleşmesine bağlıdır.

1 Ocak – 30 Haziran 2011 yılı ara hesap dönemi mali tabloları; Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri: X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelere uygun olarak Başaran Nas BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından incelenmiştir.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartlarına (Bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 159.585.295TL 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 16.838.251TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 142.747.044TL tutarındaki devreden vergi zararları için 28.549.409TL ertelenmiş vergi varlığını ekteki ara dönem özet konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır. Grup'un söz konusu devreden vergi zararlarından faydalanması hususunda belirsizlik bulunmaktadır ve yapılan beş yıllık projeksiyonlardaki öngörülerin gerçekleşmesine bağlıdır.

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

YOKTUR.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ⁶

13.1 Proforma finansal bilgiler:

Ortaklığımızın proforma finansal tablo hazırlamasını gerektiren bir durum bulunmamaktadır.

⁶Proforma Finansal Bilgi: Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt aktif, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 27 ve 28 maddelerinde kar dağıtımına ilişkin hükümler bulunmaktadır.

KARIN TAKSİMİ

Madde 27-

Şirketin Umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü:

c) Safi kârdan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

d) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde ortaklarına ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Umumi Heyet tarafından İdare Meclisi'ne verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi 2016 bu yetkinin verildiği yıl ile

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

100/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmeden, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi 17.02.2000 Tarih ve 4985 sayı.

Düzeltilme:

KÂRIN TEVZİ TARİHİ

Madde 28-

Senelik kârın hissedarlara hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği, idare meclisinin ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde teklifi üzerine umumi heyet tarafından kararlaştırılır. Bu esas mukavele hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

2008, 2009 ve 2010 Yılı Kar Dağıtımına İlişkin Bilgiler

2008 yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanması nedeniyle temettü dağıtılmamasına karar verilmiştir.

2009 yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanması nedeniyle temettü dağıtılmamasına karar verilmiştir.

2010 yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanması nedeniyle; 22.06.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda temettü dağıtılmamasına karar verilmiştir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ⁷

YOKTUR.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A)Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1- 01.01.2006 Tarihinden itibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

⁷Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Zona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

AK KURUM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

101/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (GVK) Mükerrer 80’inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67’nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

102/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2- 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef Şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK’nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, “ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin” elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nun Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK’nun Mükerrer 80’inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2010 yılı için 7.700,00-TL’yi (2004/5281 sayılı Kanun) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, “değer artış kazancı” olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir.

GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

103/106

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3- Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef Şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kâr paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kâr payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kâr paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2010 yılı gelirleri için 22.000,- TL’yi (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kâr payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde

4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” “dağıtılan kâr payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat (%15) yapılacaktır. GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’inci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı “kâr paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından kârın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Temettü avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

KARŞAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kâr payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. 57 GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kâr paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, Ortaklık hakkında bilgiler ve finansal durum ve faaliyet sonuçları bölümlerinde Otomotiv Sanayii Derneği, İstanbul Sanayi Odası (ISO), Ticaret ve Sanayi Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu raporlarından alınan bilgiler kullanılmıştır. Söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

08 Eylül 2011

KARSAN OTOMOTİV
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Akçalar Sanayi Bölgesi Akçalar 16225 Nilüfer BURSA adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMEDİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİC. A.Ş. Suphi Burak KURTARAN Ahmet Murat SELEK Genel Müdür Yrd - Mali CEO	Sorumlu Olduğu Kısım:
KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	İZAHNAMEDİN TAMAMI

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Onur DİRİM Hayati ÖZTORNACI Yönetici Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	İZAHNAMEDİN TAMAMI

20. EKLER

YOKTUR.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

