FAALİYET RAPORU 2012
ANNUAL REPORT 2012

KARSAN

KARSAN

2012

Faaliyet Raporu *Annual Report*

İÇİNDEKİLER
TABLE OF CONTENTS

3 Kıraça Holding
5 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
9 Yönetim Kurulu
13 İş Ortakları
15 2013 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi
19 Otomotiv Sektörü ve Karsan'ın Sektördeki Yeri
23 Basında Karsan
29 Finansal Raporlar

3 Kıraça Holding
5 Message from The Chairman of The Board
9 Board of Directors
13 Business Partners
15 Turkish Economy on the Verge of 2013
19 Automotive Sector and Position of Karsan in the Sector
23 Karsan Press Review
29 Financial Reports

KIRAÇA HOLDİNG
KIRAÇA HOLDING

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

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

En önemli yönetim ilkesi olan insana saygı ve profesyonellik anlayışını yönetim kademelerinde yer verdiği genç ekiple uygulamakta olan Kıraça Holding; otomotiv, denizcilik, tasarım-mühendislik ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Bunların yanısıra, Kıraça Holding kurucularından İnan Kıraç'ın eşi Suna Kıraç ile birlikte kurmuş oldukları Suna ve İnan Kıraç Vakfı, eğitim, kültür, sanat ve sağlık alanlarında yapmış olduğu faaliyetler ile Kıraça Holding'in sanayi ve ticaretteki başarılarına ışık tutmaktadır. Vakfın bünyesinde, Pera Müzesi ve İstanbul Araştırmaları Enstitüsü yer almaktadır.

Kıraça Holding was founded by İnan Kıraç and Klod Nahum in 1998, as Kıraça Group of Companies.

The main objectives of the company are, to bring in the idle facilities resulting from excess capacity within the Turkish automotive industry back to the Turkish economy, to organize the dispersed structure of the independent aftermarket sector through a new marketing and distribution model, which will operate in the international business arena.

The most important management principle of the Group, respect for people and professionalism, is beeing applied in management positions with its young team. Today, Kıraça Holding operates in automotive, marine, design-engineering and energy sectors. The activities of the Suna-İnan Kıraç Foundation in education, culture, arts and healthcare shed a different light to the achievements of the Holding in industry and trade. Within the Foundation, there are also the Pera Museum and the Istanbul Research Institute.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Değerli Hissedarlarımız,

2012 yılı; yaşanan küresel kriz sonrasında tüm dünyayı etkileyen belirsizlik ortamının önemini koruduğu, gelişmiş ekonomilerdeki sorunların dünya genelinde ağır yansımalara neden olduğu ve son on yılda dünya ticaretinin üçüncü kez daraldığı bir yıl oldu. Türkiye açısından ele alındığında 2012 yılında GSYH büyüme oranı ve yapısının gösterdiği üzere, olumsuz küresel koşullar ve dünya ekonomisine bağlı olarak ekonomide belirgin bir yavaşlama meydana geldi. Türkiye ekonomisindeki yavaşlamanın etkileri faaliyet gösterdiğimiz otomotiv sektörüne de yansıdı.

2012 yılında toplam pazar 2011'e göre %10 oranında azalarak 818 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Hafif ticari araç pazarında ise %18 oranında bir düşüş gerçekleşti ve pazar 221 bin adet düzeyine geriledi. Ağır ticari araç talebinde de gerileme yıl boyunca devam etti, pazar %14 daralmayla 40 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 2012'de kamyon pazarı bir önceki yıla göre %16 azalarak 35 bin, otobüs pazarı ise %5 oranında düşüş göstererek 2 bin adet düzeyinde gerçekleşti. 2012 yılında toplam otomotiv ihracatı %8, otomobil ihracatı ise %7 oranında azalarak sırasıyla 730 bin ve 413 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ticari araç ihracatı %9 düşüş ile 317 bine gerilerken, traktör ihracatı %52 gibi artış ile 15 bin adet seviyesine yükseldi.

İç ve dış pazarlardaki talep azalması üretime de yansıdı. Geçtiğimiz yıla göre toplam üretim %10 oranında azalarak 1 milyon 73 bin adede geriledi. Üretim adetleri segment bazında, küçük kamyonda %40, büyük kamyonda %20, kamyonette %11 ve otobüste ise yüzde 7 daraldı. Minibüs ve midibüs üretimleri ise sırasıyla yüzde 31 ve 18 oranında arttı.

2012 yılında Karsan; minibüs pazarında J Serisi ile %10,2, kamyonet ve küçük kamyon pazarında HD Serisi modelleri ile %3,5 pazar payı elde etti. Üretimini yaptığımız ve PSA'ya ihraç ettiğimiz Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo model hafif ticari araçlardan 200 adet yurt içi olmak üzere toplam 10.980 adet satış gerçekleştirdik. Renault Trucks için ürettiğimiz Premium model ağır kamyon ve çekicilerden ise 1.004 adet yurt içi satışımız oldu. 2012'de 4.470 adet iç pazar, 10.994 adet ihracat olmak üzere toplam 15.464 adet satış gerçekleştirdik.

Our Esteemed Shareholders,

2012 was a year in which the uncertainty in the wake of the financial crisis continued to have a significant impact on the world, while the problems of developed economies produced serious reflections around the globe and world trade contracted for the third time in the last ten years. In terms of Turkey's situation, as GDP growth rates in 2012 and the structure of growth showed, the economy underwent a significant slowdown in response to adverse global conditions and circumstances in the world economy. This slowdown in the Turkish economy also reflected in the automotive industry in which we operate.

The total market in 2012 shrank by 10% compared to 2011, recording a level of 818,000 vehicles. There was an 18% decrease in the light commercial vehicle market, which receded to 221,000 vehicles. Demand for heavy commercial vehicles also decreased during the year and the market recorded a 14% contraction, down to the level of 40,000 vehicles. The truck market diminished by 16% in 2012 compared to the year before, standing at 35,000, while the bus market fell by 5%, recording a level of 2,000 vehicles. Total automotive exports in 2012 diminished by 8% and automobile exports by 7%, with the level of exports standing at 730,000 and 413,000 respectively. In the same period, exports of commercial vehicles fell by 9%, the number of vehicles receding to 317,000, a 52% increase was realized in tractor exports, raising the level of these exports to 15,000 vehicles. Contraction in demand in both domestic and external markets had its impact on production as well.

Compared to last year, total production decreased by 10%, receding to the level of 1,073,000. Production on a segment basis experienced shrinkages; 40% in panel truck, 20% in big truck, 11% in pickup truck and 7% in buses. Minibus and midibus production however increased by 31% and 18%, respectively.

Karsan in 2012 gained 10.2% market share in the minibus market with its J Series, and a 3.5% market share in the light truck and van market with its HD Series models. We achieved total sales of 10,980 vehicles in the Peugeot Partner Origin and Citroen Berlingo model light commercial vehicles that Karsan manufactures and exports to PSA; 200 of these vehicles were sold in the domestic market. The Premium model heavy trucks and tow-trucks Karsan manufactures for Renault Trucks recorded a sales level of 1,004 vehicles in the domestic market. Total sales in 2012 stood at 15,464 vehicles, with 4,470 in the domestic market and 10,994 exported.

2012 Karsan açısından önemli bir açılım yılı oldu. Türk otomotiv tarihinde bir ilki gerçekleştirerek, araştırma-geliştirme faaliyetlerini sürdürdüğümüz Concept V1'in binek ve taksi modelleri ile Mart 2012'de 82.Uluslararası Cenevre Fuarı'na katıldık. 2012 yılı Haziran ayında Concept V1'in sağdan direksiyonlu, elektrikli yeni bir versiyonunu Londra'da düzenlenen "Kentsel Hareketlilik Konferansı"nda sergiledik. 2012 yılı Aralık ayında ise 2011'de de yer almış olduğumuz Amsterdam Taksi Fuarı'na katıldık.

2012 yılında "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonumuz doğrultusunda modern taşımacılık anlayışı ile tasarlanan ve farklı ihtiyaçlara cevap veren otobüslerimizle İETT'nin Mayıs ve Haziran aylarında açmış olduğu ihaleleri kazanarak, yaklaşık 130 milyon Euro tutarındaki toplam 490 adet otobüs üretimine başladık. İhaleler kapsamında, bu otobüslerin İETT'ye teslimatları 2013 yılı Ocak ayından başlayarak yılın üçüncü çeyreğinde tamamlanacaktır.

2012 aynı zamanda stratejik ortaklıklarımızın ve işbirliklerimizin kapsamını genişlettiğimiz bir yıl oldu. İş ortağımız Hyundai Motor Company ile Haziran 2011'de imzaladığımız "Çerçeve Anlaşması"nın devamı niteliğindeki nihai anlaşmayı Kasım ayında imzaladık. Bu doğrultuda HMC'nin geliştirmekte olduğu 3-6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip hafif ticari araç serisinin üretimine 2014 yılının son çeyreğinde başlayarak, ilk yedi yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretim gerçekleştirmeyi hedeflemekteyiz. Anlaşmaya göre Karsan, bu yeni ürün serisinin Türkiye dahil Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu ve Bağımsız Devletler Bölgesi'ndeki (CIS) Kafkas ülkeleri için münhasır üreticisi olacaktır.

Küresel ekonomik faktörler ve yurtiçi talep koşullarındaki öngörüler doğrultusunda Türkiye otomotiv sektörünün 2013 yılında bir önceki yıla göre daha iyi bir performans göstermesini beklemekteyiz. 2013 yılında vizyonumuz doğrultusunda projelerimize devam etmeyi, ulaştırmaya birçok yeni ürün, hizmet ve sürdürülebilir çözümler sunmayı planlamaktayız. Hedeflerimize emin adımlarla yaklaşmakta olduğumuz bu süreçte her zaman yanımızda olan hissedarlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza, tedarikçilerimize ve çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

İnan Kıraç
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı

2012 was an important year of expansion for Karsan. Pioneering a "first" in the history of Turkish automotive sector, Karsan participated in the 82nd International Geneva Motorshow in March 2012 with Concept VI passenger and taxi models, of which we carry the research and development activities. In June 2012, we exhibited a right-handed electric version of the Concept VI at the "Urban Mobility Conference" in London. In December 2012, same as last year, Karsan participated in the Amsterdam Taxi Fair.

Karsan won two İETT (Istanbul Electricity, Tramway and Tunnel General Management) tenders in May and June, 2012, with the buses that meet different needs and are designed to reflect a modern transportation concept in line with our vision of "Limitless Transportation Solutions". Karsan has started the production of a total of 490 vehicles under the contracts, representing a value of approximately 130 million Euros. As part of the terms of the contracts, these buses will be delivered to İETT starting in January 2013, full delivery to be completed in the third quarter of the year.

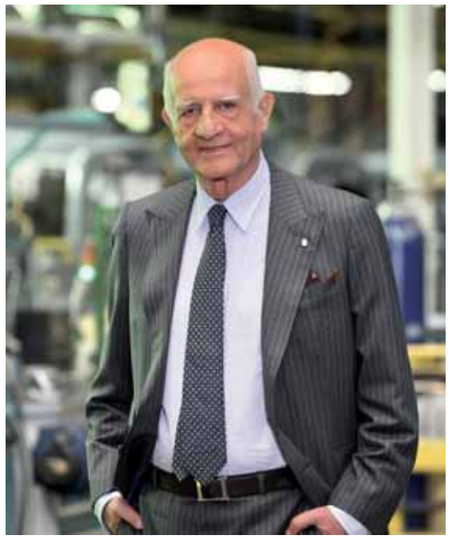
2012 was also a year in which Karsan expanded the scope of its strategic partnerships and cooperative efforts. The "Framework Agreement" that Karsan had signed with its business partner, Hyundai Motor Company in June 2011 was followed up with a Final Agreement that was signed in November. In this context, the production of HMC's light commercial vehicle series with maximum laden weight of 3-6 tons will begin in the last quarter of 2014; over 200 thousand vehicles production is targeted for the first seven years of manufacture. According to the agreement, Karsan will be the exclusive manufacturer of this new product series in Turkey as well as in Europe, North Africa, the Middle East and the Commonwealth of Independent States (CIS) in the Caucasus region.

In line with forecasts about global economic factors and the conditions of domestic demand, we expect Turkish automotive sector to deliver a better performance in 2013 compared to the year before. In 2013, Karsan plans to continue implementing the projects it has undertaken in line with its vision, contributing to the transportation industry with many new products and services, and providing sustainable solutions. At this point, I would like to take this opportunity to extend my gratitude to our shareholders, customers, business partners, suppliers and employees, who have all stood by our side in this period as we steadfastly approach our goals.

Yours faithfully,

İnan Kıraç
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Chairman of the Board

YÖNETİM KURULU
BOARD OF DIRECTORS



İnan KIRAÇ

Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

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

İnan Kıraç began his career as a Sales Officer in 1961 at Ormak A.Ş., a division of Koç Group. In 1966, he was promoted as general manager of Otoyol, the manufacturing company of Fiat trucks and midibuses. He later became the general manager of Tofaş Oto Ticaret, the sales and distribution company of Fiat cars produced in Turkey. Kıraç was then promoted as the vice president and later on president of the Koç Holding Automotive Group. He served as the CEO of Koç Holding until his retirement in 1998. İnan Kıraç was privy to every development in the Turkish automotive industry and left his signature on many great automotive factories.

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

Klod Nahum joined the Koç Group after he graduated from the London University of Kings College with a masters in automotive engineering. He began his career as a Technical Maintenance Officer in 1969 at Tofaş Oto A.Ş., a division of Koç Group. In 1980, he moved to Switzerland as the President of the Kofisa Trading Company, where he began forming Koç Group's other foreign trading companies. He was appointed as Vice President of the International Trade Group in 1991 and was promoted to President in 1997. During the period of Nahum's service to the International Trade Group the gross turnover went from $10 million to $1.6 billion. He is currently the Managing Director and founding partner of the Kıraça Group.

Klod NAHUM

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Vice Chairman

Makine mühendisliği eğitimi alan Antonio Bene, 1972 yılında Alfa Romeo S.p.A.'da iş hayatına başladı. Fiat Auto S.p.A.'da Mirafiori Fabrika Direktörü, Platform Direktörü ve Endüstri Direktörlüğü yaptı. Daha sonra Ferrari S.p.A'da Endüstri Genel Müdürü olarak görev alan Bene, 1998 - 2002 yılları arasında Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.' de Fabrika Müdürlüğü ve 2002 - 2004 yılları arasında ise Tofaş CEO'su ve 2002 - 2005 yılları arasında Fiat Auto S.p.A'da kıdemli başkan yardımcısı ve global üretim direktörü olarak görev yaptı.

After mechanical engineering studies, Antonio Bene started to work in Alfa Romeo S.p.A in 1972. He served as Director of FIAT Auto S.p.A Mirafiori plant, Platform and Industrial Director. Later, he served as Ferrari S.p.A Industrial General Manager, as Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. Industrial Director between 1998-2002 and as TOFAS CEO between 2002-2004, and until 2005 he served as Senior Vice Present and Global Industrial Director.

Antonio BENE

Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member

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

Jan Nahum graduated from the Royal Collage of Art with a degree in Automotive Designing after his engineering education in Robert College. In 1973, he joined the Koç Group as project engineer. Until 2002, he took part in various positions in automotive companies of the Group. He served as the General Manager of Otokar between 1984 - 1994 and then of Tofaş between 1994 - 1997. Between 2002-2004, he served as the head of International Business Development at FIAT S.p.A. In between 2005-2007 he served as the General Manager of Petrol Ofisi. He is now the founding partner of Hexagon Danışmanlık A.Ş.

Jan NAHUM

Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Executive Director

Makine mühendisliği ve ekonomi eğitimi alan Giancarlo Boschetti 1964 yılında Fiat Grubu'nda iş hayatına atıldı. Boschetti, yaklaşık 40 yıl boyunca Fiat Grubu çatısı altında çeşitli görevler üstlendikten sonra 1991 - 2001 yılları arasında Iveco S.p.A.'nın global CEO'su, 2002 - 2003 yılları arasında ise Fiat Auto S.p.A.'nın global CEO'su olarak görev yaptı. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette yönetim kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

After graduating from mechanical engineering and economy, Giancarlo Boschetti, started to work in FIAT Group in 1964 where he occupied different positions for nearly 40 years. He served as global CEO of Iveco S.p.A from 1991 to 2001, as global CEO of FIAT Auto between 2002 - 2003. Giancarlo Boschetti serves as board member to many international companies.

Giancarlo BOSCHETTI

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Independent Board Member

Ali İhsan İlkbahar, İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden yüksek mühendis olarak mezun oldu. Askeri bir araç fabrikasında yaptığı 2 yıllık askerlik hizmetinden sonra, 1964 yılında, Otosan'da Üretim Mühendisi olarak göreve başladı. Bütün meslek hayatı son 14 yılında Genel Müdür olarak görev yaptığı Ford Otosan'da geçti ve 2000 yılı başında emekli oldu. Ford Otosan'da çalışırken, 1980 yılında Eskişehir-İnönü'de Otosan Motor Fabrikası'nın kuruluşunda ve Kocaeli Fabrikası'nın üretim projelerinde yer aldı. 1991-2012 (Mart) yılları arasında Ford Otosan'da Yönetim Kurulu Üyeliğini sürdürdü. 1989'dan Şubat 2004'e kadar, aralıksız 15 sene OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürdü.

Ali İhsan İlkbahar graduated from Istanbul Technical University, Mechanical Engineering Department with a master degree. He began his career at Ford Otosan in 1964 as Production Engineer, worked here as General Manager for the last 14 years of his career and retired from the same company at the beginning of 2000. While working at Ford Otosan, İlkbahar got involved in the foundation of Otosan Engine Factory in İnönü, Eskişehir in 1980 and the production projects of Kocaeli Factory. Having served as a Director at Ford Otosan between 1991 and (March) 2012, İlkbahar also served as the Chairman of OSD (Automotive Manufacturers' Association) for a consecutive 15 years.

Ali İhsan İLKBAHAR*

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Independent Board Member

* Sn. Ali İhsan İLKBAHAR, 28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da Sn. Dr. Yiğit Tahsin OKUR'un yerine Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.
* Mr. Ali İhsan İLKBAHAR was selected instead of Dr. Yiğit Tahsin OKUR as the Independent Board Member in the Ordinary General Meeting held on June 28, 2012.

2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi biyoloji bölümünden mezun olan İpek Kıraç, aynı üniversitede kamu sağlığı alanında yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Kurucu Üyesi olan İpek Kıraç, aynı zamanda Koç Lisesi İcra Kurulu Üyeliği, Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, TEGEV Mütevelli Heyeti Üyeliği, Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. İpek Kıraç Mart 2012'den itibaren Kıraça Holding iştiraki olan Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş. CEO'su olarak görev almaktadır.

İpek Kıraç graduated from Koç High School in 2002, and received her undergraduate degree from Brown University's Biology Department in 2007. She continues her graduate studies at Brown University's Public Health department. As a founding board of directors member of the Suna and İnan Kıraç Foundation, İpek Kıraç is also a member of the Management Committee of Koç High School, member of the board of directors at Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş., member of the board of directors at TEGEV, member of the board of directors at Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. and member of the board of directors at Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. As of March 2012 İpek Kıraç was appointed as a CEO for Sirena Marine.

İpek KIRAÇ

Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member

2013 YILINA GİRERKEN TÜRKİYE EKONOMİSİ

TURKISH ECONOMY ON THE VERGE OF 2013

Dünya ekonomisi 2012 yılında, özellikle gelişmiş ekonomilerdeki sorunlara karşılık yetersiz ve gecikmeli çözüm çabaları nedeniyle, genel bir kriz yönetimi gündemi içerisinde kalmaya devam etmiştir. Gelişmiş ülke merkez bankalarının kriz yönetimi rolünü üstlendiği 2012 yılında, siyasi önlemlerin kısıtlılığı ve proaktif çözümlerden uzak olmaları, dünya ekonomisinde önemli bir yavaşlamaya neden olmuştur. Küresel finansal krizin etkilerinin en yüksek boyuta ulaştığı 2009 yılı sonrasında, dünya ticaretinde 2012 yılında ortaya çıkan bu hızlı yavaşlama ve ardından düşük oranda da olsa daralma süreci, dünya ekonomilerinin küresel bağımlılıklarını en belirgin şekilde ortaya koyan gelişmelerdir. Dünya ticaretinin çok taraflı ve daha liberal bir yapıya kavuşturularak, küresel rekabetin güçlendirilmesi, ülke ekonomilerinin ve dünya ekonomisinin gelişimi için büyük fırsatlar taşımaktadır. Bu anlamda doğru adımlar atılması halinde, 2013 yılının dünya ticaretinin yeniden gelişme sürecine gireceği bir yıl olması beklenmektedir.

Türkiye ekonomisinin yurtdışı tasarruflara bağımlılığı, 2011 yılı sonunda cari açığın milli gelire oranının %10'lara ulaşmasıyla, ekonominin belirgin bir zayıflık noktası haline gelmiştir. Politika yapıcılar tarafından, 2011 yılında bu konuda art arda önlemler alınmaya çalışılmıştır. 2012 yılı GSYH büyüme oranları ve büyüme yapısının ortaya koyduğu üzere, bu adımlar, olumsuz küresel koşullar ve dünya ekonomisine bağlı olarak beklentilerde bozulmanın da etkisiyle, ekonomiye belirgin bir yavaşlama getirmiştir.

2012 yılında ekonomideki yavaşlama sektörler düzeyinde farklı etkiler yaratmıştır. Hızlı büyüme yılları olan 2010 ve 2011'de büyümede belirgin role sahip olan inşaat sektörü, 2012 yılında büyümeye katkı sağlamaz hale gelmiştir. Ekonomi içinde %10'dan düşük paya sahip tarım sektörü dikkat çekici bir yavaşlama sergilemezken, inşaat, hizmetler ve sanayi sektörlerinde yavaşlama dikkat çekici seviyelerdedir.

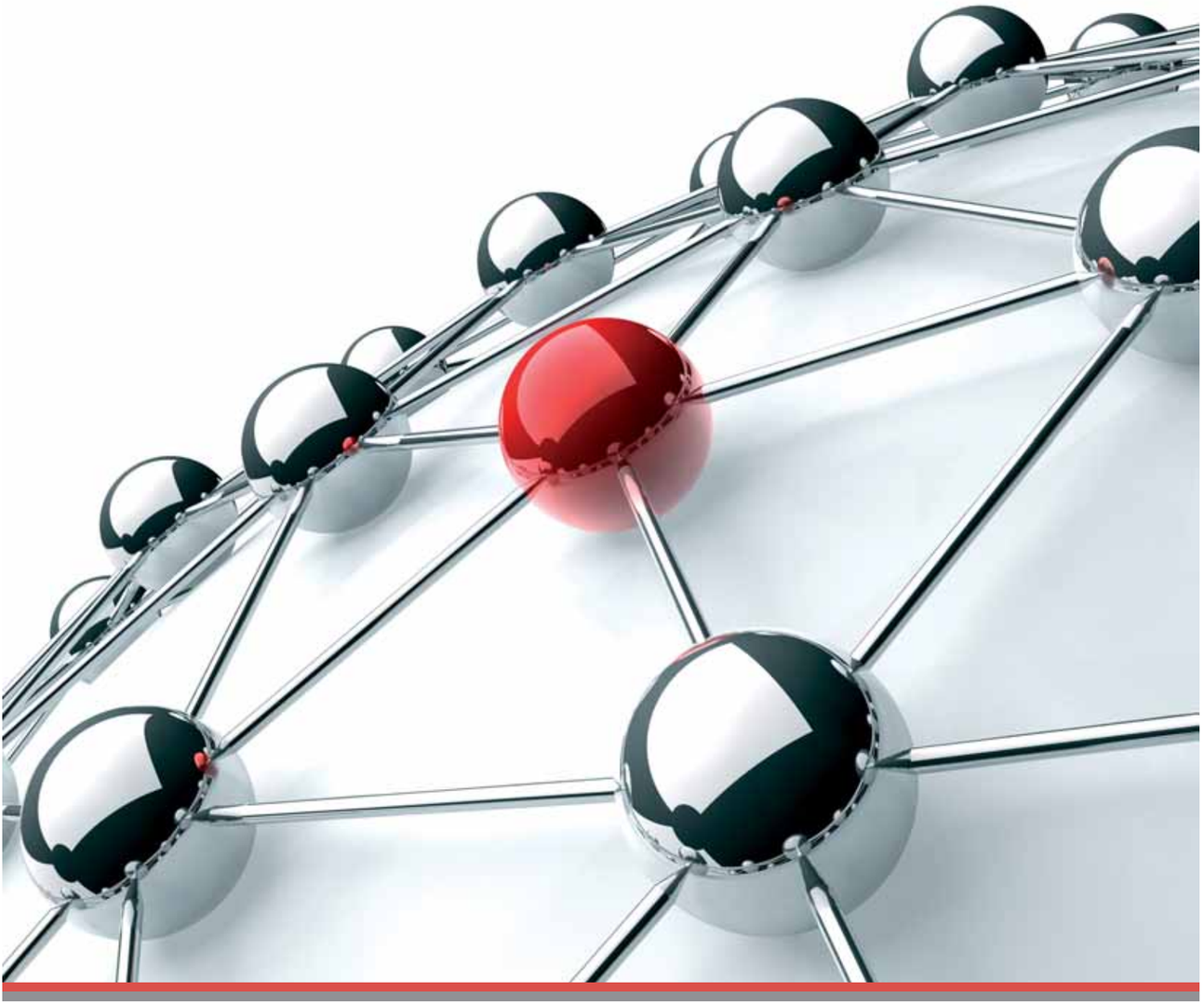
Ekonomideki talebi dengelemeye yönelik önlemler, 2012 yılında sanayi üretiminde belirgin bir yavaşlamaya neden olmuştur. Ara malı üretimi ise, 2012 yılının ilk yarısında göreceli olarak yavaş bir düşüş sergilemiştir. Diğer yandan, imalat sanayi genel endeksi, yatırım malları endeksi, dayanıklı tüketim malları endeksi ve ara malı üretim endeksi Ekim 2012'de sert bir düşüşün ardından, Kasım 2012'de hızlı bir yükselme sergilemiştir. Bu süreçte, dayanıklı tüketim malları üretimindeki artışın %12 civarında bir orana yükseldiği dikkat çekmektedir. Sabit fiyatlarla GSYH, katma değer ve harcama verileri incelendiğinde, 2011 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla başlayan ve 2012 yılında da devam eden özel sektör inşaat yatırımlarındaki belirgin yavaşlama ve kamu inşaat yatırım harcamalarındaki daralma nedeniyle inşaat sektörü katma değer artışında duraklama görülmektedir.

Crisis management continued to occupy the economic agenda in 2012, as a result of delayed and inadequate efforts to find solutions for the problems in the world economy, particularly in the developed economies. The task of crisis management fell upon the shoulders of the Central Banks of the developed countries in 2012, but political constraints and the lack of proactive solutions paved the way for a general slowdown of the world economy. After 2009, the period in which the impact of the global financial crisis was at its height, the rapid recession that appeared in 2012 as well as the contraction that followed, albeit at a low level, were the factors that accentuated the global dependencies of world economies. Strengthening global competition by ensuring a multilateral and more liberal structure of world trade carries great opportunities for country economies as well as the world economy as a whole. If the right steps can be taken toward this end, it is expected that 2013 will be a year in which world trade will experience a renewed period of growth and development.

The dependency of the Turkish economy on foreign savings became a distinct point of weakness for the economy at the end of 2011 and the ratio of the current accounts deficit to national income reached to 10% level. Policy-makers attempted to take a series of measures in this respect in 2011. As the growth rates of GDP in 2012 and the structure of the growth showed, these steps along with the adverse global conditions and disappointing changes in the forecasts for the world economy brought on a pronounced slowdown in the economy.

The recession in the economy in 2012 had different impacts on a sector basis. The construction sector, which played a significant role in the rapid growth years of 2010 and 2011, came to a point in 2012 in which it could no longer contribute to the growth of the economy. While the agricultural sector, occupying less than a 10% share of the economy, did not experience a significant slowdown, the slowdown in the construction, services and industry sectors was at noticeable levels.

The measures taken to balance demand in the economy caused a significant slowdown in the industrial production in 2012. Production of intermediate goods recorded a relatively slow fall in the first half of 2012. On the other hand, the manufacturing industry general index, the investment goods index, the durable consumer goods index and the intermediate goods production index recorded a sharp decline in October 2012 but climbed back rapidly in November 2012. In the same period, it is also worthy of note that the increase of durable consumer goods production has risen to around 12% . An analysis of GDP, added value and expenditure data at fixed prices reveals that there has been a slump in the increase of added value in the construction sector due to the slowdown in the investments of the private sector construction industry, which started in the third quarter of 2011 and continued in 2012, and also because of the contraction in public sector investments in construction.



İŞ ORTAKLARI
BUSINESS PARTNERS

PSA Peugeot Citroen

Uluslararası alanda faaliyet gösteren Avrupa'lı otomotiv üreticisi PSA Peugeot Citroen, farklı tarz ve yenilikçi ürünlere sahip olan, Peugeot ve Citroen markalarını pazara sunmaktadır. 160 ülkede faaliyet gösteren Grup, global satışlarının %59'unu Avrupa'da gerçekleştirmektedir. Grubun Avrupa'nın yanısıra Latin Amerika, Çin ve Rusya'da da üretim tesisleri bulunmaktadır. Otomotivin yanında finans, lojistik ve ekipman üretimi alanlarında da faaliyet gösteren, dünya çapında 202 bin çalışanı bulunan Grup, 2012 yılında (2011'e göre %16,5 düşüşle) 3 milyon adet araç satışı gerçekleştirmiş ve global pazarda %4,8 oranında pay elde etmiştir. 2012 yılında 55,4 milyar euro ciro elde eden Grup, Avrupa otomotiv pazarında % 12,7 pazar payına sahip olmuş, hafif ticari araç pazarında ise %20,8 pazar payı ile liderliğini sürdürmüştür.

Hyundai Motor Company

1967'de kurulan Hyundai Motor Company bugün otomotiv üretiminde Kore'nin tartışılmaz lideri, dünyanın ise önde gelen otomotiv üreticilerindendir. Şirket 52 binden fazla personeli ile Hyundai Grubu'nun temel taşlarından birini teşkil etmektedir. Hyundai Motor Company'nin yılda 1.5 milyon adetlik üretim kapasitesine sahip Ulsan fabrikası, dünyanın kompleks halindeki en büyük otomotiv üretim tesisidir. 1995 yılında, yıllık 100 bin adet üretim kapasiteli ağır ticari araç fabrikası Jeonju, 1996 yılında ise yıllık 300 bin adet binek araç kapasiteli Assan fabrikası üretime geçmiştir. Talebin gelişimine paralel olarak Hyundai Motor Company Yulcheon'da yıllık 500 bin adet araç kapasiteli yeni bir fabrika kurmayı planlamaktadır. 1998 yılında Kia firmasının da satın alınması ile Hyundai, Kore otomotiv pazarının %70'inden fazlasını elinde bulundurmaktadır. 2012 yılında 7,1 milyon adet araç satışı gerçekleştiren Hyundai Motor Company, dünyanın 4. en büyük otomotiv üreticisi konumundadır.

Renault Trucks

Avrupa'nın en büyük ticari araç üreticilerinden olan Renault Trucks, Renault Trucks markası altında uluslararası kara taşımacılığına yönelik global çözümler tasarlamakta, üretmekte ve pazarlamaktadır. 100'den fazla ülkede bakım, yedek parça ve garanti hizmetleri sunan Renault Trucks, müşterilerinin işleri için duydukları ihtiyaçları karşılayan bir üreticidir. Renault Trucks, müşterileri için yüksek kaliteye ve etkili kullanıma son derede önem vermektedir. Her zaman müşterilerinin yanında olan Renault Trucks, yenilikçilik, verimlilik ve özen olarak sıralanan üç marka değeri ile gurur duymaktadır. 1 Ocak 2001 tarihinden beri Renault Trucks, Avrupa'daki en büyük ağır vasıta üreticisi konumunda olan ve bunun yanında dünyanın en büyük ikinci üreticisi olan AB Volvo bünyesinde yer almaktadır. 100 bine yakın kişiye iş imkânı sunan Volvo Group bugün 18 ülkede üretim tesislerine sahip olarak 190'dan fazla ülkede faaliyet göstermektedir. 2012 yılında Volvo Group'un ağır kamyon sınıfında Avrupa pazarındaki payı %25,7'ye düşmüştür. Bu grubun bir üyesi olan Renault Trucks 14 bin çalışanı ile 2012 yılındaki global satışlarını 52 bin 172 adet olarak gerçekleştirmiştir.

BredaMenarinibus

BredaMenarinibus, 90 yılı aşkın bir süredir ürettiği 30 binin üzerinde otobüs ile İtalya'da toplu taşımacılığın gelişmesine katkıda bulunmuş köklü otobüs üreticilerindendir. Şirket halen 45 bin metre karesi kapalı olmak üzere toplam 155 bin metre kare alan üzerine kurulu tesisinde faaliyet göstermektedir. BredaMenarinibus otobüs tasarımında sahip olduğu vasıflı bilgi birikimi ile her model aracı (araç gövdesi ve mekanik aksam) en güncel hesaplama ve tasarım teknikleriyle, tasarlayıp geliştirmekte ve müşteri ihtiyaç ve beklentilerine hızlı ve etkin çözümler sunmaktadır. BredaMenarinibus modelleri, tasarım ve mühendislik açısından İtalyan sanayisinin en iyi örneği olarak rakipleri için bir referans oluşturmaktadır.

PSA Peugeot Citroen

Operating in the international arena, European automotive manufacturer PSA Peugeot Citroen sells Peugeot and Citroen brands which offer unique style and innovative products. 59% of the global sales of the Group, which operates in 160 countries, is generated in Europe. In addition to Europe, the Group also has production plants in Latin America, China and Russia. The Group, which operates in the fields of finance, logistics and equipment manufacturing in addition to the automotive industry and which employs 202 thousand employees globally, sold 3 million vehicles (recording a decrease of 16.5% compared to 2011) and achieved a global market share of 4.8% in 2012. The Group, which recorded a turnover of 55.4 billion euro in 2012, achieved a market share of 12.7% in the European automotive market and continued its market leadership in the light commercial vehicle market with a share of 20.8%.

Hyundai Motor Company

Hyundai Motor Company which was founded in 1967 is today the undisputable leader in the automotive industry in Korea and one of the leading automotive manufacturers of the world. The company, with its workforce of more than 52 thousand employees, is one of the milestones of the Hyundai Group. Ulsan plant of Hyundai Motor Company is the largest automotive manufacturing complex of the world with a production capacity of 1.5 million per year. Jeonju, the heavy commercial vehicle plant with a production capacity of 100 thousand vehicles per year started production in 1995 whereas Assan plant with a production capacity of 300 thousand passenger vehicles per year started operations in 1996. In line with the increasing demand, Hyundai Motor Company is planning to set up a new plant in Yulcheon with an annual capacity of 500 thousand vehicles. Following the acquisition of Kia in 1998, Hyundai currently controls more than 70% of the Korean automotive market. Hyundai Motor Company, which is the world's 4th largest automotive manufacturer, sold 7.1 million vehicles in 2012.

Renault Trucks

Renault Trucks, one of Europe's largest commercial vehicle manufacturer; designs, produces and markets global solutions for the international road transport under the Renault Trucks brand. Renault Trucks, which provides maintenance, spare part and warranty services in more than 100 countries, is a manufacturer that responds to the needs of its customers as they run their business. Renault Trucks attaches great importance to high quality and effective usage for its customers. Renault Trucks, which is always there for its customers, boasts of its three brand values: innovation, efficiency and care. Since January 1, 2001, Renault Trucks has been operating under AB Volvo, which is the biggest heavy vehicle manufacturer in Europe and the second biggest manufacturer of the world. Today Volvo Group, which employs almost 100 thousand employees, has production facilities in 18 countries and operates in more than 190 countries. Volvo Group's European market share in the heavy duty truck segment decreased to 25.7% in 2012. Renault Trucks, which is a member of the Group and which employs 14 thousand employees, has recorded a global sales of 52 thousand 172 vehicles in 2012.

BredaMenarinibus

BredaMenarinibus, which has manufactured more than 30 thousand buses in a period of over 90 years, is one of the long-established bus manufacturers which has contributed to the development of the public transport in Italy. The Company still operates in its facilities which are established on a total area of 155 thousand square meters, 45 thousand square meters of which is closed. With its qualified know-how in the field of bus design, BredaMenarinibus designs and develops each vehicle (body and mechanic components), irrespective of its model, making use of the most updated calculation and design techniques and provides fast and effective solutions that meet customers' needs and expectations. Providing the ideal example for the Italian industry with respect to models, design and engineering, BredaMenarinibus is now a benchmark company for competitors.

İhracat ve ithalat hacimlerinin potansiyel düzeylerinden sapma serileri arasındaki yakın ilişki, ihracatın ithalata bağımlılığı açısından önemli bir bulguya işaret etmektedir. İhracatta pazar çeşitliliğinin artırılması amacıyla, son yıllarda Afrika ülkeleri, Asya Pasifik ve Latin Amerika ülke gruplarına yönelik olarak ticaretin geliştirilmesi amaçlı çalışmalar yürütülmektedir. Söz konusu pazar çeşitliliğinin artırılması politikası neticesinde, 2012 yılında AB-27 ülkelerine olan ihracatımızdaki düşüşün ivme kazanmasına rağmen, genel olarak ihracatta 2011 yılına göre artış gözlenmiştir. 2012 yılında özellikle Çin hariç gelişmekte olan ülkelere ihracatta hızlı bir artış kaydedilmiştir. İhracattaki bu artış, ithalattaki düşüşü dengelemese de, milli gelir artışına olumlu katkıda bulunarak büyümeyi destekleyen temel bileşenlerden biri olmuştur. 2012 yılı son çeyreğinde ara malı ve sermaye malları ithalatındaki artış, ekonomik büyümede göreceli bir toparlanmaya işaret etmektedir. İthalatın sektör bazında yapısı incelendiğinde, 2012 yılında ithalattaki genel düşüşe rağmen, sektörel dağılım yapısında bir değişiklik olmamıştır. İthalatta öne çıkan bir başka eğilim ise, daralma dönemlerinde gelişmiş ülkelerden yapılan ithalatın payındaki azalmadır.

Haziran 2009'da %13'e gerileyen işsizlik, 2011 Nisan ayına kadar olan dönemde tek haneye kadar inmiştir. 2012 yılının ikinci çeyreğine kadar işsizlik oranlarında devam eden düşüş eğilimi, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın belirginleşmeye başlamasıyla, yatay bir seyir içine girmiştir. 2012 yılı sonuna doğru istihdam artışında göreceli bir toparlanma yaşanmış; Eylül ayında kayıtlı istihdam, 2011 yılının aynı dönemine göre %6,6 artmıştır. İstihdamdaki bu artışın, kamu istihdamının katkısıyla hizmet istihdamının artışından kaynaklandığı görülmektedir. Kısıtlanan iç talep ve disiplinli kamu maliyesi sayesinde Euro Bölgesi ülkelerinde görülen yüksek bütçe açıkları ve yüksek borçluluk oranlarının, Türkiye'de tecrübe edilmiyor olması, Türkiye'yi 2012 yılında da bu ekonomilerden pozitif yönde ayrıştırmaya devam etmiştir. Diğer yandan, kamu maliyesinde sürdürülen disiplinli yaklaşım sayesinde borç stokunda belirgin bir düşüş gözlenmiştir. Bu çerçevede, 2012 yılında, bütçe açığı/ GSYH oranındaki ufak çaplı artışa rağmen, Türkiye birçok gelişmiş ve gelişen ülkeye kıyasla bütçe disiplini açısından dikkate değer bir performans sergilemektedir. 2012 yılının ilk yarısında uygulanan sıkı likidite politikası, yılın ikinci yarısında yerini aşamalı olarak ekonomik aktiviteyi destekleyici bir duruşa bırakmıştır. TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası), yıl ortasından itibaren piyasaya verdiği likiditeyi arttırarak kısa vadeli faizlerin, koridorun alt sınırına yakın seyretmesini sağlamıştır.

2000-2001 krizleri sonrası, Türkiye ekonomisinin temel güç ve dayanıklılık alanlarından biri haline gelen bankacılık sektörü ve bankacılık baskın finansal sektör, 2012 yılında ekonomideki yavaşlamaya rağmen, sağlamlık göstergeleri itibarıyla birçok ülke bankacılık sisteminden daha güçlü ve dayanıklı durumdadır.

The close correlation between the deviations of export and import volumes from their potential levels is an important indicator of the dependence of exports on imports. In order to increase market diversity in exports, in recent years, there are ongoing efforts to expand the volume of trade with the country groups of Africa, the Asian-Pacific and Latin America. As a result of the policy of market diversification, the fall in our exports to the EU-27 in 2012 gained momentum but in general, there was an increase in exports compared to 2011. With the exception of China, exports to the developing countries recorded a rapid rise in 2012. Although this increase in exports was not enough to balance off the fall in imports, it did make a positive contribution to the increase in the national income and became one of the main components supporting growth. The increase in the last quarter of 2012 in the import of intermediate goods and capital goods can be taken as an indication of a relative recovery of economic growth. Looking at imports on a sector basis, it is noted that despite the general fall in imports in 2012, there was no change in the structure of distribution by sectors. Another trend that stood out in terms of imports was the reduction in the share of imports from developed countries during times of economic contraction.

In June 2009, employment had receded to 13% and by April 2011, this rate dropped to a single digit figure. The declining trend of unemployment, which continued on into the second quarter of 2012,took a horizontal direction when the slowdown in economic activity began to be more pronounced. Toward the end of 2012, there was a relative recovery in the rate of employment and in September, registered employment had increased by 6.6% compared to the same period of 2011. This rise in employment was stemmed from the increase in employment in services due to the contribution of the employment figures of the public sector. As a result of restricting domestic demand and adopting disciplined public finance policies Turkey did not experience the high budget deficits and elevated debt ratios that are experienced in the Eurozone, This helped Turkey to positively differentiate itself from those economies in 2012. On the other hand, the disciplined approach to public finance has resulted in a significant fall in debt stocks. In this context, despite the minor increase in the budget deficit/GDP ratio, in 2012, Turkey continued to record a remarkable performance in terms of budget discipline when compared to many developed and developing countries. The strict liquidity policy adopted in the first half of 2012 was gradually replaced in the second half of the year by a stance that supported the economic activity. The Turkish Central Bank, by increasing liquidity in the market, kept short-term interest rates close to the lower boundaries of the interest rate corridor.

Following the crisis of 2000-2001, the banking sector and the banking-dominant financial sector became one of the basic strengths and areas of endurance for the Turkish economy. Despite the sluggishness in the economy in 2012, Turkey' s banking system is much stronger and resilient than in many other countries in terms of soundness indicators.

Enflasyon görünümünde iyileşme ve risk yönetim performansının ülke riski algısına olumlu yansıması, gelişmiş ülkelerde "sıfır alt sınırı"na ulaşan faiz oranlarının Türkiye'ye etkili bir şekilde yansımasına yardımcı olmuştur. Yılın son çeyreğinde giderek belirgin bir eğilim kazanan iç talepteki yavaşlama, ithalatta gerileme, dolayısıyla da temelde bir yurtiçi yatırım-tasarruf dengesi sorunu olan cari işlemler açığında önemli bir düzelme sağlamıştır. Yıl boyunca dış ticaret dengesi ve ihracatın ithalatı karşılama oranında dikkate değer bir iyileşme sağlanmıştır. 5 Kasım 2012 tarihinde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından yatırım yapılabilir ülke statüsüne yükseltilerek teyit edildiği üzere, Türkiye ekonomisi 2012 yılında Avrupa ihracat pazarlarındaki daralmaya ve güçlü ekonomik ilişkilere sahip olduğu yakın bölgelerdeki sosyo-politik sorunlara rağmen, dış kırılganlıklarını azaltmayı başarmıştır. Siyasi istikrarın devam edeceği varsayımı altında, bu performansın 2013 yılında bozulması beklenmemektedir. Bu temel varsayım, senaryo analizlerinin dış dünyadaki gelişmelere odaklanmasına imkan vermektedir.

TÜSİAD (Türkiye Sanayicileri ve İşadamları Derneği) tarafından yapılan senaryo çalışmalarında, temel senaryo başlığı altında tanımlanan senaryo analizi, yukarıda ifade edilen temel varsayım etrafında 2013 yılında ekonomiye olan güvenin zayıflamadan devam edeceğini dikkate almaktadır. Buna bağlı olarak, güveni besleyen en önemli unsurlardan olan politika disiplini ve kredibilitesinden çok zor koşullarda bile vazgeçilmeyeceği düşünülmektedir.

"Temel senaryo", 2012 yılı sonunda dünyada belirli ölçüde azalan belirsizliklerin, 2013 yılında belirgin bir bozulma sonucu küresel ekonomiyi olumsuz yönde etkilemeyeceği varsayımına dayalıdır. "Olumlu senaryoda" ise, 2013'e yönelik olarak dünya ekonomisi genelinde oluşan olumlu beklentilerin büyük ölçüde geçerli olacağı varsayılmaktadır. Dünya koşulları itibarıyla, "temel senaryo"ya göre daha iyimser varsayımlara sahip olan "olumlu senaryo" ile, 2013 yılında küresel makro çerçevede belirgin bir istikrar sağlanacağı öngörülmektedir. Dünya ekonomisinde 2012 yılı sonu itibarıyla oluşan görünüm karşısında ılımlı bir iyimserliğe sahip olan bu senaryo, ABD ve Euro Bölgesi'ndeki temel sorunların aşılarak, dünya genelinde güçlü bir toparlanma sürecine girileceğini varsaymaktadır. Gelişmiş ve gelişen ekonomiler için 2012 yılına göre olumlu gelişmeler öngören bu senaryo analizinde, 2013 yılı büyüme oranı %6.1 olarak tahmin edilmektedir. Ayrıca, dış ekonomik koşullardaki olumlu gelişmelere dayalı bu senaryoda, söz konusu koşullardaki iyileşmenin dünya genelinde faizleri ve getirileri arttıracağı, bu nedenle de reel faizlerin ılımlı şekilde yükseleceği tahmin edilmektedir.

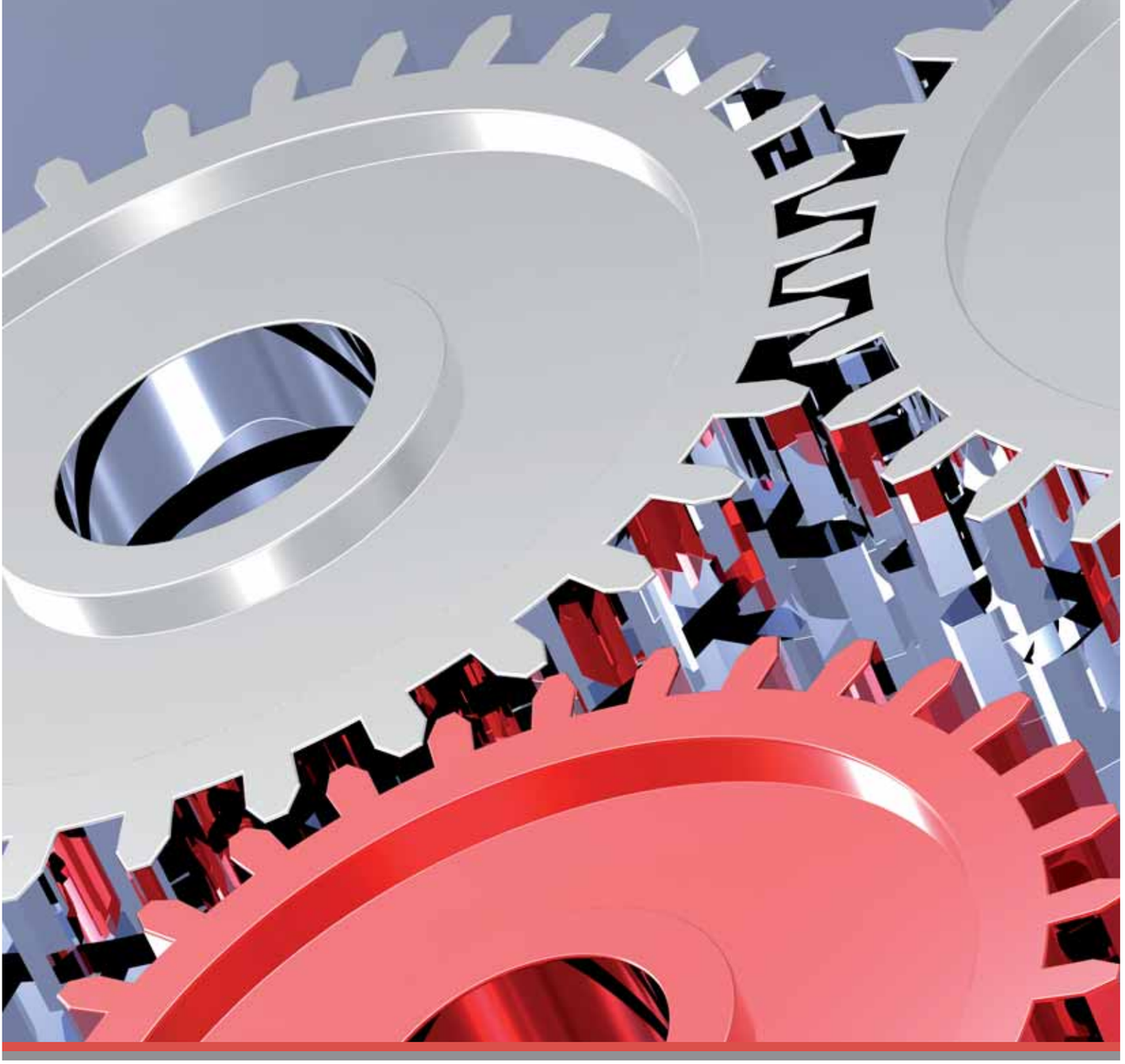
Kaynak: TÜSİAD

The improvement in the inflation and risk management performance to have a positive impact on the perception of Turkey's risks, contributed to the effective reflection of the interest rates which approached the "zero lower bound" in developed countries to Turkey as well. The slowdown in domestic demand, a trend which steadily became more pronounced in the last quarter of the year, and the decline in imports have resulted in a significant improvement in the current accounts deficit, where the basic problem was striking a balance between domestic investments and savings. A significant improvement was achieved over the year in the foreign trade balance and in the financing of imports by exports. As the international credit rating agency Fitch confirmed by raising Turkey' s grade to investment grade on November 5, 2012, Turkey's economy managed to reduce its external fragility despite the contraction in European export markets and the sociopolitical issues in the countries in the nearby region with which Turkey has strong economic ties. With the assumption that Turkey's political stability will be maintained, economic performance in 2013 is not expected to worsen. This basic assumption also makes it possible for scenario analyses to focus more on developments outside of the country.

In the projection scenarios of TUSIAD (Turkish Industry and Business Association), the analysis of the main scenario is based on the above-mentioned basic assumption and foresees that the trust in the economy will continue in 2013 without any deterioration. Therefore, it is also believed that political discipline and credibility, the factors most important in keeping trust alive, will continue to be sustained, even under the worst conditions.

The "basic scenario" was based on the assumption that the various uncertainties in the world that had disappeared to a certain extent by the end of 2012, would not worsen or have an adverse impact on the global economy in 2013. The "positive scenario", on the other hand, was based on the optimistic assumption that positive expectations in the general world economy would prevail over 2013. The "positive scenario", which is based on more optimistic assumptions compared to the "basic scenario", was foreseen that there would be remarkable stability on a global macro scale in 2013. This scenario, which offers its moderately optimistic viewpoint on the picture of the world economy at the end of 2012, assumes that the U.S. and Eurozone will overcome their fundamental problems and this will lead to a strong recovery of the world as a whole. In the analysis of this scenario, which foresees a positive outlook for both developed and developing economies compared to 2012, the estimate for annual growth in 2013 is 6.1% . Additionally, this scenario, based on developments in economic conditions outside of Turkey, estimates that the improvement in those conditions will lead to an increase of interest rates and returns in the world in general and as a result real interest rates will rise moderately.

Source: TUSIAD (Turkish Industry & Business Association)

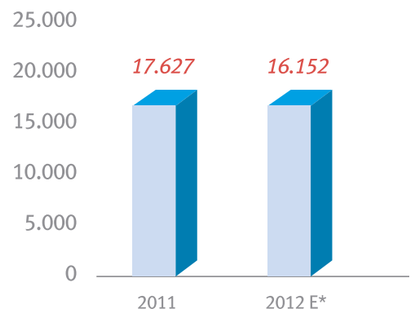


OTOMOTİV SEKTÖRÜ VE KARSAN'IN SEKTÖRDEKİ YERİ

AUTOMOTIVE SECTOR AND POSITION OF KARSAN IN THE SECTOR

Avrupa Otomotiv Üretimi / Pazarı
European Automotive Production / Market

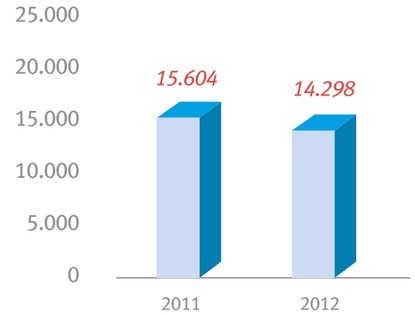
Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



E*:Tahmini / Estimated
EU27

Kaynak: OICA, International Organization Of Motor Vehicle Manufacturers
Source: OICA, International Organization Of Motor Vehicle Manufacturers

Satış Adetleri
Sales Units (x1000)

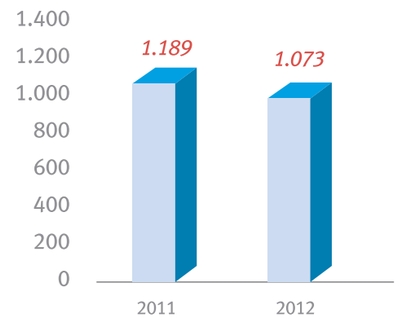


EU27+EFTA

Kaynak: ACEA, European Automobile Manufacturers' Association
Source: ACEA, European Automobile Manufacturers' Association

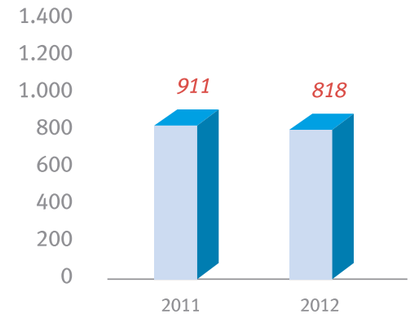
Türkiye Otomotiv Üretimi / Pazarı
Turkish Automotive Production / Market

Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



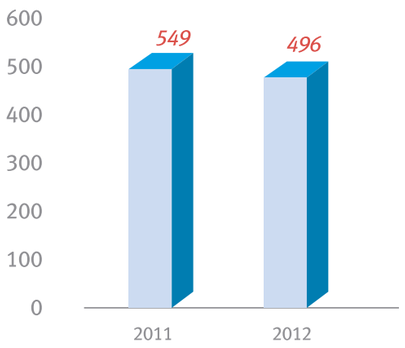
Kaynak: OSD, Otomotiv Sanayii Derneği
Source: OSD, Automotive Industry Association

Satış Adetleri
Sales Units (x1000)

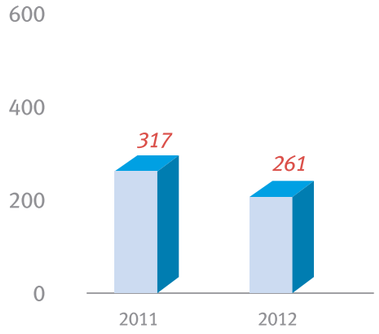


Türkiye Ticari Araç Üretimi / Pazarı
Turkish Commercial Vehicle Production / Market

Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



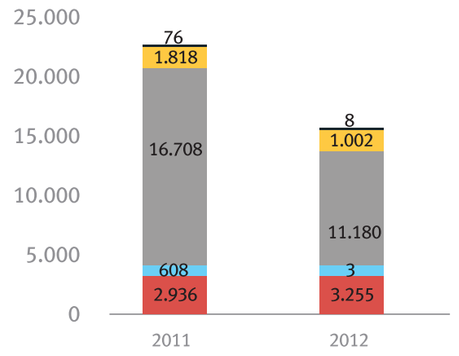
Satış Adetleri
Sales Units (x1000)



Kaynak: OSD, Otomotiv Sanayii Derneği
Source: OSD, Automotive Industry Association

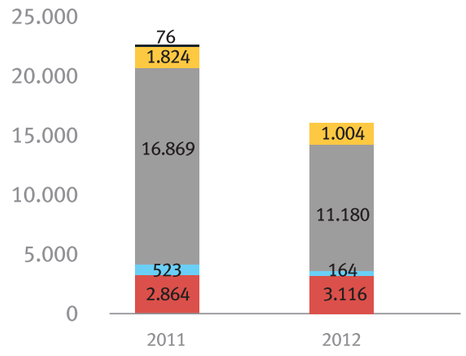
Karsan Üretim Adetleri
Production Units

Üretim Adetleri
Production Units



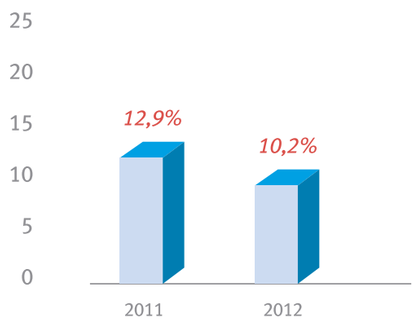
Karsan Dağıtım Adetleri
Distribution Units

Satış Adetleri
Sales Units



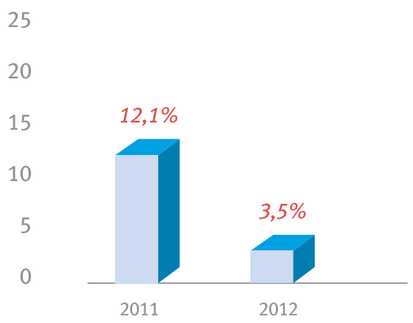
Karsan J Serisi Pazar Performansı
Karsan J Series Market Performance

Pazar Payı %
Market Share %



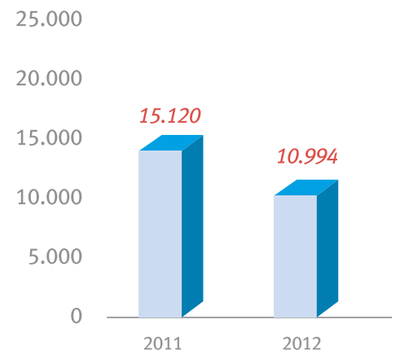
Hyundai HD Serisi Pazar Performansı
Hyundai HD Series Market Performance

Pazar Payı %
Market Share %



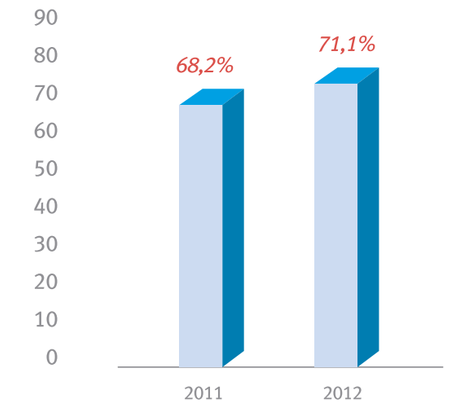
Karsan İhracat Adetleri
Karsan Export Units

İhracat Adetleri
Export Units



Karsan Satışları İçinde İhracatın Payı
Share of Export in Karsan Sales

İhracat Payı %
Export Share %



Karsan 2012'de ihracatta OSD üyesi otomotiv şirketleri arasında 7.sırada, ticari araç üreten şirketler arasında 3.sırada yer aldı.
In 2012 Karsan was ranked 7th in exports among the OSD member automotive companies and 3rd among the companies producing commercial vehicles.

BASINDA KARSAN
KARSAN PRESS REVIEW

Karsan Yerli Aracını Uluslararası Cenevre Motorshow'da Sergiledi (6-7 Mart 2012)
Karsan, Exhibited it's Local Car at the International Geneva Motorshow (6-7 March 2012)

Hürriyet - *07.03.12*

Dünyada vitrine çıkan ilk Türk otosu oldu, banttan 200 milyon Euro'ya inecek

Suna, ilham oldu 165 günde 60 yıllık hayalimi yarattılar

Adı 'Delikanlı' olsun

Motoru da kendimiz üreteceğiz

Manevi destek

2014'te banttan inecek

Denizde yüzdüren marka var

Became the World's First Turkish Car being Exhibited, will be Produced for 200 Million Euros

Milliyet - *07.03.12*

'BABAYİĞİT'LER PODYUMA ÇIKTI

'Transit Türkiye'de ürettiğimiz en iyi araç'

Adını 'Delikanlı' koydu

The Brave Ones Went on the Podium

Dünya - *07.03.12*

'Yerli otonun babayiğiti Cenevre Fuarı'nda çıktı'

Local Car's Youngster Found in Geneva Motorshow

Sabah - *07.03.12*

BABAYİĞİT Cenevre'de çıktı

Otomobil endüstrisinin vitrini Cenevre Fuarında gövde gösterisi yapan Karsan'ın aracı V1'le hükumetten destek geldi. 2014'te 200 milyon euroluk yatırımla aracın seri üretimine başlanacak

The Brave One Found in Geneva

Habertürk Ekonomi - *07.03.12*

ÇAĞLAYAN, ENGELLİYLE ŞIŞMANLAR İÇİN TASARLANAN 'TÜRK MALI' MODELE CENEVRE'DE İSİM ÖNERDİ

Karsan'ın 'delikanlı' V1'i ENGEL tanımıyor

İŞTE VİTRİNİN YENİLERİ

Karsan's "Youngster" V1 Doesn't Recognize Obstacle

Karsan, Denizli Fuarı'nda J Serisi Araçlarını Sergiledi (28 Mayıs 2012)
Karsan, Exhibithed it's J Series Vehicles in Denizli Fair (28 May 2012)

Taşıma Dünyası - *04.06.12*

KARSAN engelli ulaşımına uygun araçlarını tanıttı

Karsan, bu yıl 5'incisi düzenlenen Denizli Otomobil, Ticari Araç ve Yan Sanayileri Fuarı'nda engelli erişimine uygun J Serisi araçlarını tanıttı

Karsan, sektörün önde gelen firmalarının katıldığı Otomotiv Distribütörleri Derneği destekli 5. Denizli Otomobil, Ticari Araç ve Yan Sanayileri Fuarı'na Denizli Bayisi Meydan ile birlikte katıldı. 22 – 27 Mayıs 2012 tarihlerinde Denizli Fuar Merkezi EGS Park'ta gerçekleştirilen fuarda Karsan, 210 metrekarelik standında Karsan J10 20+1 okul, 16+1 servis ve 12+1+1 engelli erişimli hatlı araçlarını sergiledi.

Karsan standını ziyaret eden Denizli Valisi Abdülkadir Demir, Temmuz 2012'den itibaren devreye girecek olan yeni engelli erişimli toplu taşıma araçları kanununun gerekliliklerini karşılayan Karsan J10 12+1+1 aracını inceleyerek, Karsan Bölge Satış Yöneticisi Oktay Güvenilen konuyla ilgili detaylı bilgi aldı. Kanunun getirdiği zorunluluklara uygun minibüsleri üreten ilk firmalardan olan Karsan, böylece Denizli'de de konuyla ilgili farkındalık elde edilmesini sağladı. Geçen ay Denizli'de de hizmete giren Karsan J10 12+1+1'ler her geçen gün ülke çapındaki kullanım alanını genişletiyor. Aracın 800mm X 1.300mm ölçülerindeki geniş ve ferah tekerlekli sandalye yerleşim alanı tüm yolculara konforlu, güvenli ve ferah bir yolculuk alanı sağlıyor.

Fuar süresince Karsan standını ziyaret eden katılımcılar, engelli erişimine uygun Karsan J10 12+1+1 aracını inceleyerek, engelli vatandaşlar için rampanın yaratığı kolaylığı yakından görme, deneyimleme fırsatı yakaladı. ■

Karsan Launched it's Disability Accessible Vehicles

Yurt Gazetesi - *29.05.12*

Karsan Denizli'de de engelleri aşıyor

KARSAN, sektörün önde gelen firmalarının katıldığı Otomotiv Distribütörleri Derneği destekli 5. Denizli Otomobil, Ticari Araç ve Yan Sanayileri Fuarı'na katıldı. 22–27 Mayıs 2012 tarihlerinde Denizli Fuar Merkezi EGS Park'ta gerçekleştirilen fuarda Karsan, 210 metrekarelik standında Karsan J10 20+1 okul, 16+1 servis ve 12+1+1 engelli erişimli hatlı araçlarını sergiledi. Kanunun getirdiği zorunluluklara uygun minibüsleri üreten ilk firmalardan olan Karsan, böylece Denizli'de de konuyla ilgili farkındalık elde edilmesini sağladı.

Karsan is Overcoming Obstacles in Denizli as Well

Karsan, Kocaeli Fuarı'nda Otobüsleriyle İlgi Gördü (15 Haziran 2012)
Karsan, Attracted Attention with it's Buses in Kocaeli Fair (15 June 2012)

Ortadoğu - *17.06.12*

Karsan'a büyük ilgi

KARSAN, Kocaeli Fuar Alanı'nda gerçekleştirilen 2. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'na katıldı. 11-13 Haziran tarihleri arasında düzenlenen fuarda 200 m2 stand alanında, Karsan J10 16+1 Turizm, 12+1+1 Engelli Erişimli, BredaMenarinibus 12 m Avancity L CNG ve Vivacity M 9.4 m dizel modelleri sergilendi.

Karsan güvencesiyle 2010 yılından bu yana Bursa'da üretilen, Kocaeli'nin yanısıra, ihraç edildiği İtalya'da ve Avrupa'da birçok ülkede hizmet veren BredaMenarinibus'lar ilgiyle karşılandı.

Temmuz 2012'de tüm Türkiye'de devreye alınacak yasanın getirdiği toplu taşıma araçlarına engelli erişimi zorunluluğunu karşılayan Karsan J10 12+1+1'ler ise Kocaeli 2. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'nın en dikkat çeken araçlarından biri oldu. Fuarda Karsan'ı, hafif ve orta ticari araçlardan sorumlu ve Satış ve İhracat Müdürü Selim Aydınlıoğlu, Otobüs Satış Müdürü Rüştü Başargan, ilgili yöneticiler ve Karsan yetkili satıcıları temsil etti. Fuar sırasında bölge kooperatifleri ile güçlü bağlantılar ve olumlu ilişkiler kuruldu.

Great Interest in Karsan

Karsan, Concept V1'in Sağdan Direksiyonlu Elektrikli Modelini Londra'da Sergiledi (18 Haziran 2012)
Karsan, Exhibithed Concept V1's Right Handed Electrical Model in London (18 June 2012)

Milliyet - *07.08.12*

LONDRA KAPIŞMASI

Spyker GM'e 3 milyar $'lık dava açtı

London Scramble

Milliyet - *19.06.12*

Karsan şimdi de Londra taksisine talip oldu

V1 İÇİN 40 MİLYON $ YATIRIM YAPTI

22 BİN ADETLİK PAZAR VAR

Karsan now Aspired to the London Taxi

Karsan, 450 Otobüs için İETT ile Anlaştı (3 Eylül 2012)
Karsan, Agreed for 450 Buses with İETT (3 September 2012)

Milliyet - *04.09.12*

KARSAN İETT'YE 450 OTOBÜS SATACAK BAKIM VE TEMİZLİĞİNİ KENDİSİ YAPACAK

İETT'nin otobüs filosunun yenilenmesi çalışmaları çerçevesinde açtığı toplam 450 adetlik ihaleyi kazanan Karsan, imzayı attı. Karsan, anlaşma çerçevesinde İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne 200 adet dolgudi Solo (12 m.) ve 250 adet körüklü dizel (18 m.) otobüs teslim edecek, bunun yanında 5 yıl boyunca tüm araçların bakımı, hatta temizliğinden de sorumlu olacak.

Toplam 120 milyon euro tutarındaki ihaleye altı markalı araç firmalarından Karsan, ilk araçları gelecek yıl mart ayında teslim etmeye başlayacak. İhale kapsamında Karsan, aynı zamanda teslim edeceği doğalgazlı otobüsler için bir dolum tesisi kuracak ve 5 yıl boyunca doğalgaz dolum tesislerinin işletilmesini, tüm araçların bakım onarımları ve hatta temizliğinden de sorumlu olacak. Yine sözleşme gereği, bu araçların çalışacağı ve İETT'nin belediyeceği garajların idaretmesi de Karsan üstlenecek.

Üretim Bursa'da

Karsan CEO'su Murat Selek, ihaleye konu olan otobüslerin üretim çalışmalarının Karsan'ın Bursa'daki fabrikasında yaşanılığını hatırlatarak, "BredaMenarinibüsleri otobüslerini üretmek, satmak ve ihraç etmek üzere sıfır konsoru şirketle 2010'da stratejik ortaklık anlaşması imzalamış ve üretttiğimiz ilk araçları İtalya'nın Roma şehrinde hizmet etmek üzere 2011 yılında ihraç etmiştik. Başarıne, dünyanın en önemli metropolleri'nden olan İstanbul'a hizmet vermek olmaktan büyük mutluyuz" dedi.

İETT Genel Müdürü Hayri Baraçlı da, son bir yılda 1450 adetlik otobüs için ihale açıklarını hatırlatarak, "Bunları sonra da yeni alımlar gerçekleştirebiliriz" dedi. İETT'nin geliştirdiği yeni araç alım modeliyle pek çok gider kaleminde tasarruf sağlağıma da dikkat çeken Baraçlı, "İETT, Araçların 5 yıllık bakım onarımlarını yüklenici firmalarını üstlenmesini sağlayarak büyük maliyette yüzde 20 oranında tasarruf sağlıyor. Yeni araç alım ve garaj işletmeciliği modeliyle tedarikçi firmalara destek verip, onlarını cabut hizmet sunmasını sağlıyabiliyoruz" diye konuştu.

Karsan will Sell 450 Buses to İETT, will do the Maintenance and Cleaning itself

Yeni Şafak - *04.09.12*

İstanbul'un trafiğine ROMAntik çözüm

İETT ile KARSAN, İstanbul trafiğini rahatlatacak 450 şehir otobüs için imzaları attı. Toplamda 120 milyon euro tutarındaki ihaleyi kazanan Karsan, araçları teslimatına önümüzdeki yıl itibaren başlıyacak. Böylece Karsan ve sözleşiği yapan İstanbul'da deneyimli araçlar, Roma caddelerinde sonra İstanbul sokaklarda boy gösterecek.

Geniş koridorlarda konforlu ulaşım

A Romantic Solution to İstanbul's Traffic

Taşıma Dünyası - *10.09.12*

İETT ve Karsan, 450 otobüs için imza attı

İETT'nin otobüs ve yedek parça alımı ihalesini kazanan Karsan, 2013 yılında teslimatına hâlâyacağı otobüsler için doğalgaz dolum tesisinin kurulumunun yanı sıra 5 yıl boyunca doğalgaz dolum tesislerinin işletilmesinden, tüm araçların bakım onarımlarından ve temsilciliğinden de sorumlu olacak. Sözleşme gereği, bu araçların çalışacağı ve İETT tarafından belirlenen garajların işletmesini de Karsan üstlenecek.

İETT'nin 200 adet solo tip 12 m. düşükşaseli ve 250 adet körüklü 18 m düzel otobüs alımı için açtığı ihaleleri kazanan Karsan, otobüsleri Bursa'daki fabrikasında üretecek.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım A.Ş. (İETT) 2012 yılında 450 otobüs alımı için ihale açmıştı. İhaleyi kazanan Karsan, İETT'ye sözleşme imzaladı. Karsan, kazandığı ihaleler kapsamında sözleşmelerini 2013 yılının ilk çeyreğinde başlayacağı otobüsler için doğal gaz dolum tesisinin kurulumunun yanı sıra beş yıl boyunca doğal gaz dolum tesislerinin işletilmesini, tüm araçların bakım onarımlarından ve temsilciliğinden de sorumlu olacak. Yaşam süresinin geneği, bu araçların çalışacağı ve İETT tarafından belirlenen garajların işletmesini de Karsan üstlenecek.

İETT and Karsan Signed for 450 Buses

Devir Saati - *01.06.12*

Karsan'dan İETT'ye 450 otobüs

İETT'nin "200 adet 12 metrelik solo tip düşük gaz otobüs ve 75 kalem yedek parça alımı" ihalesi ile "250 adet 18 metrelik körüklü düzel otobüs ve 73 kalem yedek parça alımı" ihalesini kazanan Karsan, İETT'ye sözleşme imzaladı. Karsan, kazandığı ihaleler kapsamında sözleşmelerini 2013 yılının ilk çeyreğinde başlayacağı otobüsler için doğal gaz dolum tesislerinin kurulumunun yanı sıra beş yıl boyunca doğal gaz dolum tesislerinin işletilmesini, tüm araçların bakım onarımlarından ve temsilciliğinden de sorumlu olacak. Yaşam süresinin geneği, bu araçların çalışacağı ve İETT tarafından belirlenen garajların işletmesini de Karsan üstlenecek.

Avanos4x2 CNG otoğal gazlı ve 18 metre Avancity+S model otobüslerini üretim çalışmalarına Karsan Bursa fabrikasında başlatılacağını söyledi. Murat Sabuk, sözlerine şöyle devam etti: "Sinerji Ulaşımda Çözümleri vizyonunuz kapsamında BredaMenarinibus'un otobüslerini üretmek, satmak ve ihraç etmek üzere şirketle Mart 2010 tarihinde bir iş anlaşma imzalamış, bu doğrultuda deneme üretimine başlamıştık. Başarıyla tamamladığımız dört aylık deneme sürecinin sonunda ise Eylül 2010'da şirkette stratejik ortaklık niteliğindeki bilhal anlaşmamızı imzalamış ve üretiğimiz ilk araçları 2011 yılında İtalya'nın Roma şehrinde hizmet etmek üzere ihraç etmiştik. Bugün ise dünyanın en önemli ve ilmek metropollerinden biri olan İstanbul'a toplu taşımacılık alanında hizmet verecek olmaktan dolayı büyük mutluluk duyuyoruz."

İETT Genel Müdürlüğü'nde düzenlenen imza töreninde konuşan İETT Genel Müdürü Hayri Baraçlı ise İETT'nin 1871 yılından itibaren ilkleri oluşturan bir kurum olduğuna dikkat çekerek, "Tarihi başınızı ve değişimi sevinen bir İETT anlayışı var. Bir yıl içinde uluslararası standartları sunabilmek adına hiçbir kurumun yapmadığı büyüklükte 1450 adet otobüs ihaleyi gerçekleştirdik. Bundan sonra da yeni alımlar gerçekleştirdiğiz. Bu, İstanbul'a ve kadar önem verdiğimizin bir göstergesi. Aldığımız tüm araçları İstanbul halkının memnun edecek nitelikte ve standartlarını üretmiş. İETT, bu alımları yaparken gözlüğünü yeni araç alımı modeli ile araçlarını beş yıllık bakım onarımını ve yüzde 95 oranında servise verilmesini yüklenici firmalarını üstlenmesini sağlayarak büyük maliyetinde yüzde 70 oranında tasarruf sağlıyor. Yeni araç alım ve garaj işletmecilik modeli sayesinde tedarikçi firmalara devlenk vererek onların da sahat hizmet sunmasını sağlayabiliyoruz. Böylelikle hem yerli üretici hem nutandaş hem İETT hem de Türkiye kazanmış olurlar. Gerçekleştirdiğimiz bu sözleşmeyle İETT farkılaşmayı ortaya çıkarmış olarak ve Karsan da dünyada marka olma noktasında önemli bir adım daha atmış olacaktır." dedi.

450 Buses to İETT from Karsan

Karsan, HMC ile Anlaşma İmzaladı (27 Kasım 2012)
Karsan and HMC Signed an Agreement (27 November 2012)

Hürriyet - *28.11.12*

260 milyon dolarlık imza

Aslan BATUR

GÜNEY Koreli otomotiv üreticisi Hyundai, yeni ticari araç serisini Karsan fabrikasında üretecek. 60 milyon dolan Karsan tarafından yapılacak, toplamda ise 260 milyon dolarlık yatırımla hayata geçirilecek yeni ticari araç serisi, 2014'te Bursa Akçalar fabrikasında üretim bantlarından inecek ve ilk 7 yıl içinde 200 bin adedin üzerinde üretime ulaşılacak. 3 ila 6 ton arasında değişen kapasitelerde panelvan, hafif kamyon ve minibüsü içeren yeni model serisinin yerlilik oranı başlangıçta yüzde 20 seviyesine olacak. Hyundai ve Karsan ortaklığını enteresan bir beraberlik olarak nitelendiren Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kıraç, "Hyundai, otomobilin her şeyini yapan bir şirket. Türkiye de artık Avrupa'nın ticari araç üssü haline geldi. Biz de bu ortaklığın yıllık 50 bin adetlik üretim seviyesine ulaşacağına inanıyoruz. Karsan artık yepyeni bir yapı içine girdi. New York Taksi projesi ile geliştirdiğimiz aracımızın yanı sıra artık otobüslerimizi de İstanbul yollarıyla buluşturmaya hazırlanıyoruz." dedi. Hyundai Ticari Araç İhracatından Sorumlu Başkan Yardımcısı Young Hoon Jung da "Karsan'ın üretim teknolojilerinden yararlanarak Avrupa, Afrika ve Ortadoğu piyasalarına açılacağız" dedi.

Signiture Worth 260 Million Dolars

Milliyet - *28.11.12*

Karsan'a yedi yılda 260 milyon $ yatırım

Karsan ile Hyundai Motor Company arasında imzalanan anlaşma uyarınca, 260 milyon dolarlık yatırımla Bursa'da tamamen yeni bir hafif ticari araç serisinin üretimine başlanacak. İlk araç, 2014'ün sonunda bantlardan inecek

EKONOMİ SERVİSİ

Karsan Holding Yönetim Kurulu Karsan, Güney Koreli Hyundai Motor Company (HMC) ile işbirliği bir dizi sevinçte bulunacak. 260 milyon dolarlık yatırımla Karsan tesislerinde üretilecek yeni hafif ticari araç serisi, hafif kamyon ve minibüsü içeren yeni model serisinin yerlilik oranı başlangıçta yüzde 20 seviyesine olacak. Hyundai ve Karsan ortaklığını enteresan bir beraberlik olarak nitelendiren Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kıraç'ın HMC Başkan Yardımcısı Young Hoon Jung imzaladı.

Kore dışı tek üretim

Yeni anlaşmanın anlaşmayla 7 yıl boyunca söz konusu model serisinden 200 bin adedin üzerinde üretilmesi planlanıyor. Ayrıç serisinin üretimi başlayacak. Ek üretim hattı, 2014 yılının sonunda hizmete girecek.

Toplantıya Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kıraç'ın HMC Başkan Yardımcısı Young Hoon Jung imzaladı.

Kore dışı tek üretim

Yeni anlaşmanın anlaşmayla 7 yıl boyunca söz konusu model serisinden 200 bin adedin üzerinde üretilmesi planlanıyor. Ayrıç serisinin üretimi başlayacak. Ek üretim hattı, 2014 yılının sonunda hizmete girecek. Karsan bu yeni üretim merkezi ile pazarın yüzde yüz artışı, Kuzey Afrika, Orta Doğu ve Batı'nın Demirler Bölgesi'ndeki (CIS) Kafkas ülkeleri için de ihracat yapacak. Karsan, 2007'den bu yana İstanbul'un IMO meclislerine üretim ve yurt içi pazarlamasını yürütüyordu.

Karsan'ın 46 yıl yıkın kökü bir kurum olduğunu vurgulayan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kıraç, HMC ile 2007'ye dayanan ilişkilerinin değerlendirdi. "Bugün ise dünyanın en önemli ve ilmek metropollerinden biri olan İstanbul'a toplu taşımacılık alanında hizmet verecek olmaktan dolayı büyük mutluluk duyuyoruz."

İETT Genel Müdürlüğü'nde düzenlenen imza töreninde konuşan İETT Genel Müdürü Hayri Baraçlı ise İETT'nin 1871 yılından itibaren ilkleri oluşturan bir kurum olduğuna dikkat çekerek, "Tarihi başınızı ve değişimi sevinen bir İETT anlayışı var. Bir yıl içinde uluslararası standartları sunabilmek adına hiçbir kurumun yapmadığı büyüklükte 1450 adet otobüs ihaleyi gerçekleştirdik. Bundan sonra da yeni alımlar gerçekleştirdiğiz. Bu, İstanbul'a ve kadar önem verdiğimizin bir göstergesi. Aldığımız tüm araçları İstanbul halkının memnun edecek nitelikte ve standartlarını üretmiş. İETT, bu alımları yaparken gözlüğünü yeni araç alımı modeli ile araçlarını beş yıllık bakım onarımını ve yüzde 95 oranında servise verilmesini yüklenici firmalarını üstlenmesini sağlayarak büyük maliyetinde yüzde 70 oranında tasarruf sağlıyor. Yeni araç alım ve garaj işletmecilik modeli sayesinde tedarikçi firmalara devlenk vererek onların da sahat hizmet sunmasını sağlayabiliyoruz. Böylelikle hem yerli üretici hem nutandaş hem İETT hem de Türkiye kazanmış olurlar. Gerçekleştirdiğimiz bu sözleşmeyle İETT farkılaşmayı ortaya çıkarmış olarak ve Karsan da dünyada marka olma noktasında önemli bir adım daha atmış olacaktır." dedi.

260 Million Dolars will be Invested in Karsan in Seven Years

Star - *28.11.12*

Karsan'dan 260 milyon dolarlık imza

Karsan ile Hyundai arasında ticari araç üretim anlaşmasıyla 260 milyon $ yatırım planlanıyor. Karsan'ın Akçalar fabrikasındaki üretim 2014'te başlayacak. 7 yılda 200 bin araç üretilecek.

Üretime ilişkin imza anlaşma ötm Hyundai Motor Company ve Karsan yetkilileri tarafından imzalandı.

KARSAN ile Hyundai arasındaki ticari araç üretim anlaşmasını kapsamında Karsan 80 milyon dolar, Hyundai Motor Company (HMC) ise 200 milyon dolar yatırım planlıyor. İki şirket arasında 2011 yılı Haziran ayında imzalanan "Çerçeve Anlaşması"nın devamı niteliğindeki anlaşma da dün imzalandı. Anlaşmaya göre, HMC tarafından yeni geliştirilen 3-6 ton arasında (Cross Vehicle Weight) azami yüklü ağırlığa sahip panel van, hafif kamyon ve minibüs versiyonları bulunan hafif ticari araç serisinin üretim başlangıç tarihi 2014 yıl sonu olarak belirlendi. Yeni modelden, ilk 7 yılda toplam 200 bin adetin üzerinde üretim gerçekleştirilmesi hedeflenliyor. Karsan'ın Akçalar fabrikasında gerçekleştirilecek proje kapsamında 2013-2014 yıllarında, fabrika ve ürün için Karsan 80 milyon dolar, üretim hattı için Hyundai'ler 200 milyon dolarlık yatırım gerçekleştirecek. Bu yeni ürün grubunun HMC'nin Kore'deki üretim tesisi dışında sadece Karsan'da üretilecek ve Karsan iç pazarın yanı sıra Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu ve Batı'nın Demirler Bölgesi'ndeki (CIS) Kafkas ülkeleri için ihracat konumunda olacak.

Yıllık kapasite 50 bine çıkacak

Anlaşmanın imza töreninde konuşan Karsan CEO'su Murat Sabuk "Herhâlü Akçalar fabrikasında yapacağız. Kapasitemiz projenin ilk yılları için sınırlı. Yıllık üretim adetleri 50 bin adetlere ulaşınca kapasite artışı gündeme gelecek. İstihdam da artışı da olacak" dedi. Üretimin en az yüzde 85'ini Avrupa başta olmak üzere ihracat pazarlarına yönelik yapacaklarını söyleyen Sabuk, üretim sürecinde hem Türkiye hem de Güney Kore'den hammadde tedarikli imkanların kullanacaklarını ve tekabüliyi olmayı amaçladıklarını söyledi. Hyundai Motor Company Ticari Araç İhracatından Sorumlu Başkan Yardımcısı Young Hoon Jung da, Karsan'la Avrupa, Afrika ve Ortadoğu pazarlarına açılmayı hedeflediklerini söyledi. ■ EKONOMİ SERVİSİ

Karsan, Otobüslerini Transist 2012'de Sergiledi (28 Kasım 2012)
Karsan, Exhibited it's Buses in Transist 2012 (28 November 2012)

Commercial Vehicles World - *01.12.12*

fuar

Karsan, İstanbullular'ı Taşıyacak

İETT ile 450 otobüs için iki ayrı anlaşma imzalayan Karsan, bu yıl İETT'nin düzenlediği "9.Toplu Ulaşım Haftası (TRANSIST 2012) 5. Ulaşım Sempozyumu ve Fuarı"nda Bursa fabrikasında üretiği Avancity L CNG 12m ve Vivacity M Düzel 9.4m otobüs modellerini sergiledi.

2013 yılından itibaren İstanbullular Bursa'daki fabrikasında üretmeye başladığı otobüslerle taşımaya hazırlanan Karsan; 28-29-30 Kasım tarihleri arasında İstanbul Kongre Merkezi'nde düzenlenen TRANSIST 2012 Fuarı'nda yer alan standında Breda-Menarinibus markalı Avancity L CNG 12m ve Vivacity M Düzel 9.4m otobüslerini sergiliyor. Karsan, İETT'nin "200 Adet Doğalgaz Yakıtlı Solo Tip (12m) Otobüs ve 250 Adet Dizel Yakıtlı Körüklü (18m) Tip Otobüs" ihalelerini kazanarak Ağustos ayında İETT'ye karşılıklı olarak sözleşmelere imzalan atmıştı.

Fuarın açılışına katılan İstanbul Valisi Hüseyin Avni Mutlu; Yıldız Teknik Üniversitesi Rektörü Prof. Dr. İsmail Yüksek, İBB (İstanbul Büyükşehir Belediyesi) Ulaşımdan Sorumlu Genel Sekreter Yardımcısı Mustafa Haki Mustafaoğlu ve İETT Genel Müdürü Dr.Hayri Baraçlı ile birlikte Karsan standını ziyaret etti ve Karsan Pazarlama Şirket Müdürü Vençn Kitapçı'dan otobüslerle ilgili detaylı bilgi aldı. Doğalgazlı otobüslerin en iyi karbon emisyonuna sahip olduğunu ve Karsan'ın ürün gamının tamamının komple alçak tabanlı özelliği ile rakiplerinden ayrı tığını belirten Kitapçı'nın açıklamalarının ardından Vali Mutlu, bu araçları yakın zamanda İstanbul sokaklarında göreceği olmaktan dolayı mutluluk duyduğunu dile getirdi.

Organizasyon kapsamında motor üretiminin Ülkemizde yapılmasını hedefleyen "Türk Motor Platformu Kurulu Bildirgesi"ne Karsan'ın da arasında bulunduğu 6 sanayici firma, İETT ve Yıldız Teknik Üniversitesi imza attı. Yeni sanayiyi güçlendirmek, tasarım, Ar-Ge, planlama alanlarında kazanımı sağlamak, istihdamı ve ürünlerin katma değerini artırmak adına hazırlanan bildirgeye Karsan adına Vençn Kitapçı imza attı.

Bugün kendi markası da dahil toplam 6 dünya markası için üretim yapan Karsan, Bursa fabrikasında üretmeye başladığı otobüslerini TRANSIST 2010 ve TRANSIST 2011 fuarlarında da sergilemişti.

Toplu Ulaşım Haftası kapsamında birçok farklı etkinliğin yanında 28-29 Kasım tarihlerinde sempozyum, 28-29-30 Kasım tarihlerinde ise TRANSIST fuarı düzenlenecek. Sempozyumla birlikte düzenlenecek olan fuar ile tüm otorite kurum ve kuruluşları bir araya getirerek, ulaşım sektöründeki son gelişmeleri ve akıllı çözümleri ziyaretçileri ile buluşturacak.

Dokuzu yıl aşkın bir süredir özellikle İtalya'da toplu taşımacılığa hizmet veren BredaMenarinibus markası, müşteri ihtiyaç ve beklentilerine geniş ürün gamıyla etkin çözümler sunuyor. Ürün gamı uzun ömürlü, paslanmaz (INR) ve estetik görünümlü malzemeye sahip gövde yapısı ile rakiplerinden ayrışıyor.

Dizel, CNG ve elektrikli motor seçeneklerine sahip, 6 metreden 18 metreye tüm toplu taşıma araçları "tam düşük taban" yapısına sahip olarak tasarlanmış olan otobüsler tekerlekli sandalye giriş sistemi ve özel güvenlikli alan sayesinde hareket engelli vatandaşların kaliteli ulaşım ihtiyaçlarını kolaylıkla çözümlemekte. Tüm ürün gamında bulunan tam düşük taban özelliğinin yanısıra yana yatma özelliği ve karoseri indirme kaldırma mekanizması sayesinde giriş seviyesi 250 mm'ye kadar düşebilmekte. Aynı zamanda sınırının en geniş iç kontör alanına da sahip olan otobüsler yolcular için ferah ve konforlu bir ulaşım sağlıyor.

Karsan, will Carry Istanbul

FİNANSAL RAPORLAR
FINANCIAL REPORTS

31 Denetçi Raporu Özeti
33 Faaliyet Raporu
55 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
83 Bağımsız Denetçi Raporu
85 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

32 Auditing Report
34 Annual Report
56 Corporate Governance Compliance Report
84 Auditor' s Report
86 Financial Statements and Auditor' s Report

DENETÇİ RAPORU ÖZETİ

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

Ortaklığın;

UNVANI	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
MERKEZİ	: BURSA
SERMAYESİ	: 260.000.000.-TL.
FAALİYET KONUSU	: Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini yapmak, ithalat, ihracat

Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya Şirketin personeli olup olmadıkları	: Zekai TERZİ, 1 yıl, ortak veya şirketin personeli değil Necmettin TOSUN, 1 yıl, ortak veya şirketin personeli değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	: 6 defa Yönetim, 4 defa Denetleme Toplantısına iştirak edilmiştir.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: 2012 Haziran-Temmuz-Ağustos-Ekim-Kasım-Aralık aylarında defter ve belgeler; TTK sözleşme ve sair mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartları çerçevesinde incelenmiş ve herhangi bir olumsuzluk saptanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Yıl içersinde altı defa sayım yapılmış ve mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Denetçiliğe seçilme tarihi 28.06.2012'den itibaren her ay kayıtlar ve mevcutlar incelenmiş ve tutarlı oldukları tesbit edilmiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

Bu çerçevede, Şirketin hal ve durumu dikkate alındığında, görüşümüze göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine ve bu tebliğe açıklama getiren duyurularına uygun olarak hazırlanan ekli 31.12.2012 tarihi itibarı ile düzenlenmiş, finansal tablolar Şirketin anılan tarihteki mali durumu ile anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Netice olarak, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan raporda özetlenen Şirket çalışmaları, Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak düzenlenen finansal tablolar ile Yönetim Kurulu'nun dönem neticesi ile ilgili önerilerinin tasvibini ve Yönetim Kurulu'nun aklanması hususunu Genel Kurul'un görüşlerine sunarız.

DENETÇİ
Zekai TERZİ

DENETÇİ
Necmettin TOSUN

AUDITING REPORT

To The General Assembly of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Company's;

TITLE	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
HEADQUARTERS	: BURSA
CAPITAL	: 260,000,000.-TL.
FIELD OF ACTIVITY	: Production, assembly, maintenance and repair, domestic trade, import and export of all kinds of transportation means and their original and spare parts

Auditor's names and term of office, whether they are a partner to or personnel of the Company	: Zekai TERZİ, appointed for 1 year, neither a partner to nor a personnel of the Company Necmettin TOSUN, appointed for 1 year, neither a partner to nor a personnel of the Company
Number of Board of Directors and Board of Auditors Meetings attended	: Attended 6 times to Board of Directors meeting and 4 times to Board of Auditors meeting
Company's accounts, scope of the audits on books and documents, dates and results of such audits	: The books and documents have been audited on June-July-August-October-November-December 2012, in accordance with the TCC, contract and various laws and regulations and generally accepted accounting principles and standards and no problems have been detected.
Number of and results of the counts held at the company's cash office, in accordance with Article 353 sub-article 1st paragraph 3 of the Turkish Commercial Code	: 6 counts were held during the course of the year, and assets were found to match the records.
Dates and results of audits held in accordance with Article 353 sub-article 1st paragraph 4 of the Turkish Commercial Code	: Since 28.06.2012, the date of assignment as an auditor, the records and assets have been audited monthly and they have been ascertained to be consistent.
Complaints and corruptions reported and actions taken in such regard	: No complaints have been reported.

In this context, in consideration of the conditions and circumstances of the Company, in our opinion, financial statements dated 31.12.2012 attached hereto, prepared in accordance with the provisions of the Capital Market Board's Communiqué Serial XI No:29 titled "Communiqué on the Principles of Financial Reporting in Capital Markets" and notifications clarifying the provisions of the said communiqué, properly reflect the Company's financial condition at the aforementioned date and the operating results of the aforementioned period.

In conclusion, we submit to the attention of the General Assembly; the Company activities outlined in the report prepared by the Board of Directors, financial statements prepared in accordance with the Capital Market Laws, approval of the Board of Directors' suggestions in relations to term result and acquittal of the Board of Directors.

AUDITOR
Zekai TERZİ

AUDITOR
Necmettin TOSUN

I. GENEL BİLGİLER

a. Raporun Hesap Dönemi : 01.01.2012 - 31.12.2012

b. Şirketin Ticaret Unvanı : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Şirketin Ticaret Sicil No : 13366
Şirketin İletişim Bilgileri

Genel Müdürlük ve Akçalar Fabrika
Adres : AKÇALAR SANAYİ BÖLGESİ 16225 AKÇALAR / NİLÜFER / BURSA
Telefon : +90 (224) 484 21 70 (25 HAT) - +90 (224) 280 30 00
Faks : +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi Bölgesi Fabrika
Adres : ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ MAVİ CAD.NO: 13 16159 NİLÜFER / BURSA
Telefon : +90 (224) 243 33 10 (4 HAT)
Faks : +90 (224) 243 74 50

İstanbul Ofisi:
Adres : EMEK MAH. ORDU CAD.NO: 10 34785 SARIGAZİ / SANCAKTEPE / İSTANBUL
Telefon : +90 (216) 499 65 50
Faks : +90 (216) 499 65 53
Web Sitesi : www.karsan.com.tr

c. Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı ile Dönem İçerisindeki Değişiklikler
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 600.000.000 TL (*)
Çıkarılmış Sermaye : 260.000.000 TL

	31.12.2012		31.12.2011	
ORTAKLIĞIN UNVANI	**PAY TUTARI (TL)**	**PAY ORANI (%)**	**PAY TUTARI (TL)**	**PAY ORANI (%)**
Kıraça Holding A.Ş.	164.989.888	63,46	164.989.888	63,46
A Grubu İmtiyazlı	15.862.018	6,10	15.862.018	6,10
B Grubu	149.127.870	57,36	149.127.870	57,36
Diniz Grubu (**)	13.813.047	5,31	15.592.547	6,00
A Grubu İmtiyazlı	2.635.137	1,01	2.635.137	1,01
B Grubu	11.177.910	4,30	12.957.410	4,99
İnan Kıraç	4.494.027	1,73	4.494.027	1,73
A Grubu İmtiyazlı	449.156	0,17	449.156	0,17
B Grubu	4.044.871	1,56	4.044.871	1,56
Diğer	76.703.038	29,50	74.923.538	28,81
A Grubu İmtiyazlı	1	0,00	1	0,00
B Grubu	76.703.037	29,50	74.923.537	28,81
TOPLAM	**260.000.000**	**100,00**	**260.000.000**	**100,00**

(*) SPK ve TTK düzenlemeleri çerçevesinde yapılan Esas Sözleşme değişikliği ile şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300 milyon TL'den 600 Milyon TL'ye çıkarılmıştır.
(**) Diniz Ailesi'nin muhtelif aile fertlerine ait hisseler toplamını göstermektedir.

2012 yılsonu itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranımız %33,63'tür.

I. GENERAL INFORMATION

a. Accounting Period of the Report : 01.01.2012 - 31.12.2012

b. Trade Name of the Company : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş
Trade Registration Number of the Company : 13366
Contact Information of the Company:

Headquarters and Akçalar Factory
Address : AKÇALAR SANAYİ BÖLGESİ 16225 AKÇALAR / NİLÜFER / BURSA
Telephone : +90 (224) 484 21 70 (25 LINES) - +90 (224) 280 30 00
Fax : +90 (224) 484 21 69

Industrial Zone Factory
Address : ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ MAVİ CAD.NO: 13 16159 NİLÜFER / BURSA
Telephone : +90 (224) 243 33 10 (4 LINES)
Fax : +90 (224) 243 74 50

İstanbul Office
Address : EMEK MAH. ORDU CAD.NO: 10 34785 SARIGAZİ/ SANCAKTEPE / İSTANBUL
Telephone : +90 (216) 499 65 50
Fax : +90 (216) 499 65 53
Website : www.karsan.com.tr

c. Capital and Shareholding Structure of the Company and Changes During the Period
Registered Capital Ceiling : TL 600,000,000 (*)
Issued Capital : TL 260,000,000

	31.12.2012		31.12.2011	
COMPANY'S TITLE	**SHARE AMOUNT (TL)**	**SHARE RATIO (%)**	**SHARE AMOUNT (TL)**	**SHARE RATIO (%)**
Kıraça Holding A.Ş.	164,989,888	63.46	164,989,888	63.46
Group A preferred	15,862,018	6.10	15,862,018	6.10
Group B	149,127,870	57.36	149,127,870	57.36
Diniz Group (**)	13,813,047	5.31	15,592,547	6.00
Group A preferred	2,635,137	1.01	2,635,137	1.01
Group B	11,177,910	4.30	12,957,410	4.99
İnan Kıraç	4,494,027	1.73	4,494,027	1.73
Group A preferred	449,156	0.17	449,156	0.17
Group B	4.044.871	1.56	4,044,871	1.56
Other	76,703,038	29.50	74,923,538	28.81
Group A preferred	1	0.00	1	0.00
Group B	76,703,037	29.50	74,923,537	28.81
TOTAL	**260,000,000**	**100.00**	**260,000,000**	**100.00**

(*) By an alteration in the Articles of Association pursuant to the provisions of CMB and TCC, the upper limit of Company's registered capital was increased from TL 300 Million to TL 600 Million.
(**) Indicates the total amount of shares owned by different family members of the Diniz Family.

As of year-end of 2012, our actual circulation rate listed under Central Registry Agency (CRA) is 33.63%.

d. İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Şirket Esas sözleşmesinin 8'inci maddesi olan Yönetim Kurulu maddesine göre A Grubu paylar "Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı" hakkına sahip bulunmaktadır. Şirketimiz esas sözleşmesinde oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır.

e. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri

i. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri
Şirket Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve her halükarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31.12.2012 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
İnan Kıraç	Yönetim Kurulu Başkanı	28 Haziran 2012
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28 Haziran 2012
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	28 Haziran 2012
Ali İhsan İlkbahar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Giancarlo Boschetti	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
İpek Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012

SPK Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde Ali İhsan İlkbahar ve Giancarlo Boschetti Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmışlardır. Dolayısıyla, 28 Haziran 2012 tarihi itibariyle Yiğit Tahsin Okur görevinden ayrılmıştır.

Şirketin 28 Haziran 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine TTK 334 ve 335. Maddeleri ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.7. maddesi çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir.

Yönetim Kurulu 2012 yılı içerisinde 28 defa toplanmış olup, üyeler büyük ölçüde toplantılara katılım sağlamışlardır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanlarına EK/1 ve EK/2'de detaylı olarak yer verilmiştir.

31.12.2012 tarihi itibariyle Denetim Kurulu üyeleri:

Denetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Zekai Terzi	Denetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Necmettin Tosun	Denetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012

Dönem içinde Denetim Kurulu üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

d. Explanations in Regards to Preferred Share and Voting Rights

According to Article 8 the article on Board of Directors, Group A shares possess a right of "privilege to nominate a candidate for the election of members of the Board of Directors". The Company's Articles of Association does not feature a privilege on the use of votes.

e. Information regarding the Board of Directors, Executives and Number of Employees

i. Members of the Board of Directors and the Audit Committee
Members of the Board of Directors and the Audit Committee have been appointed in the Ordinary General Assembly held on June 28, 2012 pursuant to the Turkish Commercial Code and relevant regulations, in accordance with the Articles of Association; for a period of one year, or in all cases, until the appointment of their successors.

Members of the Board of Directors as of 31.12.2012

Board of Directors	Position	Commencement Date
İnan Kıraç	Chairman	June 28, 2012
Klod Nahum	Vice Chairman	June 28, 2012
Jan Nahum	Executive Director	June 28, 2012
Ali İhsan İlkbahar	Independent Board Member	June 28, 2012
Giancarlo Boschetti	Independent Board Member	June 28, 2012
Antonio Bene	Board Member	June 28, 2012
İpek Kıraç	Board Member	June 28, 2012

Within the context of compliance with the CMB's Corporate Governance Principles, Ali İhsan İlkbahar and Giancarlo Boschetti were appointed as Independent Members of the Board of Directors. Therefore, as of June 28, 2012, Yiğit Tahsin Okur has retired from his position.

In the Ordinary General Assembly Meeting of the Company dated June 28, 2012, members of the Board of Directors were authorized to transact within the scope of Articles 334 and 335 of the Turkish Commercial Code and Article 1.3.7 of the CMB's Corporate Governance.

The Board of Directors gathered 28 times in 2012, and the participation of members has been extensive.

Information regarding tasks performed by Independent Members of the Board of Directors and Independence Declarations of Independent Members of the Board of Directors are situated in Annex 1 and Annex 2 in detail.

Members of the Audit Committee as of 31.12.2012

Audit Committee	Position	Commencement Date
Zekai Terzi	Member of the Audit Committee	June 28, 2012
Necmettin Tosun	Member of the Audit Committee	June 28, 2012

Members of the Audit Committee were not changed during this period.

ii. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme

28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komiteye ek olarak Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yürütülmesine karar verilmiştir. Ayrıca Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş ve www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulu Komitelerinde yapılan görev dağılımına göre;

- Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Ali İhsan İlkbahar (Bağımsız Üye) ve Üyeliği'ne Giancarlo Boschetti (Bağımsız Üye),
- Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Ali İhsan İlkbahar (Bağımsız Üye) ve Üyeliği'ne Klod Nahum (İcracı değil) seçilmiştir.

Komiteler dönem içerisinde SPK mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüştür. 2012 yılında Denetimden Sorumlu Komite'nin yedi adet, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki adet toplantısı bulunmaktadır.

iii. Üst Düzey Yöneticiler

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Mesleği
Ahmet Murat Selek (*)	CEO	2008	Makine Yüksek Mühendisi
Ahmet Eren (**)	Genel Müdür Yardımcısı Mali	2012	İşletmeci
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı Endüstriyel	2010	Makine Mühendisi

(*) Ahmet Murat Selek aynı zamanda Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu (Murahhas) üyesidir.

(**)16 Ocak 2012 tarihi itibariyle Mali Genel Müdür Yardımcısı görevine Suphi Burak Kurtaran yerine Ahmet Eren atanmıştır.

iv. Personel Sayısı

31.12.2012 tarihi itibariyle personel mevcudumuz toplam 1.257 kişidir. Bunlardan 189 adedi beyaz yaka, 1.068 adedi ise mavi yakadır. Şirketimizin personel sayısı bir önceki yıla göre %27 artış göstermiştir.

f. Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirket Esas sözleşmesinde şirketle işlem yapmama ve rekabet yasağını ihlal etmemeye ilişkin bir hüküm bulunmamakla birlikte, Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddeleri ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Genel Kurul'dan onay alınmaktadır. Dönem içinde Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerinin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlemi olmamıştır.

ii. Evaluation of the Members of the Board of Directors

At the Board of Directors meeting held after the Ordinary General Assembly on June 28, 2012, in addition to the already existing Audit Committee, a Corporate Governance Committee was established, and it was held that the duties of the Nomination Committee, Remuneration Committee and Early Detection of Risk Committee will be carried out within the Corporate Governance Committee. Also, the Duties and Working Principles of the Audit Committee and the Corporate Governance Committee have been determined and made public on the investor relations section of www.karsan.com.tr.

In this context, according to the task assignment of Board of Directors Committees, the following were chosen;

- Ali İhsan İlkbahar (Independent Board Member) as Chair, and Giancarlo Boschetti (Independent Board Member) as a Member of the Audit Committee,
- Ali İhsan İlkbahar (Independent Board Member) as Chair, and Klod Nahum (Non-Executive Member) as a Member of the Corporate Governance Committee.

During this period, the Committees have carried out their activities in accordance with the CMB regulations. In 2012, Audit Committee held seven meetings and Corporate Governance Committee held two meetings.

iii. Executives

Executives	Position	Commencement Date	Occupation
Ahmet Murat Selek (*)	CEO	2008	Mechanical Engineer (M.Sc.)
Ahmet Eren (**)	Deputy General Manager of Financial Affairs	2012	Administrator
Ömer Yıldırım	Deputy General Manager of Industrial Affairs	2010	Mechanical Engineer

(*) Ahmet Murat Selek is also an Executive Director of the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş.

(**) As of January 16, 2012, Ahmet Eren was appointed as the Deputy General Manager of Financial Affairs in replacement of Suphi Burak Kurtaran.

iv. Number of Employees

As of 31.12.2012, our Company had a total number of 1,257 employees. Of those 1,257 employees, 189 employees were white collar and 1,068 were blue collar. Compared to the previous year, the number of our employees had increased by 27%.

f. Information on Transactions of The Board of Directors' Members with The Company on Their Behalf or on Behalf of Someone Else within The Context of The General Assembly's Authorization, and Board of Directors' Activities within The Context of Prohibition of Competition

Although the Company's Articles of Association does not have provisions on making transactions with the Company and not breaching the prohibition of competition; shareholders with dominance in the management, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin must acquire approval from the General Assembly within the context of Articles 334 and 335 of the Turkish Commercial Code and CMB Corporate Governance Principles in order to enter into transactions that may cause a conflict of interest with the Company or its affiliates, to compete, to carry out business personally or on behalf of others and to become a partner in companies carrying out such businesses within the Company's fields of activity or to carry out other transactions. Within the period of time, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin have not carried out transactions that may have caused a conflict of interest with the Company or its affiliates.

II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı bağımsız denetim raporunda (finansal tablo dipnotlarında) yer almakta olup, söz konusu raporlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 2011 yılı Olağan Genel Kurul'unda, Genel Kurul'u takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 5.000-TL, Yönetim Kurulu üyelerinin herbirine ayda brüt 3.000-TL ödenmesine karar verilmiştir.

III. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Concept V-1 Projemiz ve Karsan markası ürün yaratma kapsamındaki araştırma ve geliştirme faaliyetlerimiz devam etmektedir.

IV. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Şirketimiz bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan J Serisi ve Hyundai hafif kamyon üretimi kapsamında faaliyetlerini sürdürürken, diğer taraftan "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu kapsamında kendi markasını yaratma ve ağırlıklı kendi markasını üreten bir ana sanayi şirketi olma yolunda çalışmalarını devam ettirmekte ve bu kapsamda yatırımlar yapmaktadır. Şirketimiz 2012 yılında toplam 72.849.302,10 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

Ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve 07742 numaralı teşvik belgesi, 85.128.872 TL tutarındadır.

"Bölgesel Teşvik Uygulamaları" kapsamında değerlendirilmiş olan yatırım için sağlanan 1. Bölge'ye ilişkin destek unsurları şunlardır:

* KDV İstisnası
* Gümrük Vergisi Muafiyeti
* Bölgesel Teşvik için uygulanan Kurumlar Vergisi İndirimi

b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgi İle Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü

2012 yılında, Şirketin içinde ayrı bir iç kontrol ve iç denetim mekanizması oluşturulmamış olup, Şirketin bağlı olduğu Kıraça Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. TTK'ya göre Genel Kurul tarafından atanmış bulunan denetçiler tarafından da denetim fonksiyonu icra edilmektedir.

c. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirketin Ortaklık Payı	
		31.12.2012	31.12.2011
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Üretim Satış, Pazarlama ve Dağıtım	%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Satış, Pazarlama	%100	%100

(*) Karsan, taksi modeli projesi ile ilgili olarak ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York, ABD'de tamamı Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Grup'un finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

Şirketimizin %5'i aşan karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğu Şirket bulunmamaktadır.

II. FINANCIAL RIGHTS OF THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES

The total amount of rights, benefits and fees provided to the members of the Board of Directors and Executives areindicated in the independent audit report (footnoted to the financial tables), and the said report is published in the activity report and the Company's website. At the Ordinary General Assembly Meeting of 2011, it was decided that as of the first day of the month following the General Assembly Meeting, Independent Members of the Board of Directors would be paid TL 5,000 (gross) per month, and members of the Board Directors would be paid TL 3,000 (gross) per month.

III. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES OF THE COMPANY

Our research and development activities for creating Karsan branded products and for the Concept V-1 Project are in progress.

IV. COMPANY'S ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS WITH REGARDS TO COMPANY'S ACTIVITIES

a. Investments Made During the Relevant Fiscal Period and State of Incentive Utilization

As our Company continues its activities by means of producing Karsan J Series and Hyundai light truck and contract-based production agreements, it also continues to work and invest to become a major OEM company creating its own brand and predominantly producing its own brand within the context of its vision of "Limitless Transportation Solutions". In 2012, our Company has realized investment worth a total amount of TL 72,849,302.10.

The incentive certificate numbered 07742 dated November 27, 2012 received for product diversification / modernization totaled TL 85,128,872.

Support elements in regards to Region.1 provided within the context of "Regional Incentive Practices" are as follows:

* VAT Exemption
* Exemption from Tariffs
* Company Tax Exemption applied for Regional Incentive

b. Information with Relation to the Company's Internal Control System and Company's Internal Auditing System, Opinion of the Board of Directors Regarding This Issue

In 2012, separate internal control and internal auditing mechanisms were not constituted, however Karsan carries out its activities subject to audits performed by Kıraça Holding, to which Karsan is affiliated, which includes all sorts of financial control and risk analysis. Auditing is also performed by auditors appointed by the General Assembly, as per the Turkish Commercial Code.

c. Company's Direct or Indirect Affiliates and Information with Respect to Their Share Rates

Company Name	Field of Activity	Company's Shareholding Rate	
		31.12.2012	31.12.2011
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distributor	25%	25%
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Production, Sales, Marketing and Distribution	83%	83%
Karsan USA LLC (*)	Sales, Marketing	100%	100%

(*) Karsan founded a company based in New York, US, with the trade name Karsan USA LLC that is wholly owned by the Company and does not require a capital transfer during foundation process, in order to participate in tenders held by local authorities, regarding the project of taxi model designed. There was no capital transfer to the company and there is no effect on the financial position of the Group.

There is no reciprocal shareholding Company with over 5% of the shares.

d. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler
Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

e. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler
Şirket aleyhine açılan önemli bir dava bulunmamaktadır.

f. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar
Mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

g. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler
2012 yılı içinde; sosyal yardım amacı ile çeşitli vakıf ve derneklere toplam 30.544,98 TL bağış ve yardımda bulunulmuştur.

h. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar
Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

i. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler
Dünya ve Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik çevrede ve vergi oranlarında meydana gelen değişiklikler İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler arasında sayılabilmektedir. Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

j. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2013 tarih ve 4/88 sayılı kararı ile SPK Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" (Kurumsal Yönetim Tebliği) kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan formata göre hazırlanan 01/01/2012–31/12/2012 dönemine ilişkin "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" raporun devamında yer almaktadır.

k. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

- SPK'nın Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"e uyum gereği Şirket Esas Sözleşmesinin "Şirketin Merkez ve Şubeleri" başlıklı 4., "İdare Meclisi" başlıklı 8., "İdare Meclisinin Süresi" başlıklı 9., "İdare Meclisinin Toplantıları" başlıklı 10., "İdare Meclisi Azalarının Vazifeleri" başlıklı 12., "İdare Meclisinin Ücreti" başlıklı 13., "Toplantı Nisabı" başlıklı 19., "İlan" başlıklı 22., "Esas Mukavele Tadili" başlıklı 24., "Kanuni Hükümler" başlıklı 31. maddelerine ilişkin değişiklikler; "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 31/A ve "Azlık Hakları" başlıklı 31/B maddelerinin esas sözleşmeye eklenmesine ilişkin değişiklikler ile,

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: IV, No:38 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu 2012-2016 yılları için 5 yıl süreyle geçerli olmak üzere mevcut 300.000.000.- (Üçyüzmilyon)TL olan kayıtlı sermaye tavanının 600.000.000.-(Altıyüzmilyon)TL'sına çıkarılmasına, dolayısıyla esas sözleşmenin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. Maddesine ilişkin değişikliğe

ilişkin olarak ilgili dönem içerisinde gerekli Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinleri alındıktan sonra 28 Haziran 2012'de düzenlenmiş olan 2011 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu'ndan onay alınmıştır. Söz konusu Esas sözleşme değişikliği 13 Temmuz 2012 tarihinde tescil edilmiş, 20 Temmuz 2012 tarihinde TTSG'de yayımlanmıştır.

d. Information Regarding the Company Acquiring Its Own Shares
The Company has not acquired its own shares within the period.

e. Information Regarding Lawsuits Commenced Against The Company Which are Likely to Have an Effect on The Company's Financial Position and Corporate Functions and Their Probable Consequences
There are no material lawsuits commenced against the Company.

f. Explanations of Judicial and Administrative Sanctions Imposed on The Company and Its Administrators for Practices Contrary to The Provisions of Legislation
There are no judicial and administrative sanctions imposed on the Company or its administrators for practices contrary to the provisions of Legislation.

g. Information Regarding Expenses Incurred within The Context of Donations, or Charitable Contributions During The Year
In 2012, a sum of TL 30,544.98 was donated and granted to miscellaneous foundations and associations for social welfare purposes.

h. Significant Changes in the Environment Where the Company Operates, and the Policies Applied by the Company Against These Changes
No significant change occurred in the relevant period in the geographical environment where the Company operates.

i. Main Factors Affecting the Company's Performance
Changes in the world's and Turkey's economic environment and in the tax rates can be enumerated among the main factors affecting the Company's performance. There is no legislative amendment that may materially affect the Company's operations.

j. Corporate Governance Principles Compliance Report
"Corporate Governance Compliance Report" for the dates 01/01/2012-31/12/2012, prepared in accordance with the format provided by Capital Markets Board within the scope of "Communiqué on Determination and Application of Corporate Governance Principles"(Corporate Governance Communiqué) with the decision of the Capital Markets Board No 4/88 dated 01.02.2013 and CMB Serial: IV, No: 56, can be found later on in the report.

k. Amendments to the Articles of Association in the Relevant Period in Regards to;

- Amendments made, for the necessity to comply with CMB's "Communiqué on Determination and Application of Corporate Governance Principles", Serial: IV, No: 56, to Article 8 "Board of Directors", Article 9 "Term of the Board of Directors", Article 10 "Meetings of the Board of Directors", Article 12 "Duties of the Board of Directors' Members", Article 13 "Remuneration of the Board of Directors", Article 19 "Meeting Quorum", Article 22 "Announcement", Article 31 "Legal Provisions" of the Articles of Association; and insertion of articles of 31/A titled "Corporate Governance Principles" and 31/B titled "Minority Rights" into the Articles of Association; and,

- The increase of the upper limit of registered capital from TL 300,000,000 (threehundredmillion) to TL 600,000,000(sixhundredmillion) by the Board of Directors for the period between 2012-2016, valid for 5 years within the context of Capital Market Board's (CMB) Communiqué on Principles on Registered Capital System, Serial: IV, No: 38; therefore the amendment to Article 6 titled "Registered Capital" of the Articles of Association,

after obtaining necessary permissions from Capital Markets Board and Ministry of Customs and Trade, approvals have been received from the General Assembly and Group A Preferred Shareholders General Assembly in the Ordinary General Assembly Meeting of 2011 which was held on June 28, 2012. The said amendment to the Articles of Association was registered on July 13, 2012 and published in TCRG on July 20, 2012.

l. İşletmenin Üniteleri

Akçalar 1 ve OSB İşletmeleri
- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Üretim Planlama ve Lojistik
- Satınalma

Otobüs İşletmesi
- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Satınalma ve Tedarik Birimi

Tüm İşletmelere Destek Birimler
- Mühendislik ve Teknoloji
- İnsan Kaynakları
- Finansman
- Genel Muhasebe
- Maliyet Muhasebesi
- Bilgi Sistemleri

m. Ürünler

Şirket 2012 yılında Karsan J Serisi, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi, Renault Trucks, Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretmiştir.

n. Verimlilik

	2012	2011
Kapasite Kullanım Oranı	%55,2	%79,1

Şirketimizin mevcut kapasitesi 27.980 adet/yıl araçtır. 2012 yılında toplam 15.448 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %55,2 olarak gerçekleşmiştir.

l. Units of the Enterprise

Akçalar 1 and OSB Enterprises
- Welding Production Unit
- Painting Production Unit
- Installation Production Unit
- Quality Unit
- Production Planning and Logistics
- Purchase

Bus Enterprise
- Welding Production Unit
- Painting Production Unit
- Installation Production Unit
- Quality Unit
- Purchase and Supply Unit

Support Units For All Enterprises
- Engineering and Technology
- Human Resources
- Finance
- General Accounting
- Cost Accounting
- Information Systems

m. Products

In 2012, the Company produced Karsan J Series, BredaMenarinibus, Hyundai HD Series, Renault Trucks, Peugeot Partner and Citroen Berlingo.

n. Productivity

	2012	2011
Rate of Capacity Utilization	55.2%	79.1%

The Company's existing capacity is 27,980 unit/year vehicles. By producing 15,448 unit vehicles in 2012, the Company has a rate of capacity utilization of 55.2%

o. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler
Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı üretim adetleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	2012 (Adet)	2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan J10	3.255	2.936	10,9
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	11.180	16.708	(33,1)
Hyundai Truck	3	608	(99,5)
Renault Trucks	1.002	1.818	(44,9)
BredaMenarinibus	8	76	(89,5)
TOPLAM	**15.448**	**22.146**	**(30,2)**

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı satış adetleri ve hasılatları aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	2012 (Adet)	2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan J9-J10	3.116	2.864	8,8
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	11.180	16.869	(33,7)
Hyundai Truck	164	523	(68,6)
Renault Trucks	1.004	1.824	(45,0)
BredaMenarinibus	0	76	(100,0)
TOPLAM	**15.464**	**22.156**	**(30,2)**

Mamül Cinsi	2012 Satış Hasılatı (TL)	2011 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan J9-J10	131.377.149	113.633.507	15,61
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	206.271.728	309.857.443	(33,43)
Hyundai Truck	11.244.876	27.633.467	(59,31)
Renault Trucks	118.894.869	208.644.018	(43,02)
BredaMenarinibus	-	27.709.975	-
Diğer (*)	114.949.543	110.827.159	3,72
TOPLAM	**582.738.165**	**798.305.569**	**(27,00)**

(*) 2012 yılı için, diğer kısmının %60'ı yedek parça ve malzeme satışlarından, %40'lık kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

o. Production and Sales
Our Company's product sales as per product type, with comparison to the previous period, are indicated below.

Product Type	2012 (Unit)	2011(Unit)	Change Rate (%)
Karsan J10	3,255	2,936	10.9
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	11,180	16,708	(33.1)
Hyundai Truck	3	608	(99.5)
Renault Trucks	1,002	1,818	(44.9)
BredaMenarinibus	8	76	(89.5)
TOTAL	**15,448**	**22,146**	**(30.2)**

Our Company's sales volumes and revenues as per product type, with comparison to the previous period, are indicated below.

Product Type	2012 (Unit)	2011(Unit)	Change Rate (%)
Karsan J9-J10	3,116	2,864	8.8
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	11,180	16,869	(33.7)
Hyundai Truck	164	523	(68.6)
Renault Trucks	1,004	1,824	(45.0)
BredaMenarinibus	0	76	(100.0)
TOTAL	**15,464**	**22,156**	**(30.2)**

Product Type	2012 Sales Revenue (TL)	2011 Sales Revenue (TL)	Change Rate (%)
Karsan J9-J10	131.377.149	113.633.507	15,61
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	206.271.728	309.857.443	(33,43)
Hyundai Truck	11.244.876	27.633.467	(59,31)
Renault Trucks	118.894.869	208.644.018	(43,02)
BredaMenarinibus	-	27.709.975	-
Other (*)	114.949.543	110.827.159	3,72
TOTAL	**582.738.165**	**798.305.569**	**(27,00)**

(*) In 2012, 60% of the other section comprises of sales of spare parts and materials, and the remaining 40% is industrial services including cataphoresis coating, part stamping cabin painting, and production for OEM and suppliers of OEM's.

p. Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları

Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayacak yeni dönem grup toplu iş sözleşmesi görüşmeleri devam etmektedir. Dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir.

SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 9.928.843 TL'dir.

Şirketimiz çalışanlarına ücret ve ikramiye yanında doğum, ölüm, evlenme, çocuk parası, askerlik yardımı, bayram yardımı, ücretli izin yardımı gibi nakdi yardımlar ile yemek, ulaşım, giyecek ve temizlik yardımı gibi ayni yardımlar yapılmaktadır.

q. Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetlerine İlişkin Kurumsal Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. ilk kez Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almış ve 2012 yılında geçirdiği ara denetimde sıfır hata ile 2014 yılına kadar ISO 14001 belgesi yenilenmiştir. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. Karsan Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında; enerji ve doğal kaynakların kullanımının azaltılması, geri kazanım faaliyetlerinin desteklenerek atık miktarının indirgenmesi hedeflenmiştir. Atık sularımız ön arıtma sonrası HOSAB Merkezi Atıksu Arıtma Tesisine gönderilerek alıcı otama deşarj sınırlarının altında kalacak değerlere kadar arıtılmakta olup çıkış suyu analiz ve kontrolleri düzenli olarak yapılmaktadır. Kurulan atık yönetim sistemi ile üretim ve diğer faaliyetler sonucu oluşan geri dönüşüm, geri kazanım ve bertaraf gerektiren atıklar ayrı ayrı toplanmakta, bir kısmı ülke ekonomisine kazandırılırken, betaraf gerektirenler çevre kirliliğine sebep olmayacak, yönetmeliklere uygun şekilde bertaraf edilmektedir. Sıfır deponi atığı ile çalışan atık yönetim sistemimiz, Karsan Otomotiv A.Ş. Çevre Politikası ile uyumlu, yeni çevresel etkilerini ve enerji tüketimini azaltan amaç ve hedefler koyarak çevresel performansını sürekli geliştirmektedir. Karsan kurulu bulunduğu bölgedeki çevre halkının, yan sanayilerinin ve tüm çalışanlarının çevreye olan duyarlılığını arttırmayı hedeflemekte olup sürekli eğitim anlayışı ile bilinçlendirme eğitimleri ve toplantıları düzenlemektedir.

Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır. 2012 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Md. nezdinde yapılan denetimlerden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası içinde Geçici Faaliyet Belgesini almış ve Çevre İzni onay sürecindedir.

p. Collective Bargaining Practices and Social Rights of Employees

New collective employment agreement negotiations between Turkish Metal Workers Union and MESS for the period September 1, 2012 - August 31, 2014 are still in progress. Within the period, a disagreement or a labor movement has not been detected.

In accordance with the CMB's Communiqué Serial XI No:29, corresponding value of severance payment reserved for the end of period is TL 9,928,843.

In addition to wages and bonuses, our Company provides its employees with cash benefits such as allowances for birth, death, marriage, child, military service, holiday pay and annual paid leave, and benefits in kind such as meal, transportation, clothing and cleaning allowances.

q. Information on Corporate Social Responsibility Activities Regarding Company Activities with Social and Environmental Consequences

In January 2004, Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.S. obtained an ISO 14001 Environmental Management System Certificate for the first time, it was extended until 2014 with zero defect in the inspection conducted in 2012. Karsan established Environmental Management System in order to control and minimize environmental effects, and to continuously improve environmental performance through compliance with all environmental laws and regulations in order to protect the environment and ensure its permanence. With its Environmental Management System efforts, Karsan aims to reduce the use of energy and natural resources, and to minimize waste amount by supporting retrieval efforts after preliminary treatment, the waste water is sent to the HOSAB Centralized Sewage Treatment Plant, to be reduced and kept at a level below the receiver's discharge standards, and the output water analysis and controls are regularly made. The solid waste management system ensures that the wastes requiring recycling, retrieval and disposal resulting from production and other activities are collected separately, and some of them are used to revive the national economy, and those requiring disposal are treated in accordance with the regulations without causing environmental pollution. Our waste management system, with zero landfill waste, is continuously improving by setting new objectives and targets, consistent with Karsan Otomotiv A.Ş Environmental Policy, to reduce the use of energy and its new environmental impacts. Karsan aspires to enhance environmental consciousness of the neighboring community around its head office, the supplier industries and all employees, and organizes trainings and meetings for raising awareness with an understanding of continuous training.

No action has been filed against Karsan due to environmental damages. Karsan who successfully passed the auditing conducted by the Provincial Directorate of Environmental City Planning in 2012 received the Provisional Certificate of Activity for both of its two factories and is at the approval stage for Environmental Permit.

V. FİNANSAL DURUM

a. Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	2012	2011
Net Satışlar	582.738.165	798.305.569
Faaliyet Karı / (Zararı)	(23.581.730)	18.905.766
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(65.717.176)	(28.779.222)

Likidite Oranları	2012	2011
Cari Oran	1,26	0,89
Likidite Oranı	0,63	0,55
Nakit Oranı	0,05	0,02

Finansal Yapı Oranları	2012	2011
Toplam Borçlar/Özsermaye	1,88	2,03
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,39	0,45
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,27	0,22
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,74	0,95

Karlılık Oranları	2012	2011
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,09)	(0,07)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,25)	(0,22)
Brüt Kar Marjı	0,04	0,08
Faaliyet Kar Marjı	(0,04)	0,02

b. Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirketimizin finansal yapısını iyileştirmek ve net işletme sermayesi ihtiyacını azaltmak üzere 28.12.2012 tarih ve 2012/25 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Şirketimizin 260.000.000,00- TL (İkiyüzaltmışmilyonTürkLirası) olan çıkarılmış sermayesinin %76,9231 artış ile 460.000.000.- TL'ye (DörtyüzaltmışmilyonTürkLirası) çıkarılmasına, 200.000.000,00.-TL (İkiyüzmilyonTürkLirası) tutarındaki sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01.-TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar verilmiş olup, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

Şirketimize ana ortağımız Kıraça Holding A.Ş.'den 31 Aralık 2012 tarihinde bildirilen ve aynı gün KAP'ta duyurulan Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu kararı: "Ortağı bulunduğumuz Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 260.000.000.-TL (İkiyüzaltmışmilyonTürkLirası) olan sermayesinin 460.000.000.-TL'sına (DörtyüzaltmışmilyonTürkLirası) çıkarılması sebebiyle artırılan sermayenin payımıza düşen %63,46 oranındaki 126.915.298,33.TL.'lik (YüzyirmialtımilyondokuzyüzonbeşbinikiyüzdoksansekizTürkLirasıotuzüçKuruş) kısmının taahhüt olunmasına ve bu tutarın Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'den olan alacağımızdan mahsup edilmesine, oy çokluğu ile karar verilmiştir." şeklindedir.

c. Kar Payı Dağıtım ve Yatırım Politikasına İlişkin Bilgiler ile Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Şirketin Kar Dağıtım Politikası 2011 yılı Olağan Genel Kurul'da onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. 2012 yılı faaliyetleri sonucu oluşan 63.598.800 TL tutarındaki konsolide zarar bir sonraki seneye devredilmiş olup, dağıtıma konu edilebilecek bir karpayı bulunmamaktadır.

d. Ortaklığın Finansman Kaynakları

İşletmenin finansman kaynakları, Şirketin öz sermayesi, kullandığı kredilerden oluşmaktadır.

e. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içinde çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamakla birlikte, Şirketimizin 28.12.2012 tarih ve 2012/25 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Şirketimizin 260.000.000,00- TL (İkiyüzaltmışmilyonTürkLirası) olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL (AltıyüzmilyonTürkLirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %76,9231 artış ile 460.000.000.- TL'ye (Dörtyüzaltmışmilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 200.000.000,00.- TL (İkiyüzmilyonTürkLirası) tutarındaki sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01.-TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar verilmiş olup, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur. Bedelli sermaye artırımına ilişkin gerekli izinlerin alınması için çalışmalar başlatılmıştır.

V. FINANCIAL POSITION

a. Basic Indicators and Ratios

Main Indicators (TL)	2012	2011
Net Sales	582,738,165	798,305,569
Operating Profit/(Loss)	(23,581,730)	18,905,766
Profit/(Loss) Before Tax	(65,717,176)	(28,779,222)

Liquidity Ratios	2012	2011
Current Ratio	1.26	0.89
Liquidity Ratio	0.63	0.55
Cash Ratio	0.05	0.02

Financial Structure Ratios	2012	2011
Total Liabilities/ Shareholders' Equity	1.88	2.03
Short Term Liabilities / Total Assets	0.39	0.45
Long-Term Liabilities / Total Assets	0.27	0.22
Tangible Fixed Assets /(Shareholders' Equity+Long-Term Liabilities)	0.74	0.95

Profitability Ratios	2012	2011
Net Profit For The Period / Total Assets	(0.09)	(0.07)
Net Profit For the Period / Shareholders' Equity	(0.25)	(0.22)
Gross Profit Margin	0.04	0.08
Operating Profit Margin	(0.04)	0.02

b. Precautions, if Any, to Improve The Company's Financial Structure

For the purposes of improving the Company's financial structure and reducing the need for net working capital, the increase in the Company's issued capital worth TL 260,000,000.00 (twohunderedandsixtymillionTurkishLiras) by 76.9231% to TL 460,000,000 (fourhunderedandsixtymillionTurkishLiras) and carrying out the capital increase worth TL 200,000,000.00 (twohunderedandsixtymillionTurkishLiras) by a paid capital increase at the nominal value of shares (TL 0.01) without restricting preemptive rights of shareholders, have been accepted by the Board of Directors' Resolution No 2012/25 dated 28.12.2012 and announced on the Public Disclosure Platform.

Board of Directors' Resolution of Kıraça Holding A.Ş, Karsan's main shareholder, declared to our Company on December 31, 2012 and announced on the Public Disclosure Platform in the same day states: "By virtue of the fact that Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., whom Kıraça Holding A.Ş. is associated to, has increased its capital worth TL 260,000,000 (twohundredandsixtymillion TurkishLiras) to TL 460,000,000 (fourhundredandsixtymillionTurkishLiras); it has been decided by the majority of votes that the amount falling to Kıraça Holding A.Ş.'s share worth TL 126,915,298.33 (hundredandtwentysixmillionninehundredandfifteenthousandtwohundredandnintyeightTurkishLirasandthirtythreecents) at the rate of 63.46% of the increased capital, is to be committed to and set-off from Kıraça Holding A.Ş.'s receivables."

c. Information Regarding Profit Distribution and Investment Policies and Justified Suggestions as to How The Profit Shall be Used in case The Profit will not be Distributed

The Company's Profit Distribution Policy was submitted for approval at Ordinary General Assembly of 2011 and was published on the Company's website. The consolidated loss amounting to TL 63,598,800 incurred as a result of company activities in 2012 has been transferred to the following year, and there is no profit to be distributed.

d. Company's Financing Resources

The Company's financing resources consist of shareholders' equity and the loans used by the Company.

e. Nature and Amount of Issued Capital Market Instruments

There are no capital market instruments issued within the period. Additionally, with the Board of Directors' Resolution No 2012/25 dated 28.12.2012 it has been decided and announced by our Company on the Public Disclosure Platform: to increase the Company's issued capital worth TL 260,000,000.00 (twohundredandsixtymillionTurkishLiras) by 76.9231% to TL 460,000,000 (fourhundredandsixtymillionTurkishLiras) without exceeding the upper limit of registered capital worth TL 600,000,000 (sixhundredmillionTurkishLiras) and carry out the capital increase worth TL 200,000,000.00 (twohundredandsixtymillionTurkish Liras) by a paid capital increase at the nominal value of shares (TL 0.01) without restricting preemptive rights of shareholders. Preparations to procure necessary authorizations for paid capital increase have been commenced.

f. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri ve İşletmenin Gelişimi

2012 yılına ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2012 yılı Ocak-Aralık döneminde 2011 yılı aynı dönemine göre %10 azalışla 1.073 bin adete düşerken otomobil üretimi de %10 azalışla 577 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Minibüste %31 oranında artış, Kamyonet'te %11 oranında düşüş gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Midibüste %18 oranında artış ve Otobüste %7, Büyük Kamyonda %20, Küçük Kamyonda %40 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2012 yılında bir önceki yıla göre toplam hafif ticari araç satışlarında %18,2, ithal hafif ticari araç satışlarında %18 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %18,4 oranında düşmüştür. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2012 yılında %41,6 olarak gerçekleşmiştir.

Karsan, "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu doğrultusunda, otomotiv sektöründeki 45 yılı aşkın deneyimi ve esnek üretim kapasitesi ile dünyanın seçkin markalarına tasarım, mühendislik ve üretim dahil anahtar teslim ticari araç üretimi çözümleri sunmakta ve kendi markası ile ticari araç üretimi yapmaktadır. Türk otomotiv sanayiinde kontrat bazlı üretim modelinin öncüsü olan Karsan sektörün hafif ve ağır ticari araçlar grubunda yer almaktadır. Mevcut ürün gamını, toplu taşımacılık hizmetleri ve servis taşımacılığında tercih edilen Karsan J10 minibüs - midibüs tipi araçlar, Peugeot Partner / Citroen Berlingo hafif ticari araçlar ile Hyundai hafif kamyon, Renault Trucks ağır kamyon ve BredaMenarinibus otobüsler oluşturmaktadır.

Karsan'ın, 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 olması yolunda Hyundai ile 27 Kasım 2012 tarihinde Üretim ve Tedarik Anlaşması imzalanmıştır. Üretime başlangıç yılı 2014 olarak belirlenen yeni modelden, ilk yedi yılda toplam 200,000 adedin üzerinde bir üretim gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca Karsan ticari araç segmentinde kendi markasını yaratma çalışmaları kapsamında Concept V1 modelini geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni Concept V1, cam tavanı, beş kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği ve alternatif enerjilerle de güçlendirilebilme opsiyonlarına sahip olması planlanmaktadır. Modüler sistem konstrüksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropollerin ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir. Karsan, 2012 Mart ayında Concept V1'in ilk yürür prototipini Cenevre Otomobil Fuarında, 2012 Haziran ayında ise ilk sağdan direksiyonlu elektrikli Concept V1 taksi modelini Londra'daki "Kentsel Hareketlilik" konferansında sergilemiştir.

İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu; 24 Mayıs 2012 tarihli "200 Adet Doğalgaz Yakıtlı Solo Tip Otobüs ile 75 Kalem Yedek Parça Alımı" ve 21 Haziran 2012 tarihli "250 Adet Dizel Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs ile 73 Kalem Yedek Parça Alımı" ihalelerine ilişkin prosedürler tamamlanmış olup, 2012 Ağustos ayında imzalanan sözleşmeler çerçevesinde otobüs teslimatları 2013 yılında başlayacak ve aynı yılın ilk yarısında tamamlanacaktır. Anlaşma kapsamında 2012 Aralık ayında 40 adet Doğalgaz yakıtlı solo tip otobüs üretim arttırımı ile toplam üretilecek otobüs sayısı 490'a ulaşmıştır.

Karsan araç üretiminin yanısıra, Ford, Türk Traktör, Mais gibi firmalara, kataforez, boya, kamyonet kasası ve traktör kabin imalatı gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.

2012 yılı sonu itibariyle, Karsan'ın üretmekte olduğu ve pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmekte olduğu ürünlerinden Karsan J10'un minibüs sınıfındaki pazar payı %10,2; Hyundai HD Serisi'nin 3,5 ve 7,5 tonluk toplam hafif kamyon sınıfındaki pazar payı ise %3,5'dir.

2012 yılında Karsan 10.980 adet Peugeot Partner/Citroen Berlingo, sekiz adet Karsan J10 ve altı adet Hyundai Trucks olmak üzere toplam 10.994 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 107.942.993,43 USD ihracat geliri elde etmiştir.

f. Information on the Company's Sector and the Company's Position in the Sector and Company's Progress

It is possible to summarize the developments in the sector and in Karsan Otomotiv in 2012 as follows in accordance with the data of the Automotive Manufacturers' Association.

Total vehicle production increased to 1.073 thousand units in January-December 2012 representing a 10% decline compared to the same period in 2011, and the automobile production decreased by 10% to 577 thousand units.

- There was 31% growth in Minibuses, and 11% decline in Trucks compared to the previous year of Turkey's Light Commercial Vehicles production, which our Company is also a part of;
- There was 18% growth in Midibuses, and a decrease of 7% in Buses, 20% in Heavy Trucks, and 40% in Light Trucks compared to the previous year in Turkey's Heavy Commercial Vehicles production, which our Company is also a part of.

In the Turkish market, in light commercial vehicles group, there was 18,2% decrease in 2012 in total light commercial vehicle sales, and 18% in imported light commercial vehicle sales. Local light commercial vehicle sales have declined by 18.4%. The market share of imports in the light commercial vehicle market was 41.6% in 2012.

In line with its vision of "Limitless Transportation Solutions", Karsan presents turnkey delivery commercial vehicle production solutions including design, engineering and production to the world's selected brands with over 45-year experience in the automotive sector and a flexible production capacity, and produces commercial vehicles under its own brand. Karsan, the leader of contract-based production model in the Turkish Automotive Industry, is included in the light and heavy commercial vehicles group of the sector. Its current product range consists of Karsan J10 minibus - midibus type vehicles that are preferred in mass transport services and service transport, Peugeot Partner / Citroen Berlingo light commercial vehicles and Hyundai light trucks, Renault Trucks heavy trucks and BredaMenarinibus buses.

On the way of becoming the exclusive producer for all European markets of a yet-to-be-developed new commercial vehicle model of Hyundai with a maximum load of 3-6 tons including vans, trucks and minibus versions, on November 27, 2012, Karsan entered into a Production and Supply Agreement with Hyundai. The aim is to produce 200.000 units in total in the first seven years of the new model which will be launched for production in 2014.

In addition, Karsan continues to develop Concept V1 model within the scope of its own brand creation efforts in the commercial vehicle segment. The new Concept V1 planned to be produced in Karsan's plants in Bursa is projected to offer options such as glass ceiling, five-passenger capacity, wheelchair access and ability of supercharging with alternative energy sources. It has the capacity to meet the needs of all metropolises in the world through its modular system construction. The first mobile prototype of Concept V1 Taxi was exhibited in the Geneva Motor Show in March 2012, and the first electrical right-hand drive Concept V1 taxi model was exhibited in the "Urban Mobility 3.0" in London, in June 2012.

Procedures regarding tenders of I.E.T.T Isletmeleri Genel Mudurlugu, namely "Procurement of 200 units of CNG solo type buses and 75 units of spare parts" dated May 24, 2012 and "Procurement of 250 units of diesel articulated buses and 73 units of spare parts" have been completed, and deliveries of buses, as part of the agreements entered into in August 2012, will begin in 2013 and will be completed within the first half of the same year. As part of the agreement, with the increase in solo type bus production by 40 Units in December 2012, the total number of buses to be produced has reached 490 Units.

In addition to vehicle production, Karsan also offers industrial services including cataphoresis, painting, installation, and truck haulage and cabin production for companies such as Ford, Türk Traktör and Mais.

As of 2012 year-end, for Karsan products for which Karsan also provides continued marketing, sale and after-sale services, Karsan J10 has a market share of 10.2% in the minibus class, and 3.5% in the 3.5 and 7.5 ton light truck class of Hyundai HD Series.

In 2012, Karsan exported 10,980 units of Peugeot Partner/Citroen Berlingo, eight units Karsan J10 and six units of Hyundai Trucks, totaling 10,994 vehicles and various spare parts, and generated USD 107,942,993.43 export revenues in total.

VI.RİSKLER VE YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ

28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yürütülmesine karar verilmiştir. Bu çerçevede, 2012 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi Riskin Erken Saptanması fonksiyonuna yönelik olarak bir adet rapor hazırlamıştır.

Kıraça Holding tarafından Kurumsal Risk Yönetimi Projesi başlatılmıştır. Şirketimizin de içinde bulunduğu proje kapsamında; risk modeli ve risk skalası belirlenmiş, süreç sahiplerinin kurumsal risk yönetim farkındalığını artıran eğitimler verilmiş, risk değerlendirmesi gerçekleştirilerek Şirket riskleri önceliklendirilmiş ve Şirket risk envanteri oluşturulmuştur. Kurumsal Risk Yönetiminin yıllar boyunca devam ettirilecek yaşayan bir süreç olması için çalışmalar sürdürülmektedir.

VII. 2012 YILI BAĞLI ŞİRKET RAPORU SONUCU

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içerisinde geçmiş faaliyet yılında şirketin hakim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş'nin ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemler hakkında gerekli açıklamalar 26 no'lu finansal rapor dipnotunda yer almaktadır.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 14 Mart 2013 tarihli Rapor'da " Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2012 yılında yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır." denilmektedir.

VIII. DİĞER HUSUSLAR - HİSSEDARLARA BİLGİ

Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayacak yeni dönem grup toplu iş sözleşmesi görüşmeleri devam etmektedir.

IX. SONUÇ

2012 faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

Gelecek yılların ülkemize, şirketimize hayırlı olması dileğiyle Bilanço ve Gelir Tablosunu onaylarınıza sunar, muhterem heyetinizi saygı ile selamlarız.

Saygılarımızla,

28 Haziran 2013

İnan Kıraç
Yönetim Kurulu Başkanı

VI.RISKS AND EVALUATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

In the the Board of Directors meeting held pursuant to the Ordinary General Assembly dated June 28, 2012, the Corporate Governance Committee was established, and it was decided that the duties of the Committee on Early Detection of Risk shall be conducted by the Corporate Governance Committee. In this context, in 2012, the Corporate Governance Committee prepared a report on its function about Early Detection of Risk.

Corporate Risk Management project has been initiated by Kıraça Holding. As part of the project, also comprising of our Company; a risk model and risk scale has been designated, process officials have been trained to raise risk management awareness, Company risks have been prioritized by carrying out risk assessment and Company risk inventory has been constituted. Studies to ensure that the Corporate Risk Management is a living process which continues for many more years are in progress.

VII. RESULT OF THE REPORT ON AFFILIATES FOR THE YEAR 2012

In accordance with Article 199 of the Turkish Commercial Code No 6102, which came into force on July 1, 2012, the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. bears the obligations to prepare a report within the first three months of the fiscal year on the affiliation with the Company's controlling shareholder and affiliates in the previous fiscal year and include the result of the report on the activity report. Statements regarding Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'s transactions with the related parties are situated within the footnotes of the financial report no.26.

In the Report prepared by the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. dated March 14, 2013 states that, "In all transactions made in 2012 between Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'s controlling shareholder and the controlling shareholder's affiliates, according to the recognized conditions known to Karsan at the time of the transaction or precautions taken or avoided, it has been inferred that there was an appropriate return performance in all transactions and that there are no precautions taken or avoided that may cause the Company any loss and that there are no transactions or precautions to be balanced".

VIII. OTHER ISSUES – INFORMATION TO SHAREHOLDERS

New collective agreement negotiations between Turkish Metal Workers Union and MESS for the period September 1, 2012-August 31, 2014 are still in progress.

IX. CONCLUSION

The financial statements, explanatory notes and ratios regarding the results of our activities in 2012 are also presented for your review in other sections of our report.

Esteemed Shareholders,

We hereby submit the Balance Sheet and the Profit and Loss Statement to your votes with good wishes for our company and country in the forthcoming years and we assure you of our highest consideration.

Respectfully,

June 28, 2013

İnan Kıraç
Chairman of the Board

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 01.02.2013 tarih ve 4/88 sayılı kararı ile SPK Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" (Kurumsal Yönetim Tebliği) kapsamında, payları İMKB'de işlem gören ve Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hazırlamakla yükümlü şirketlerin esas alacakları format yeniden belirlenmiş olup, Şirketimizin 2012 yılına ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu söz konusu formata göre hazırlanmıştır.

Şirketimiz, dönem içerisinde;

- Kurumsal Yönetim Tebliğine uyum amacıyla gerçekleştirilmesi gereken esas sözleşme değişikliklerini ve yönetim kurulu yapılanmasını 28 Haziran 2012 itibariyle tamamlamıştır.
- 2011 yılı Genel kurul toplantı ilanını, Milliyet ve Olay gazetelerinde, KAP'ta ve Şirketin internet adresinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yayınlamıştır.
- Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu olarak uygulanması gereken maddelerinden 1.3.2.'ye uygun olarak hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı KAP'ta yapılan Özel Durum Açıklamasıyla duyurulmuştur.
- 2011 yılına ilişkin Genel Kurul Toplantısında, Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, yürürlükteki Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddeleri ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince izin verilmiş ve 2011 yılı içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.
- 2012 yılı döneminde yürürlükte bulunan Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.10 hükmü kapsamında, önemli nitelikte işlemler gerçekleşmemiştir.
- Yönetim kurulu üye sayısı yedidir. Yönetim kurulunda icrada görevli olan bir ve olmayan altı üye bulunmakta olup, Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşmaktadır.
- İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasında, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterlere sahip iki bağımsız üye bulunmaktadır. Söz konusu bağımsız üyelerin beyanlarında, bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde bu hususu Yönetim Kuruluna bildireceklerine ilişkin taahhüt bulunmaktadır.
- Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin ikisinin onayı aranmaktadır. 2012 yılı içerisinde, bağımsız üyelerin onaylamadıkları bir işlem söz konusu olmamıştır.
- Yönetim Kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterlere uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi (Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonları da dahil) oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş ve Şirket internet sitesinde yayımlanmıştır.
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş, 2011 yılı genel kurul kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkanı tanınmış ve Ücret Politikası, şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretleri 2011 yılı genel kurulunda karara bağlanmıştır.
- Ücret Politikasının yanısıra, Etik Kurallar ve Kar Dağıtım Politikası belirlenmiştir. Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır.

Bu çerçevede, Şirketimiz SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması zorunlu olan ilkelerine uymuş olup, uygulaması zorunlu olmayan ilkelerine uyum konusunda azami özen göstermiştir. Henüz uygulanmayan ilkelere bu raporun ilgili bölümlerinde yer verilmiş olup, henüz uygulanmayan ilkeler nedeniyle menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açılmamıştır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

1. Corporate Governance Compliance Statement

Within the context of Capital Markets Board's (CMB) Resolution numbered 4/88 dated 01.02.2013 and CMB's "Communiqué on Determination and Application of Corporate Governance Principles"(Corporate Governance Communiqué), Serial: IV, No: 56, the base format for companies with shares publicly-traded in ISE and that are obliged to prepare Corporate Governance Principles Compliance Report has been redetermined, and our Company has prepared Corporate Governance Principles Compliance Report in accordance with the said format.

Within the period;

- Our Company has completed the necessary amendments to the Articles of Association in order to comply with Corporate Governance Communiqué and structuring of the Board of Directors as of June 28, 2012.
- Our Company has published the General Assembly meeting announcement of 2011 in Milliyet and Olay newspapers, PDP and the Company's website at least three weeks before the General Assembly meeting to reach as many shareholders as possible.
- In addition to General Assembly Meeting announcement, General Assembly Information Document's announcement as a material disclosure on Public Disclosure Platform, prepared in accordance with Corporate Governance Principles Article 1.3.2, an article mandatory to implement, was announced on the Company's website.
- At the Ordinary General Assembly Meeting regarding 2011, shareholders with dominance in the management, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin, as part of Articles 334 and 335 of the Turkish Commercial Code and CMB's Corporate Governance Principles, have been authorized to enter into transactions that may cause conflict of interest with the Company or its shareholders, to compete, to carry out business personally or on behalf of others and to become a partner in Companies carrying out such businesses within the Company's fields of activity or to carry out other transactions, and the General Assembly has been informed about transactions carried out in the period within this context.
- There has not been a material transaction within the context of provision 1.3.10 of Corporate Governance Principles that were in force in the year 2012.
- Number of Board of Directors members is seven. In the Board of Directors, there are one executive and six non-executive members, and the majority of the Board of Directors members are non-executive members.
- Amongst non-executive members of the Board of Directors, there are two independent members meeting the independence criteria of Corporate Governance Principles. There is a commitment in the declarations of the said members of the Board of Directors, stating that they will inform the Board of Directors in case a development that contradicts their independence arises.
- The approval of both independent members must be sought in the Board of Directors' resolutions, for all kinds of transactions of the Company with its affiliates and guarantees, pledges or mortgages given for the benefit of third parties. There were no transactions in 2012 disapproved by independent members.
- In accordance with the criteria set by Board of Directors' Resolution and Corporate Governance Principles, Audit Committee and Corporate Governance Committee (including the functions of Nomination Committee, Early Detection of Risk Committee and Remuneration Committee) have been established and declared to the public. Duties and Working Principles of Corporate Governance Committee and Audit Committee have been determined and published on the Company's website.
- Remuneration Policy for Board of Directors' members and executives has been put into writing and submitted for the shareholders' information as a separate provision in the General Assembly meeting of 2011, allowing the shareholders to express their opinion in this regard, and the Remuneration Policy was published on the Company's website. Wages of independent members of the Board of Directors were determined in the General Assembly of 2011.
- In addition to Remuneration Policy, Ethical Rules and Profit Distribution Policy have been determined alongside. This has been published on the Company's website.

In this context, our Company has complied with mandatory principles of CMB's Corporate Governance Principles and put its maximum efforts to comply with non-compulsory principles. The principles that have not been complied with are set forth in the relevant parts of the hereby report and there has been no conflict of interests between the beneficiaries due to such principles.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirket ile pay sahipleri arasındaki ilişkiler, "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" sorumluluğunda yerine getirilmektedir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi gerektiğinde diğer birimlerden görüş alarak ve pay sahiplerinin gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde düzenli olarak Şirketin faaliyetleri, finansal durumu ve stratejilerine yönelik olarak bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimince, pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması anlamında, Şirkete başvuran tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmiş başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasını sağlamaya çalışmıştır. Bu çerçevede;

- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuş,
- 2012 yılında e-posta ile 33, telefonla 60 olmak üzere toplam 93 soru gelmiş bu sorular "bilgide eşitlik" ilkesi dikkate alınarak yazılı ve sözlü olarak cevaplandırılmış,
- Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun kurmuş olduğu e-YÖNET portalına üye olunmuştur.

Şirketimizin Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin yöneticisi olan ve aynı zamanda Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Suphi Burak Kurtaran 2012 yılı Ocak ayında görevinden ayrılmıştır. Suphi Burak Kurtaran'ın yerine atanan Ahmet Eren 2012 Ocak ayı itibariyle aynı görevi yürütmüş olup, iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi İletişim Bilgileri:
Adı Soyadı : Ahmet Eren
Telefon No : 0 224 280 3115
Faks No : 0 224 484 2169
E-posta : yatirimciiliskileri@karsan.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı olduğu dikkate alınarak, dönem içinde pay sahiplerinden sunduğumuz ve açıkladığımız bilgiler dışında bilgi talebi geldiğinde, pay sahipleriyle ilişkiler birimi tarafından ticari sır kapsamında olup olmadığı ve SPK mevzuatı açısından kamuya açıklanmasının uygunluğu konuları değerlendirilerek yazılı ve sözlü olarak cevap verilmiştir. Ayrıca, son Genel Kurul Toplantısı'na katılan pay sahiplerimiz mali ve idari konularda bilgilendirilmiştir.

Kaydileştirme işlemlerine ilişkin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) başta olmak üzere, www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde, Milliyet ve Olay gazetelerinde, sahip oldukları payları kaydi sistemde, henüz kendi adlarına kaydettirmemiş olan pay sahiplerimize, 31 Aralık 2012 tarihine kadar kaydileştirme işlemlerini tamamlamadıkları takdirde, anılan tarihten itibaren bu hisse senetlerinden doğan bütün haklarını Kanun gereği kaybedecekleri duyurulmuştur. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları ile ve üçer aylık dönemler itibariyle İMKB'ye gönderilen raporlar vasıtasıyla yapılmaktadır.

Özel denetim isteme hakkına ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde özel bir hüküm olmamakla birlikte, TTK'nun 438. maddesi ve devamı hükümleri uyarınca, esas sözleşmede yer alıp almadığına bağlı olmaksızın pay sahipleri tarafından kullanılabilen bir haktır. Şirketimiz şeffaf olarak yönetilmekte, ve pay sahiplerinden gelebilecek her türlü bilgi talebini büyük bir titizlikle değerlendirmektedir. Dönem içinde pay sahipleri tarafından herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

Şirket faaliyetleri, Genel Kurul'da tespit edilen Bağımsız Dış Denetçi (Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

SECTION I - SHAREHOLDERS

2. Investor Relations Unit

The relationships between the Company and investors are conducted under the responsibility of "Investor Relations Department". Investor Relations Department, if necessary, is responsible for taking the opinion of other units and regularly informing the shareholders of the Company's operations, financial status and strategies without causing information asymmetry save for confidential information and trade secrets, and for managing the bidirectional communication between the shareholders and company managers.

For the purpose of simplifying the use of shareholding rights, Investor Relations Department has treated all the applicant shareholders equally and attempted to ease the protection and exercise of shareholding rights, notably for the rights to investigate and receive information. In this context;

- Qualified information and statements which may affect the use of shareholding rights were brought into use of shareholders on the Company website,
- In 2012, 93 questions were received in total, 33 by e-mail and 60 by telephone, which were replied by writing and orally in accordance with the principle of 'equality in information'.
- A subscription has been made to e-Governance portal established by Central Registry Agency.

Suphi Burak Kurtaran, who served as the Manager of Investor Relations Department and at the same time as the Company's Deputy General Manager of Financial Affairs, departed from office in January 2012. Ahmet Eren who was appointed to replace Suphi Burak Kurtaran served the same office, and his contact information is as follows:

Investor Relations Unit Contact information:
Name : Ahmet Eren
Telephone : 0 224 280 3115
Fax : 0 224 484 2169
Email : yatirimciiliskileri@karsan.com.tr

3. Usage Shareholders' Right to Information

In deference to the fact that each shareholder has the rights to investigate and receive information; upon receipt of information requests from the shareholders within the period (except for the information we have already presented and expounded), the investor relations department assessed whether such information falls within the scope of trade secret, and whether its public disclosure is appropriate in respect of CMB legislation, and responded these requests in writing and orally. Additionally, our shareholders who attended the last General Assembly Meeting were informed on financial and administrative issues.

With relation to dematerialization proceedings; shareholders who as yet have not registered their shares on the system registry on their own behalf, have been notified through, particularly, the Public Disclosure Platform (PDP), investor relations section of www.karsan.com.tr and in Milliyet and Olay newspapers, that in case they fail to complete the registration process before December 31, 2012, by law, they will forfeit their rights arising out of their shares. The developments that may affect the exercise of shareholding rights are disclosed by way of material disclosures and the quarterly reports communicated to the ISE.

Although there are no special provisions in the articles of association of the Company in regards to the right to demand private auditor, in accordance with Article 438 et seq. of the Turkish Commercial Code, the right to demand a private auditor is an available right, notwithstanding whether it exists within the articles of association. Our Company is managed in accordance with the rules of transparency, and all potential requests from shareholders are evaluated with utmost care. The shareholders did not demand appointment of a private auditor throughout the year.

The Company's operations are periodically audited by the Independent External Auditor (Başaran Nas Bağımız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) that is determined; and the Auditors that are elected at the General Assembly Meeting.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

4. Genel Kurul Toplantıları

Dönem içinde, 2011 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı 28 Haziran 2012 tarihinde Şirket merkezimizde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul'a %65,2 toplantı nisabı ile, A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul toplantısına %86,09 ile çoğunluğun katılımı sağlanmıştır.

Toplantıya davet;

- Yönetim Kurulu'muzun Genel Kurul tarihini belirleyip karara bağladığı toplantısının akabinde hukuki süreler içerisinde, Genel Kurul Toplantı tarihinden asgari üç hafta önce, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) özel durum açıklaması yapılıp toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmiştir.
- Şirketimizin internet sitesinde, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanısıra Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu olarak uygulanması gereken maddelerinden 1.3.2.'ye uygun olarak hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı KAP'ta yapılan Özel Durum Açıklamasıyla Şirketin internet sitesinde yayımlandığı duyurulmuştur.
- Toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği ve varsa ana mukavele tadil metinleri) yasal süresi içerisinde, KAP'ta, TTSG ile ulusal olarak yayınlanan bir gazete (Milliyet Gazetesi) ve yerel olarak yayınlanan bir gazete (Bursa Olay Gazetesi) ile Şirket'in internet sitesinde yayınlanmıştır.
- Önceden adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmiştir. Şirketimizde nama yazılı pay bulunmamaktadır.
- Genel kurul, Şirket merkezinde, 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmıştır. Gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek amacıyla Genel Kurul toplantısına, bir Yönetim Kurulu üyesi, Şirket CEO'su, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı, finansal tabloların hazırlanmasından sorumlu kişiler ve Şirket Denetçisi katılmıştır. Olağan Genel Kurul kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup Şirket çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiş olup, yazılı ve görsel basından katılım olmamıştır.

Şirketimizin ilgili dönem Bilanço, Gelir Tablosu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve ekinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Denetçi Raporu, Bağımsız Denetim Kuruluşu Raporu, esas sözleşme değişiklik metni ve gündem maddeleri ile ilgili zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum için gerekli açıklamaları içeren bilgilendirme notlarının Genel Kurul Toplantı tarihinden üç hafta öncesinden itibaren Şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmuş ve ayrıca Genel Kurula ilişkin olarak yapmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmiştir.

Pay sahipleri tarafından gündem maddelerinin görüşülmesi esnasında yapılan öneriler de değerlendirilmiş olup oylama sonucuna göre verilen öneriler doğrultusunda gündem maddeleri görüşülüp karara bağlanmıştır. Düzenlenen Genel Kurulun sonunda pay sahipleri tarafından sorulan sorular SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirilmiş ve en uygun bir şekilde pay sahiplerine cevap verilmiştir.

Dönem içinde düzenlenen Genel Kurul toplantılarının gündemi hazırlanırken Pay sahiplerinin yazılı olarak iletmiş olduğu gündem maddesi önerisi bulunmamaktadır.

Toplantı tutanakları KAP'ta özel durum açıklaması ile aynı gün yayımlanmış, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

Şirket ana sözleşmesinin en son hali, son beş yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazirun Cetvellerine internet sitemizin yatırımcı ilişkileri bölümünden ulaşılabilmektedir.

2011 yılına ilişkin olarak yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında;

- Dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve kullanıcıları konusunda,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı çerçevesinde; Şirketin 3. kişiler lehine vermiş oldukları TRİ'ler ve elde etmiş oldukları gelir veya menfaat hususunda,
- Şirket Etik Kuralları hakkında,
- SPK'nın Seri:IV, No: 41 Tebliği gereğince, 2011 yılında ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında, ortaklarımıza bilgi verilmiştir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

4. General Assembly Meetings

Throughout the period, Ordinary General Assembly Meeting and Group A Preferred Shareholders' General Assembly Meeting for 2011 operations were held at our Company's headquarters on June 28, 2012. The meetings were attended by a majority of the members, in particular, Ordinary General Assembly Meeting by 65.2% and General Assembly Meeting of Group A Preferred Shareholders by 86.09%.

Convocation to the meeting;

- Following our Board of Directors' meeting which determined and decided the General Assembly Meeting date, a material disclosure was made on the Public Disclosure Platform (PDP) to notify the date, place & time and the agenda of the meeting within the time periods provided by law; at least three weeks before the General Assembly Meeting.
- On our website, in addition to General Assembly Meeting notice and announcements and notifications following the Regulation, General Assembly Information Document's announcement as a material disclosure on Public Disclosure Platform, prepared in accordance with Corporate Governance Principles Article 1.3.2, was announced on the Company website.
- Convocation notices (agenda, copy of the power of attorney, and if any, amendment of the articles of association) were published in the Public Disclosure Platform, Turkish Commercial Registry Gazette, a national newspaper (Milliyet) and a local newspaper (Bursa Olay) as well as on the Company's web site.
- The shareholders who communicated an address in advance were served convocation letters by certified mail. Our Company has no registered shares.
- The General Assembly was held in a hall with a capacity of 200 people at the Company headquarters. In ord er to provide the audience with an appropriate briefing, a member of the Board of Directors, CEO of the Company, the Deputy Chairman of Financial Affairs, those responsible for preparing financial statements and Company Auditor were present at the General Assembly Meeting. The General Assembly Meeting was held publicly, and a group of plant employees also attended the meeting. In addition, representatives of the written and visual press, the competent authorities of various intermediary institutions and corporations and those who were eager to attend as spectators were granted the opportunity to attend the meeting, yet representatives of the written and visual press did not attend the meeting.

Our company's Balance Sheet, Income Statement and the Board of Directors' Annual Report, and attached to it, the Corporate Governance Principles Compliance Report, Audit Report, Independent Auditor's Report, text of amendment to the Articles of Association and announcements of agenda items as part of mandatory compliance with the Corporate Governance Principles Compliance Report for the respective period were made available three weeks in advance of inspection by shareholders at the Company's headquarters, and in addition, these issues were also stated in the announcements of the General Assembly Meeting.

The proposals made by the shareholders during the negotiation of the agenda items were discussed, and the agenda items were negotiated and decided as a result of the voting in accordance with these proposals. At the end of the General Assembly Meeting, the questions asked by the shareholders were discussed pursuant to the CMB legislation and the shareholders were most appropriately responded.

There were no agenda item proposals in writing by shareholders at the time of the preparation of agenda items of General Assembly Meetings during the period.

The minutes of the meeting were published on the same day on the PDP in the form of a public disclosure, and were also presented to the shareholders for review at the Company's headquarters.

The latest version of the Company's articles of association, the General Assembly Meeting Agenda for the last five years and the Lists of Attendants are available on investor relations section of our web site.

At the Ordinary General Assembly Meeting for the year 2011, our shareholders were informed regarding;

- The total sum donated and granted within the period, and its users,
- Within the context of CMB's Resolution no 28/780 dated 09.09.2009, income or benefit acquired by the Company in return for SPM's (securities, pledges, mortgages) issued for the benefit of 3rd parties,
- Ethical Rules of the Company,
- As part of CMB Communiqué Serial: IV, No:41, transactions with parties for the year 2011.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirketimizin esas sözleşmesinde oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır. Karşılıklı iştirak içinde olan şirketler bulunmamaktadır.

Genel Kurulda temsil ve oy kullanma şekline ilişkin düzenlemeler doğrultusunda (Esas Sözleşme'nin 20 ve 21. maddeleri) oy hakları kullanılır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

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

2012 yılında yapılan Esas Sözleşme değişikliği ile Esas Sözleşmemize Azlık Hakları maddesi eklenmiş olup, söz konusu maddeye göre mevzuat ve Şirket esas sözleşmesinde öngörülmüş azlık haklarının kullanılabilmesi için sermayenin yüzde beşinin temsil olunmasının yeterli olacağı düzenlenmiştir.

Ana Sözleşmemizde azınlık paylarının yönetimde temsili ile birikimli oy kullanma yöntemi konuları düzenlenmemiştir. Ana sözleşmesinde A grubu imtiyazlı payların, yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nda beş üyeyi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

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

Şirketimizde azınlık haklarının kullanımına özen gösterilmektedir. 2012 yılında şirketimize bu konuda ulaşan bir eleştiri ya da şikayet olmamıştır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz söz konusu değildir.

Şirketin Kar Dağıtım Politikası 2011 yılı Olağan Genel Kurul'un 4. Gündem maddesi ile onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde ve 2011 yılı faaliyet raporunda yer alan Kurumsal Yönetim Uyum Raporunda kamuya duyurulmuştur.

Kar Dağıtım Politikası

"Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz sözkonusu değildir.

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımı ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli topluluk stratejimiz, şirketimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Kar payının ödeme zaman ve şeklini, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurul tespit eder. Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibarıyla bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir.

Bunun yanısıra Ana sözleşmemizin ilgili 27. Maddesine istinaden Genel Kurul tarafından yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu kararı ile ortaklara ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılması da imkan dahilindedir."

Şirketimizin 2011 yılı faaliyetleri sonucunda 33.241.163 TL konsolide zarar oluşmuş olup, söz konusu zarar bir sonraki seneye devredilmiştir. Dolayısıyla, geçtiğimiz yıl kar dağıtımına konu edilebilecek bir tutar mevcut olmamıştır.

7. Payların Devri

Şirketimiz paylarının hamiline yazılı olması nedeniyle, esas sözleşmemizde pay devrini kısıtlayıcı hükümler mevcut değildir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

5. Voting Rights and Minority Rights

Our Company's articles of association does not provide for any privileges related to the use of voting rights. There is no cross-shareholding relationship between the companies.

In the General Assembly, voting rights are exercised in accordance with the regulations related to representation and voting (articles 20 and 21 of the Articles of Association). The regulations of the Capital Markets Board regarding proxy voting are obeyed.

Additionally, within the context of secondary regulation regarding Article 1527 of the Turkish Commercial Code numbered 6102; our Company initiated its efforts to carry out general assembly meetings on Electronic General Meeting System (EGMS) provided by CRA simultaneously with the actual meeting.

By the amendment to the Articles of Association in 2012, a provision on Minority Rights was put in the Articles of Association, and as part of the aforesaid article, it was held that representation of five per cent of the capital for the purposes of enjoyment of minority rights prescribed by the Regulation and the Company's Articles of Association would suffice.

Our Articles of Association does not provide for any provision on representation of minority shares in the management and cumulative voting methods. In our Company's articles of association, Group A preferred Shareholders enjoy the benefit of nominating five members to the Board of Directors consisting of seven members.

One of the members nominated by Group A preferred shareholders are determined in accordance with the principles of Corporate Governance Principles published by the Capital Markets Board regarding independence.

Our Company pays particular attention to the exercise of minority rights. No criticism or complaint has been received by our Company in this respect in 2012.

6. Right on Share of Profit

There are no privileges on participation in the Company's profit and distribution of dividend.

By the 4th agenda topic of the Ordinary General Assembly of the year 2011, the Company's Profit Distribution Policy was submitted for approval, and was announced to the public on the Company's website and the Corporate Governance Principles Compliance Report specified on the Activity Report 2011.

Profit Distribution Policy

"The Company has granted no concession for profit sharing and distribution of dividend.

Our Company distributes profit in accordance with the Turkish Commercial Code, Capital Market Legislation, Tax Legislation and other applicable legislation as well as the provisions of the articles of association governing profit distribution.

Our long- term group strategy, our company, investment and financing policies, profitability and cash status are taken into consideration in determination of the profit distribution.

The payment time and manner of dividend is established by the General Assembly upon the proposal of the Board of Directors with due consideration to the communiqués of the Capital Markets Board. The Board of Directors aims to take all measures in respect of place, time and method to ensure transfer of annual profit to shareholders within the shortest time possible in accordance with the legislation.

Apart from the above, pursuant to Article 27 of our articles of association, if authorized by the General Assembly, it will be possible to distribute advance dividend to shareholders upon the resolution of the Board of Directors to the extent it remains limited to the respective year."

As a result of our Company's activities in 2011, a consolidated loss of TL 33,241,163 has occurred, and the aforesaid loss has been transferred to the following year. Therefore, there is no profit available for distribution from the previous year.

7. Transfer of Shares

On the grounds that shares of our Company are bearer shares, there are no provisions within the Articles of Association that restrict share transfer.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin, 2010 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'unda Şirket Bilgilendirme Politikası pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, Şirketimizin internet sitesinin Yatırımcı İlişkileri bölümünde ve 2011 yılına ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporunda kamuya duyurulmuştur.

Bilgilendirme Politikasının yürütülmesi Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığına bağlı olan Pay Sahipleriyle İlişkiler Biriminin sorumluluğunda olup, Şirketimiz tarafından birimler arası koordinasyon sağlanarak sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde Bilgilendirme Politikası uygulanır. Şirketimiz Mali İşler Genel Müdür yardımcısı Ahmet Eren, Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin Yöneticiliğini de yürütmesi dolayısıyla Bilgilendirme Politikasının uygulanmasından sorumludur.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin aktif ve güncel bir internet sitesi bulunmakta olup www.karsan.com.tr adresinden ulaşılmaktadır. İnternet sitemizde yer alan bilgilerin büyük çoğunluğunun İngilizcelerine de yer verilmiş olup, önümüzdeki dönemlerde tamamına yönelik çeviri çalışmasının tamamlanması hedeflenmektedir. Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiş olup, sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren ve gelişmelere göre güncellenen bir "Yatırımcı İlişkileri" bölümü bulunmaktadır.

İnternet sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar şu şekilde özetlenebilir:

- Faaliyet alanına ve ürünlere ilişkin genel ve detaylı bilgiler
- Vizyon ve ana stratejiler
- Üst Yönetim değerlendirmesi
- Kurumsal Yönetim ilkeleri kapsamında;
    - Ticaret sicil bilgileri,
    - Şirketin ortaklık yapısı,
    - Yönetim Kurulu Üyeleri,
    - Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları,
    - İmtiyazlı paylara ilişkin bilgiler,
    - Esas Sözleşme,
    - Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu,
    - Genel Kurul Raporları (Genel Kurul Toplantı gündemleri, bilgilendirme dokümanları, toplantı tutanakları, hazirun cetveli),
    - Vekâleten oy kullanma formu,
    - İzahname ve halka arz sirküleri,
    - Yönetim Kurulu Üyelerinin alım-satım işlemleri,
    - Kurumsal Yönetime İlişkin Politikalar ve Kurallar (Bilgilendirme Politikası, Ücret Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Etik Kurallar).
- Raporlar
    - Güncel ve geçmiş dönemlere ait Faaliyet Raporları
    - Güncel ve geçmiş dönemlere ait Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları
- Güncel ve geçmiş tarihlere ait Özel Durum Açıklamaları
- Sıkça sorulan sorular
- Hisse senedi ve performansına ilişkin link
- Yatırımcı İlişkileri için iletişim bilgileri
- Basın Açıklamaları

Yatırımcı İlişkileri bölümünde yer alan Esas Sözleşme, faaliyet raporları, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, Bağımsız Denetim Raporu, Genel Kurul Toplantı Tutanakları, Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanlarının içerikleri de dikkate alındığında, Kurumsal Yönetim İlkelerinin 2.2. maddesinde belirtilen hususlar internet sitemizde yer almakta ve incelemeye hazır bulundurulmaktadır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

SECTION II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Disclosure Policy

Our Company's Disclosure Policy has been submitted for shareholders information at the Ordinary General Meeting of 2010, and has been publicized on Investor Relations section of our Company's website and the Corporate Governance Compliance Report of 2011.

The Disclosure Policy is carried out by the Investor Relations Unit which is linked to the Deputy General Manager of Financial Affairs and our Company carries out the Disclosure Policy in accordance with capital market regulations by procuring interdivisional coordination. Ahmet Eren, Deputy General Manager of Financial Affairs of our Company, is also responsible for implementation of the Disclosure Policy as he is the Director of the Investor Relations Unit.

9. Company's Website and Content

Our Company has a dynamic and up-to-date website accessible at www.karsan.com.tr. A great majority of data featuring on our website also have versions in English language, and the translation of the data to the fullest extent is planned to be completed within the forthcoming period. This web site contains various information that may be requested about our Company, and an "Investor Relations" section covering the following issues as prescribed by the CMB and updated from time to time according to the events that take place.

Important highlights from our website can be outlined as follows:

- General and detailed information regarding the field of activity
- Vision and main strategies
- Senior Management evaluation
- Corporate Governance Principles;
    - Trade registry information,
    - The Company's shareholding structure,
    - Members of the Board of Directors,
    - Committees of the Board of Directors and their working principles,
    - Information related to preferred shares,
    - Articles of Association,
    - Corporate Governance Compliance Report,
    - General Assembly Reports (General Assembly Meeting date, agenda, minutes of the meeting and list of attendants),
    - Proxy voting form,
    - Prospectus and IPO circulars,
    - Purchase and sale transactions of the members of the Board of Directors,
    - Policies and Rules on Corporate Governance (Disclosure Policy, Remuneration Policy, Profit Distribution Policy, Ethical Rules).
- Reports
    - Current and past Annual Reports,
    - Current and past periodic financial statements and Independent Auditor's Reports
- Current and past Material Event Disclosures
- Frequently asked questions
- Link related to shares and performance
- Contact information for Investment Relations
- Press Releases

By taking of the Articles of Association, activity report, Corporate Governance Compliance Report, Independent Auditor's Report, Minutes of the General Assembly Meetings, General Assembly Information Documents into account featuring in the Investor Relations section, issues stated in Article 2.2 of the Corporate Governance Principles are present and open for inspection on our website.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

10. Faaliyet Raporu

Faaliyet raporlarında SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmekte olup yıllık faaliyet raporumuzun içeriği uluslararası standartlara, Sermaye Piyasası mevzuatına ve yürürlükte olan mevzuata uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulu'nun onayından geçen yıllık faaliyet raporu internet sitesi aracılığı ile Türkçe ve İngilizce olarak kamuya açıklanır. Ayrıca basılmış kopyalar Yatırımcı İlişkileri bölümünden temin edilebilir. Şirketimiz, Yönetim Kurulu Ara Dönem Faaliyet raporlarının hazırlanmasında SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine ve mevzuata uyum konusunda aynı özeni göstermektedir. Şirketimizin 2004 yılından itibaren Faaliyet Raporlarına internet sitesinden ulaşılması ve incelenmesi mümkündür.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Haftalık olarak yapılan koordinasyon toplantılarında, şirketimizin ilgili tüm birim yöneticileri bilgilendirilmektedir.

Şirket tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile, üçer aylık dönemler itibarıyle kamuya açıklanan mali tablolarla, çeşitli basın bildirileri ile, yıllık faaliyet raporları ve internet sitesinde yayınlanan birçok diğer bilgi ve haberler ile tüm menfaat sahipleri bilgilendirilmektedir.

2012 yılı Haziran ayında düzenlenen 2011 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul'un 17. Gündem maddesiyle ortakların bilgisine sunulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Etik Kuralları'na Şirket internet sitesinden ulaşılabilmektedir. Olağan Genel Kurul sonrası Yönetim Kurulu kararıyla belirlenen, internet sitemizde yayımlandığı KAP'ta duyurulan Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esaslarında, menfaat sahiplerinin Şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini iletebilmesi için gerekli mekanizmaları oluşturmak komitenin sorumlulukları arasında sayılmaktadır. Etik Kuralların tüm çalışanlara benimsetilmesi, gerekli önemi vermelerinin sağlanması başta Karsan İnsan Kaynakları Müdürlüğü olmak üzere tüm yönetim rolünü üstlenen çalışanların görev ve sorumlulukları arasındadır. Etik Kurallara Karsan'ın Yönetim ve Denetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri dahil olmak üzere çalışanlarının tamamı uymakla yükümlüdür.

Karsan iş prensip ve hedefleri çerçevesinde, "müşterimiz varlık sebebimizdir" bilinci ile faaliyetlerini düzenlemektedir. Bu çerçevede Karsan, gerek düzenli olarak yapılan saha faaliyetleri gerek düzenlenen anket ve distribütör bilgi aktarımı ve gerekse tarafımıza iletilen eleştiri ve görüşleri dikkate alır, inceler ve uygulanması mümkün olanları devreye almayı planlayan bir yaklaşım ile faaliyet gösterir. Müşteri ve tedarikçilerimizin doğru ve zamanında bilgilendirilmesi vazgeçilmez bir prensip olarak değerlendirilmektedir. Müşteri ve tedarikçilerle ilişkilerde memnuniyetin sağlanması büyük önem taşımaktadır.Varlık sebebimiz olan müşterilerimizin ve varlığımızı sağlayan tedarikçilerimizin, ticari sır kapsamındaki tüm bilgilerinin gizliliğine hassasiyetle özen gösterilerek karşılıklı güven ortamı sağlanmaktadır.

Şirketimiz ile müşteriler ve tedarikçiler arasında haksız menfaatten uzak, iyi ilişkilerin kurulması ve taraflar arasında yapılan anlaşma koşullarına uyulması için şirketimizce gerekli önlemler alınmış ve bu konudaki hassasiyetimiz tüm çalışanlarımıza iletilmiş ve ortak şirket bilinci ortamı yaratılmıştır. Bu konudaki çalışmalar, yıllardır oluşmuş olan şirket kültürü, işe alımlarda gösterilen özen, yönetimin örnek davranışları ve düzenli olarak yapılan genel ve birimsel yönetim toplantıları ile sürekli olarak takip ve kontrol edilmektedir. Karsan, kalite politikası kapsamında, müşteri beklentilerini karşılamak ve bunları aşmak için, ürün kalitesini sürekli olarak geliştirmeyi kendine hedef seçmiştir. Karsan organizasyonu içindeki herkesin uyum içinde bir bütün olarak aynı hedefe doğru gitmesini sağlarken, kalite sistemini operasyonların temeli olarak almaktadır. Faaliyet gösterilen alan gereği, tüm ürünler ilgili mevzuata uygun olarak üretilmektedir. Bu kapsamda ilk seferinde doğru yapmak, yapılanı standart hale getirmek ve standartlara uygun iş yapıldığını konfirme etmek esastır. Mamullerimiz garanti kapsamında olup, gerekli durumlarda, kanuni zorunlulukların gerektirdiğinden daha geniş uygulamalar, müşteri memnuniyeti çerçevesinde yapılabilir. Bu çerçevede, gerekli durumlarda, distribütör firma temsilcileri ile firmamızın temsilcileri gerekli inceleme ve çalışmaları yürüterek durum tespiti yaparlar ve müşteri memnuniyeti çerçevesinde konunun sonuca ulaştırılmasına çalışılır.

Müşteri memnuniyeti kapsamında, müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin taleplerin zamanında ve eksiksiz karşılanması esas olup, olası gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin müşterilerin bilgilendirilmesi hedeflenir.

Mamullerimizin dağıtımını yapan distribütör firmamız ile düzenli olarak yapılan kalite ve değerlendirme toplantıları, kendilerinin koordinasyonu ile düzenlenen saha ziyaretleri ile müşterilerimizin görüş ve taleplerini sürekli takip etmekteyiz. Bu tür organizasyonlar, ilk elden müşteri ile temasa imkan vermekte olup, hem kendilerinin olası sıkıntılarına da zamanında çözüm sağlamaya yönelik büyük katkı sağlamaktadır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

10. Annual Report

The content of our annual reports are prepared in accordance with international standards, Capital Market legislation and the legislation in force, and includes information specified within the CMB's Corporate Governance Principles. Annual reports that gain approval of the Board of Directors are made public through our website in Turkish and English languages. Also printed copies can be obtained from the Investor Relations unit. Our Company pays the same particular attention to ensure that the Board of Directors Interim Activity reports are prepared in accordance with CMB's Corporate Governance Principles. Annual Reports of our Company since the year 2004 can be accessed and examined from the website.

SECTION III - SHAREHOLDERS

11. Informing the Shareholders

The managers of all our Company's departments are informed in the weekly coordination meetings.

All beneficiaries are informed with the material disclosures made by the company, with the financial statements disclosed to the public on a quarterly basis, with miscellaneous press bulletins, and with many other information and news stated in the annual reports and published on the website.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Ethical Rules have been announced to the shareholders by the agenda item 17 of the Ordinary General Assembly Meeting relating to Company activities in 2011 held in June 2012, can be accessed from the website. As per the Board of Directors' Resolution following the Ordinary General Assembly Meeting and the publication on the website of which has been announced on the PDP, it is among the duties of the Committee to create the necessary mechanisms for the communication of transactions of the Company to the beneficiaries regarding its Corporate Governance Committee's Duties and Working Principles that are against the law and ethics. It is among the duties and responsibilities of all executives and in particular the Human Resources Department to ensure the implementation of Ethical Rules and to procure necessary importance. All Karsan employees including members of the Board of Directors, Board of Auditors and executives are obliged to comply with Ethical Rules.

Karsan performs its activities in keeping with its business principles and objectives with due consideration to the principle of "customers are the reason for our existence". In this regard, Karsan takes into consideration and examines the site activities carried out regularly, the surveys conducted, and information transfer from the distributors as well as the criticisms and comments communicated to us, and operates with an attitude planning to commission those which can be put into practice. Providing our customers and suppliers with accurate and timely information is considered an indispensable principle. Ensuring satisfaction in customer and supplier relations is of critical importance. A mutual trust environment is created by strictly treating as confidential all information considered trade secrets of our customers that are the reason for our existence and our suppliers that ensure our existence.

Our Company has taken necessary measures to establish good relations free from unfair advantage between the Company and the customers and suppliers and comply with the conditions of the agreements concluded between the parties, and our corporate sensitivity on this matter has been communicated to all our employees and a common corporate awareness has been raised. The efforts on this matter are permanently followed up and controlled via the established corporate culture, the attention paid in recruitments and the exemplary conduct of the management and regular general and departmental management meetings. In line with its quality policy, Karsan has aspired to permanently develop product quality in order to meet and go beyond the customer expectations. Karsan takes the quality system as a base of its operations while it ensures that everyone in the organization pursue the same objective as a whole in harmony. All products are produced pursuant to the applicable legislation as required by the Company's field of activity. In this scope, the principal rule is to do the right thing at the first time, to standardize what has been done and to confirm that works are performed in compliance with the standards. Our products are guaranteed, and where necessary, practices that are broader than those required by legal obligations can be put into practice if required for customer satisfaction. In this framework, if necessary, representatives of the distributor and our company carry out the necessary inspections and works and conduct due diligence, and endeavor to resolve the issue with due consideration to customer satisfaction.

Within the scope of customer satisfaction, the requests related to the goods and services purchased by the customer must be satisfied in a timely manner and in full and complete, and the customer must be informed about the delays without being kept waiting for the end of the period.

We continuously monitor the opinions and requests of our customers by quality and evaluation meetings held with the distributor of our products and the site visits organized under their coordination. These organizations provide opportunity for immediate contact with the customer, and make great contribution to finding a timely solution for their potential problems.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması

Halihazırda menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model oluşturulmamıştır. Ancak haftalık koordinasyon toplantılarında tüm orta ve üst kademe yöneticilerin şirket kararlarının verilmesi aşamasında görüşleri alınmakta ve değerlendirilmektedir. Şirket genelinde uygulanan öneri sistemi ile tüm çalışanların yönetime katılımı aktif olarak sağlanmaktadır. Müşteriler, tedarikçiler, sendikalar ve potansiyel ve halihazırdaki yatırımcılar ile çeşitli toplantılar yapılmaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Üretimin ve yönetimin her aşamasında; "İnsan Odaklı Yaklaşım" prensibi ile hareket eden; çalışanları, müşterileri ve hissedarları ile birlikte büyümeyi hedefleyen şirketimiz;

- Mevcut ve gelecek insan kaynağı planlaması doğrultusunda işgücü ihtiyacının karşılanmasını sağlamayı,
- Ekip çalışmasının desteklendiği, katılımın ve kurumsal farkındalığın sağlandığı şeffaf ve güvenilir iletişim ortamı oluşturmayı,
- Şirket strateji ve hedefleri doğrultusunda sürekli gelişimi esas alan uygulamalarla insan kaynağına yatırım yapmayı ve gelişimi izlemeyi,
- Çalışanların tanındığı, takdir edildiği adil bir performans sistemi anlayışının benimsenmesini sağlamayı,
- Çalışanlarımızın ve kuruluşumuzun beklentileri doğrultusunda memnuniyet düzeylerini sürekli iyileştirmeyi ve geliştirmeyi, bu amaçla çalışanların memnuniyet algılarını ve performans göstergelerini ölçümlemeyi,
- Çalışanlarla ilgili tüm süreçleri bütünsel olarak değerlendirmeyi, süreç yönetimi olarak yapılandırmayı, raporlamayı ve sürekli geliştirmeyi,
- Çözüm ve sonuç odaklı yaklaşım ile yenilikçi uygulamalar başlatmayı, sistemler oluşturmayı ve takibini yapmayı taahhüt eder.

Bu kapsamda, çalışma arkadaşlarımızda aradığımız temel yetkinlikler;
- İletişim becerisi
- Stres yönetimi ve iç motivasyon
- Sonuç odaklılık
- Ekip çalışması ve işbirliği
- Zaman yönetimi ve öncelik belirleme
- İnsiyatif kullanma
- Kurumsal farkındalık
- Maliyet ve verimlilik bilinci
- Analitik düşünce
- Süreç bilgisi
- Müzakere becerileri

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere atanan temsilci İnsan Kaynakları Müdürü Sn. Alp Geissler'dir.

İŞ TANIMI:
- Karsan organizasyonunun iç canlılığını, iletişimini, sürekliliğini ve performansını arttırmak amacı ile insan kaynakları politikasının oluşturulmasına katkıda bulunmak, oluşturulan politikayı şirket çalışanlarına benimsetmek, etkin uygulamak ve uygulatmak; insan kaynakları konusunda işletme yönetiminin birinci dereceden sorumlusu olduğu bilinci içinde bu politikaların uygulanması için gerekli uzmanlığı sağlamak, öncülüğünü yapmak ve sürekli geliştirmek,
- Karsan insan kaynakları ile ilgili kadro analizi, iş analizi, ücret, performans değerlendirme, kariyer geliştirme, takdir ve ödüllendirme, çalışanların memnuniyetinin ölçülmesi ve değerlendirilmesi konularında çalışmak, gereksinim duyulan personel için kaynak yaratmak, şirket kültürünü yaygınlaştırmak,
- Sosyal ve İdari İşlerle ilgili olarak muhaberat (kargo, posta), santral, güvenlik, temizlik, bina çevre bakımı, spor ve protokol faaliyetlerinin organizasyonlarıyla ilgili işleri koordine etmek,
- Endüstri ilişkileriyle ilgili olarak, şirket içinde işçi sağlığı ve iş güvenliği mevzuatına uygun çalışma ortamını sağlamak için gerekli faaliyetlerde bulunmak, personel hareketleri, işe alma, özlük işleri, tahakkuk işlemleri, ücret ve ekleriyle ilgili faaliyetleri ve sendikal ilişkileri yürütmek,
- Eğitimle ilgili olarak, insan kaynakları ile ilgili eğitim politikalarını belirlemek, planlamak, değerlendirmek, eğitim master planının oluşturulmasına ve gerçekleştirilmesine katkıda bulunmak, eğitim kuruluşları ile ilişkilerin kurulmasına katılmak, şirket içi eğitim ve iletişim faaliyetlerini geliştirmek.

Ayrımcılık konusunda şirketimizde şikayet olmamıştır. Süreç bazlı yönetilen organizasyonumuzda bölüm yöneticileri görev dağılımlarını yaparak çalışanlarla paylaşmaktadırlar. Performans değerlendirme ve neticesinde ödüllendirme sürecimiz bulunmakla birlikte değişiklikler oldukça çalışanlarla paylaşılmaktadır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

12. Participation of the Shareholders in the Management

No model has been currently designed for the participation of shareholders in the management. However, in weekly coordination meetings, the opinions of all medium and senior level managers are obtained and considered in the decision-taking process. The proposal system applied in the Company in general ensures participation of all employees in the management. Various meetings are held with the customers, suppliers, unions and potential and current investors.

13. Human Resources Policy

Acting in line with "people-oriented attitude" principle and intending to grow together with its employees, customers and shareholders at each stage of production and management, our Company commits;

- To meet the labor needs in accordance with the existing and future human resources planning,
- To create a transparent and reliable communication environment which supports team work and enhances corporate awareness,
- To invest in human resource and monitor the development with practices that are based on permanent improvement principle in keeping with the Company's strategies and objectives,
- To ensure adoption of a fair performance system understanding which allows recognition and appreciation of the employees,
- To permanently improve and develop the satisfaction levels in accordance with the expectations of our employees and corporation, and to this end, to measure the satisfaction perceptions and performance indicators of the employees
- To evaluate all processes related to employees as a whole, and to reconstruct, report and permanently improve process management,
- To initiate solution and result-oriented innovative practices and to establish and follow up with systems.

In this context, the basic competencies we seek in our colleagues are:
- Communication skills
- Stress management and inner motivation
- Result-orientedness
- Team work and cooperation
- Time management and priority setting
- Using initiative
- Corporate awareness
- Cost and efficiency consciousness
- Analytical thinking
- Process knowledge
- Negotiation skills

The representative appointed for employee relations is the Human Resources Manager Mr. Alp Geissler.

JOB DESCRIPTION:
- In order to enhance and improve Internal dynamism, communication, permanence and performance of Karsan organization; contributing to the establishment of human resources policy, ensuring adoption of this policy by the company employees, effectively implementing and ensuring the implementation of the same policy, providing the requisite specialty for the implementation of, pioneering and permanently developing these policies with the awareness that the business management is primarily responsible for human resources,
- With respect to Karsan's human resources; working on issues including staff analysis, remuneration, performance evaluation, career development, recognition and rewarding, measurement and evaluation of the employees' satisfaction; creating resource for required personnel and extending the use of corporate culture,
- With respect to Social and Administrative Affairs; coordinating communication (cargo, postal services) and switchboard operator, and the organization of security, cleaning, landscaping, and sports and protocol activities,
- With respect to industrial relations; taking appropriate actions to ensure a work environment in accordance with worker health and work security legislation related to industrial relations; and performing procedures related to personnel movements, recruitment, personnel affairs, accrual & assessment procedures and remuneration and fringe benefits as well as relations with the union,
- With respect to training; determining, planning, evaluating employee training policies related to human resources; contributing to the development and performance of a training master plan; taking part in the establishment of relations with training organizations; developing in-house training and communication activities.

Our Company has not received any complaints about discrimination. As part of our process-based organization, department managers carry out and inform the employees about the distribution of tasks. There is a rewarding process based on our performance ratings and its results, and the employees are notified of any changes in the process.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

2012 yılı Haziran ayında düzenlenen 2011 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul'un 17. Gündem maddesiyle ortakların bilgisine sunulan Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Etik Kuralları'na Şirket internet sitesinden ulaşılabilmektedir.

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. ilk kez Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almış ve 2012 yılında geçirdiği ara denetimde sıfır hata ile 2014 yılına kadar ISO 14001 belgesi yenilenmiştir. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. Karsan Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında; enerji ve doğal kaynakların kullanımının azaltılması, geri kazanım faaliyetlerinin desteklenerek atık miktarının indirgenmesi hedeflenmiştir. Atık sularımız ön arıtma sonrası HOSAB Merkezi Atıksu Arıtma Tesisine gönderilerek alıcı otama deşarj sınırlarının altında kalacak değerlere kadar arıtılmakta olup çıkış suyu analiz ve kontrolleri düzenli olarak yapılmaktadır. Kurulan atık yönetim sistemi ile üretim ve diğer faaliyetler sonucu oluşan geri dönüşüm, geri kazanım ve bertaraf gerektiren atıklar ayrı ayrı toplanmakta, bir kısmı ülke ekonomisine kazandırılırken, betaraf gerektirenler çevre kirliliğine sebep olmayacak, yönetmeliklere uygun şekilde bertaraf edilmektedir. Sıfır deponi atığı ile çalışan atık yönetim sistemimiz, Karsan Otomotiv A.Ş. Çevre Politikası ile uyumlu, yeni çevresel etkilerini ve enerji tüketimini azaltan amaç ve hedefler koyarak çevresel performansını sürekli geliştirmektedir. Karsan kurulu bulunduğu bölgedeki çevre halkının, yan sanayilerinin ve tüm çalışanlarının çevreye olan duyarlılığını arttırmayı hedeflemekte olup sürekli eğitim anlayışı ile bilinçlendirme eğitimleri ve toplantıları düzenlemektedir.

Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır. 2012 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü nezdinde yapılan denetimlerden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası içinde Geçici Faaliyet Belgesini almış ve Çevre İzni onay sürecindedir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

14. Ethical Rules and Social Responsibility

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Ethical Rules have been announced to the shareholders by the agenda item 17 of the Ordinary General Assembly Meeting relating to company activities in 2011 held in June 2012, and can be accessed from the website.

In January 2004, Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. obtained an ISO 14001 Environmental Management System Certificate for the first time, and its ISO 14001 certificate was extended until 2014 with zero defect in the inspection conducted in 2012. Karsan established Environmental Management System in order to control and minimize environmental effects, and to continuously improve environmental performance through compliance with all environmental laws and regulations in order to protect the environment and ensure its permanence. With its Environmental Management System efforts, Karsan aims to reduce the use of energy and natural resources, and to minimize waste amount by supporting retrieval efforts. After preliminary treatment, the waste water is sent to the HOSAB Centralized Sewage Treatment Plant, to be reduced and kept at a level below the receiver's discharge standards, and the output water analysis and controls are regularly made. The solid waste management system ensures that the wastes requiring recycling, retrieval and disposal resulting from production and other activities are collected separately, and some of them are used to revive the national economy, and those requiring disposal are treated in accordance with the regulations without causing environmental pollution. Our waste management system with zero landfill waste is continuously improving by setting new objectives and targets, consistent with Karsan Otomotiv A.Ş. Environmental Policy, to reduce the use of energy and its new environmental impacts. Karsan aspires to enhance environmental consciousness of the neighboring community around its head office, the supplier industries and all employees, and organizes trainings and meetings for raising awareness with an understanding of continuous training.

No action has been filed against Karsan due to environmental damages. Karsan who successfully passed the auditing conducted by the Provincial Directorate of Environmental City Planning in 2012 received the Provisional Certificate of Activity for both of its factories and is at the approval stage for Environmental Permit.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu Üyeleri	Görevi - İcracı/ İcracı Olmayan/ Bağımsız Üye
İnan KIRAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı - İcracı Olmayan
Klod NAHUM	Yönetim Kurulu Başkan Yrd. - İcracı Olmayan
Jan NAHUM	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı
Ali İhsan İLKBAHAR	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Antonio BENE	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı Olmayan
Giancarlo BOSCHETTI	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
İpek KIRAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı Olmayan

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Genel Müdürün özgeçmişleri ile Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket dışında aldığı görevler grup içi/grup dışı ayrımıyla EK 1'de açıklanmıştır. Ayrıca, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerimizin bağımsızlık beyanlarına Ek 2'de yer verilmiştir.

Aday Gösterme Komitesine Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi adayı olarak iki kişi gösterilmiştir. SPK 2012/1 no.lu Haftalık Bültende yer alan "2012 Yılı İçin Borsa Şirketlerinin Seri:IV No:56 Sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği Uyarınca Dahil Oldukları Gruplar Hakkında Duyuru"nun D bendi uyarınca, uygulamanın ilk yılı olması ve Yönetim Kurulu yapılanmasının 28 Haziran 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul'da tamamlanmış olması nedeniyle, Aday Gösterme Komitesinin sorumlulukları Denetimden Sorumlu Komite tarafından yerine getirilmiştir. Adayların bağımsızlık kriterlerini taşıyıp taşımadığına ilişkin rapor 5 Haziran 2012 tarihinde Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve/veya Murahhas Üyesi ile Şirket Genel Müdürü'nün görüşmesi ve mutabakata varmaları neticesinde belirlenmektedir. Üyelerin önerileri de dikkate alınmaktadır. Yönetim Kurulu kararlarına ilişkin konu başlığı veya gündemler, periyodik olarak veya ortaya çıkan gerekler çerçevesinde düzenlenerek hazırlanmaktadır.

Dönem içinde 28 adet Yönetim Kurulu Toplantı Kararı alınmıştır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibariyle Şirket işleri gerek gösterdikçe yapılır ve Yönetim Kurulu toplanır.

Yönetim Kurulu toplantıları Şirket Esas Sözleşmesinin 10. Maddesi çerçevesinde yapılmaktadır;

"Yönetim Kurulu şirket işleri gerektirdikçe toplanır. Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu kararı ile başka bir yerde toplantı yapılması uygundur.

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

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

Toplantıya çağrı yöntemi olarak telefon ve/veya e-mail aracılığıyla bildirim kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündeminin belirlenmesi, Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması Murahhas Üyemiz tarafından yürütülmektedir.

Ayrıca bir sekreterya oluşturma ihtiyacı duyulmamıştır.

Dönem içinde farklı görüşlere istinaden karşı oy kullanımı olmamıştır.

Alınan yönetim kurulu kararlarından birer kopya Şirket Denetçilerine verilmektedir.

Toplantı esnasında yönetim kurulu üyesi tarafından yöneltilen sorular konuların çeşitliğine göre karara işlenmekte olup, yönetim kurulu kararlarımızın formatı gereği ayrıca karar zaptına soru-cevap şeklinde bir işlem yapılmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı bulunmamakta olup, herkesin eşit oyu vardır.

Şirketin dönem içinde yürürlükte olan Sermaye Piyasası düzenlemelerine göre önemli nitelikte sayılan işlemi bulunmamaktadır.

2012 yılı içerisinde Şirketimizin ilişkili taraf Şirketlerinden Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş., Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş., Silco S.A., Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş., Kıraça Holding A.Ş.'ye ilişkin işlemlere yönelik Yönetim Kurulu kararları alınmış ve söz konusu kararlarda Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin ikisi de olumlu oy kullanmıştır.

Genel Kurul'un onayına sunulan herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

SECTION IV -BOARD OF DIRECTORS

15. Structure and Formation of the Board of Directors

Board of Directors	Position - Executive/ Non-Executive/ Independent Member
İnan KIRAÇ	Chairman - Non-Executive
Klod NAHUM	Vice Chairman - Non-Executive
Jan NAHUM	Board Member - Executive
Ali İhsan İLKBAHAR	Board Member - Independent
Antonio BENE	Board Member - Non-Executive
Giancarlo BOSCHETTI	Board Member - Independent
İpek KIRAÇ	Board Member - Non-Executive

Résumés of the Members of the Board of Directors and the CEO, together with positions taken by members of the Board of Directors outside the Company (by separating the positions as inside/outside the group) have been explained in Annex 1. Additionally, our Independent Members' declarations of independence are included in Annex 2.

Two people were nominated to the Nomination Committee as candidates to become Independent Members of the Board of Directors. Pursuant to paragraph D of the "Announcement of Groups Joined by Publicly-Traded Companies in 2012, In Accordance With the Notice on Determination and Application of Corporate Governance Principles Serial: IV No: 56" included within CMB's Weekly Bulletin no 2012/1, by virtue of the fact that it is the first year of practice and that the structuring of the Board of Directors was completed at the General Assembly held in June 28, 2012, duties of Nomination Committee have been carried out by Audit Committee. On June 5, 2012, the report on whether or not candidates meet the independence criteria has been submitted to the Board of Directors.

16. Operating Principles of the Board of Directors

The agenda of the meeting are fixed as a result of the negotiation and agreement of the Chairman, Vice Chairman and/or Executive Director of the Board of Directors and the Company's General Manager. Suggestions by members are taken into account. The headings or agenda regarding the resolutions of the Board of Directors are arranged and issued on a periodical basis or as required.

The Board of Directors has taken 28 resolutions within the period. In principle, convocation to meeting is done and the Board of Directors meeting is held as required by the Company's works.

The Board of Directors meetings are carried out within the context out Article 10 of the Company's Articles of Association;

"The Board of Directors shall convene when required by the business of the Company. The meetings are held at the Company headquarters. However, the meetings may be held at another place upon a Board of Directors resolution.

Each member has a right of one vote in the meetings. Voting right shall be used in person. The members may attend the Board of Directors meetings via use of all kinds of technological methods. Unless any of the members request a meeting, a decision may be adopted through the other members' notification of their consent in writing to a member's proposal.

The Board of Directors convenes with at least 4 (four) members and adopts resolutions by the majority of the present votes. In case of equality in votes, the relevant topic is left to the next meeting. The proposal that took equal votes in that meeting again is deemed rejected. The Board of Directors votes may be an approval or a rejection."

Telephone and/or e-mail notification is used as a convocation method. It is the Executive Director's responsibility to set the agenda of the Board of Directors' meetings, inform the members of the Board of Directors, and to provide communication.

In addition, there was no need to form a secretariat.

No dissenting votes were cast due to dissenting opinions throughout the period.

A copy of each Board of Directors' resolution is provided to the Company's Auditors.

The questions directed by the Board of Directors during the meeting are recorded in the resolution depending on the diversity of the issue, and are not recorded separately in a Q&A format as per the format of our Board of Directors' decisions. The members of the Board of Directors are not granted weighted voting right and/or right to veto; everyone has equal vote.

As per Capital Market regulations in effect, there are no material qualified transactions of the Company within the period.

During the course of the year 2012, there are General Assembly resolutions in regards to transactions with affiliates of our Company, namely Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş, Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş., Silco S.A., Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. and Kıraça Holding A.Ş., and both Independent Members of the Board of Directors casted affirmative votes for the said resolutions.

There are no transactions submitted for General Assembly's approval.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri	**Komitedeki Görevi – Nitelikleri (İcracı/ İcracı Olmayan/ Bağımsız Üye)**
Ali İhsan İLKBAHAR	Komite Başkanı-Bağımsız Üye
Giancarlo BOSCHETTI	Komite Üyesi-Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri	**Komitedeki Görevi – Nitelikleri (İcracı/ İcracı Olmayan/ Bağımsız Üye)**
Ali İhsan İLKBAHAR	Komite Başkanı-Bağımsız Üye
Klod NAHUM	Komite Üyesi-İcracı Olmayan

28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komiteye ek olarak Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yürütülmesine karar verilmiştir. Ayrıca Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş ve www.karsan.com.tr adresinin Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır. Komiteler söz konusu Görev ve Çalışma Esaslarına göre faaliyetlerini yürütmektedir. 2012 yılında Denetimden Sorumlu Komite'nin yedi adet, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki adet toplantısı bulunmaktadır.

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında Üçüncü Grupta yer olan bir Şirket olması nedeniyle Bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısının iki olması yeterlidir. Bu nedenle, Şirketimizde iki Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Komite başkanlarının Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olması zorunluluğu dolayısıyla, Ali İhsan İlkbahar Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesinin her ikisinin de başkanlığını yürütmektedir.

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Kıraça Holding tarafından Kurumsal Risk Yönetimi Projesi başlatılmıştır. Şirketimizin de içinde bulunduğu proje kapsamında; risk modeli ve risk skalası belirlenmiş, süreç sahiplerinin kurumsal risk yönetim farkındalığını artıran eğitimler verilmiş, risk değerlendirmesi gerçekleştirilerek Şirket riskleri önceliklendirilmiş ve Şirket risk envanteri oluşturulmuştur. Kurumsal Risk Yönetiminin yıllar boyunca devam ettirilecek yaşayan bir süreç olması için çalışmalar sürdürülmektedir.

2012 yılında, Şirketin içinde ayrı bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış olup, Şirketin bağlı olduğu Kıraça Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. TTK'ya göre Genel Kurul tarafından atanmış bulunan denetçiler tarafından da denetim fonksiyonu icra edilmektedir.

19. Şirketin Stratejik Hedefleri

MİSYON: Ulaştırma ihtiyaçlarının tanımlanması, kurgulanması; gerekli sistem, ürün ve hizmetlerin tasarlanması, üretilmesi ve sunulması.

VİZYON: Sınırsız Ulaştırma Çözümleri

Genel Müdür, Şirketin vizyon ve misyonunu medya ve internet sayfamız vasıtasıyla kamuya duyurur.

Genel Müdür tarafından bunlara göre belirlenen stratejik hedefler üzerinde yönetim kadrosuyla da mutabık kalındıktan sonra çalışanlara duyurulur. Yıllık bazda yönetim kurulu başkanı her sene faaliyet raporunda yaptığı değerlendirmelerle Şirketin işleyişi ve bir önceki yıla ilişkin performansı hakkında genel bilgi verir.

20. Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için Ücret Politikası belirlenmiş ve 28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'un bilgisine sunulmuş ve Şirket internet sitesinde yayımlanmıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı bağımsız denetim raporunda (finansal tablo dipnotlarında) yer almakta olup, söz konusu raporlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 2011 yılı Olağan Genel Kurul'unda, Genel Kurul'u takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 5.000-TL, Yönetim Kurulu üyelerinin herbirine ayda brüt 3.000-TL ödenmesine karar verilmiştir.

Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine veya Üst düzey yöneticisine borç vermemiş, kredi kullandırmamış, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamış, lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

17. Number, Structure and Independence of the Committees Formed in the Board of Directors

Members of Audit Committee	**Position in Committee - Powers (Executive/ Non-Executive/ Independent Member)**
Ali İhsan İLKBAHAR	President of Committee - Independent Board Member
Giancarlo BOSCHETTI	Member of Committee - Independent Board Member

Corporate Governance Committee	**Position in Committee - Powers (Executive/ Non-Executive/ Independent Member)**
Ali İhsan İLKBAHAR	President of Committee - Independent Board Member
Klod NAHUM	Member of Committee - Non-Executive

In the Board of Directors meeting held pursuant to the Ordinary General Meeting on June 28, 2012, in addition to Audit Committee, Corporate Governance Committee was established, and it was decided to carry out the duties of Nomination Committee, Remuneration Committee and Early Detection of Risk Committee under Corporate Governance Committee. Additionally, Duties and Working Principles of Audit Committee and Corporate Governance Committee were determined, and made public within the Investor Relations section of www.karsan.com.tr. Committees operate in accordance with the said Duty and Working Principles. In 2012, Audit Committee held seven meetings, and Corporate Governance Committee held two meetings.

For our Company, having two Independent Members of the Board of Directors is sufficient due to the fact that our Company is in the Third Group within the context of the Corporate Governance Communiqué. Therefore, our Company has two Independent Members of the Board of Directors. Due to the fact that president of a Committee must be an Independent Member of the Board of Directors, Ali İhsan İlkbahar holds the presidency of both Audit Committee and Corporate Governance Committee.

18. Risk Management and Internal Control Mechanism

Corporate Risk Management Project has been initiated by Kıraça Holding. As part of the project, also comprising of our Company; a risk model and risk scale has been designated, officials of the process have been trained to raise risk management awareness, Company risks have been prioritized by carrying out risk assessment and Company risk inventory has been constituted. Studies are being carried out in order to ensure that the Corporate Risk Management is a living process and continues for many more years.

In 2012, a separate risk management and internal control mechanism within the Company was not established, and the Company carries out its activities subject to inspections, including financial control and risk analysis, performed by Kıraça Holding. According to the TCC, auditing function is executed by the auditors appointed by the General Assembly.

19. Company's Strategic Objectives

MISSION: Definition and construction of transport needs; design, production and provision of the necessary system, product and services.

VISION: Limitless Transportation Solutions

The General Manager discloses the Company's mission and vision to the public via the media and the website.

The strategic objectives established by the General Manager in accordance with the above principles are discussed with the management staff and communicated to the employees after reaching an agreement. The chairman of the Board of Directors provides general information on an annual basis on the company's operations and its performance for the previous period with its evaluations in the annual report.

20. Financial Rights

Remuneration Policy for Members of the Board of Directors and Executive Directors has been determined, submitted to the attention of Ordinary General Assembly dated June 28, 2012 and published on the Company's website. The total amount of rights, benefits and fees provided to the members of the Board of Directors and Executives is indicated in the independent audit report (footnoted to the financial tables), and the said report is published in the activity report and the Company's website. At the Ordinary General Assembly of 2011, it was decided that as of the first day of the month following the General Assembly, Independent Members of the Board would be paid TL 5,000 (gross) per month, and members of the Board Directors would be paid TL 3,000 (gross) per month.

The Company did not; award a loan; permit the use of credit; permit the use of credit through third parties by the name of individual loan or; lend securities such as granting bailment to any Member of the Board of Directors or Executive Director.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

Ek 1 - Yönetim Kurulu Üyelerinin ve CEO'nun Özgeçmişleri

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

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

Jan Nahum - Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Robert Kolej'de mühendislik eğitiminin ardından Royal College of Art'ta otomotiv dizaynı bölümünü tamamlayan Jan Nahum, 1973 yılında Otosan'da proje mühendisi olarak Koç Grubu'na katıldı. 2002 yılına kadar aralıksız Koç Topluluğu'na bağlı otomotiv şirketlerinde çeşitli görevler üstlendi. 1984 - 1994 arası Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 1994 - 1997 arası Tofaş Genel Müdürlüğü ve 2002 - 2004 yılları arasında FIAT S.P.A.'de Uluslararası İş Geliştirme Bölüm Başkanı olarak çalışmalarda bulunan ve son olarak 2005 - 2007 yılları arasında Petrol Ofisi Genel Müdürlüğü görevini yürüten Nahum, Hexagon Danışmanlık A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Ali İhsan İlkbahar - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ali İhsan İlkbahar, İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden yüksek mühendis olarak mezun oldu. Askeri bir araç fabrikasında yaptığı 2 yıllık askerlik hizmetinden sonra, 1964 yılında, Otosan'da Üretim Mühendisi olarak göreve başladı. Bütün meslek hayatı son 14 yılında Genel Müdür olarak görev yaptığı Ford Otosan'da geçti ve 2000 yılı başında emekli oldu. Ford Otosan'da çalışırken, 1980 yılında Eskişehir-İnönü'de Otosan Motor Fabrikası'nın kuruluşunda ve Kocaeli Fabrikası'nın üretim projelerinde yer aldı. 1991-2012 (Mart) yılları arasında Ford Otosan'da Yönetim Kurulu Üyeliğini sürdürdü. 1989'dan Şubat 2004'e kadar, aralıksız 15 sene OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürdü.

Antonio Bene - Yönetim Kurulu Üyesi
Makine mühendisliği eğitimi alan Antonio Bene, 1972 yılında Alfa Romeo S.p.A.'da iş hayatına başladı. Fiat Auto S.p.A.'da Mirafiori Fabrika Direktörü, Platform Direktörü ve Endüstri Direktörlüğü yaptı. Daha sonra Ferrari S.p.A'da Endüstri Genel Müdürü olarak görev alan Bene, 1998 - 2002 yılları arasında Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.' de Fabrika Müdürlüğü ve 2002 - 2004 yılları arasında ise Tofaş CEO'su ve 2002 - 2005 yılları arasında Fiat Auto S.p.A'da kıdemli başkan yardımcısı ve global üretim direktörü olarak görev yaptı.

Giancarlo Boschetti – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Makine mühendisliği ve ekonomi eğitimi alan Giancarlo Boschetti, 1964 yılında Fiat Grubu'nda iş hayatına atıldı. Boschetti, yaklaşık 40 yıl boyunca Fiat Grubu çatısı altında çeşitli görevler üstlendikten sonra 1991 - 2001 yılları arasında Iveco S.p.A.'nın global CEO'su, 2002 - 2003 yılları arasında ise Fiat Auto S.p.A.'nın global CEO'su olarak görev yaptı. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette yönetim kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

İpek Kıraç - Yönetim Kurulu Üyesi
İpek Kıraç graduated from Koç High School in 2002, and received her undergraduate degree from Brown University's Biology Department in 2007. She continues her graduate studies at Brown University's Public Health department. As a founding board of directors member of the Suna and İnan Kıraç Foundation, İpek Kıraç is also a member of the Management Committee of Koç High School, member of the board of directors at Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş., member of the board of directors at Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., member of the board of directors at TEGEV, member of the board of directors at Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. and member of the board of directors at Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. As of March 2012 İpek Kıraç was appointed as a CEO for Sirena Marine.

Ahmet Murat Selek - CEO
Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünde lisans, Cornell Üniversitesi (ABD) Makine Mühendisliği bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlayan 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 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 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.

Annex 1 - Résumés of the Members of the Board of Directors and the CEO

İnan Kıraç - Chairman
İnan Kıraç began his career as a Sales Officer in 1961 at Ormak A.Ş., a division of Koç Group. In 1966, he was promoted as general manager of Otoyol, the manufacturing company of Fiat trucks and midibuses. He later became the general manager of Tofaş Oto Ticaret, the sales and distribution company of Fiat cars produced in Turkey. Kıraç was then promoted as the vice president and later on president of the Koç Holding Automotive Group. He served as the CEO of Koç Holding until his retirement in 1998. İnan Kıraç was privy to every development in the Turkish automotive industry and left his signature on many great automotive factories.

Klod Nahum - Vice Chairman
Klod Nahum joined the Koç Group after he graduated from the London University of Kings College with a masters in automotive engineering. He began his career as a Technical Maintenance Officer in 1969 at Tofaş Oto A.Ş., a division of Koç Group. In 1980, he moved to Switzerland as the President of the Kofisa Trading Company, where he began forming Koç Group's other foreign trading companies. He was appointed as Vice President of the International Trade Group in 1991 and was promoted to President in 1997. During the period of Nahum's service to the International Trade Group the gross turnover went from $10 million to $1.6 billion. He is currently the Managing Director and founding partner of the Kıraça Group.

Jan Nahum - Executive Director
Jan Nahum graduated from the Royal Collage of Art with a degree in Automotive Designing after his engineering education in Robert College. In 1973, he joined the Koç Group as project engineer. Until 2002, he took part in various positions in automotive companies of the Group. He served as the General Manager of Otokar between 1984 - 1994 and then of Tofaş between 1994 - 1997. Between 2002-2004, he served as the head of International Business Development at FIAT S.p.A. In between 2005 - 2007 he served as the General Manager of Petrol Ofisi. He is now the founding partner of Hexagon Danışmanlık A.Ş.

Ali İhsan İlkbahar - Independent Board Member
Ali İhsan İlkbahar graduated from Istanbul Technical University, Mechanical Engineering Department with a master degree. He began his career at Ford Otosan in 1964 as Production Engineer, worked here as General Manager for the last 14 years of his career and retired from the same company at the beginning of 2000. While working at Ford Otosan, İlkbahar got involved in the foundation of Otosan Engine Factory in İnönü, Eskişehir in 1980 and the production projects of Kocaeli Factory. Having served as a Director at Ford Otosan between 1991 and (March) 2012, İlkbahar also served as the Chairman of OSD (Automotive Manufacturers' Association) for a consecutive 15 years.

Antonio Bene - Board Member
After mechanical engineering studies, Antonio Bene started to work in Alfa Romeo S.p.A in 1972. He served as Director of FIAT Auto S.p.A Mirafiori plant, Platform and Industrial Director. Later, he served as Ferrari S.p.A Industrial General Manager, as Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. Industrial Director between 1998-2002 and as TOFAS CEO between 2002-2004, and until 2005 he served as Senior Vice Present and Global Industrial Director.

Giancarlo Boschetti - Independent Board Member
After graduating from mechanical engineering and economy, Giancarlo Boschetti, started to work in FIAT Group in 1964 where he occupied different positions for nearly 40 years. He served as global CEO of Iveco S.p.A from 1991 to 2001, as global CEO of FIAT Auto between 2002 - 2003. Giancarlo Boschetti serves as board member to many international companies.

İpek Kıraç - Board Member
İpek Kıraç graduated from Koç High School in 2002, and received her undergraduate degree from Brown University's Biology Department in 2007. She continues her graduate studies at Brown University's Public Health department. As a founding board of directors member of the Suna and İnan Kıraç Foundation, İpek Kıraç is also a member of the Management Committee of Koç High School, member of the board of directors at Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş., member of the board of directors at Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., member of the board of directors at TEGEV, member of the board of directors at Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. and member of the board of directors at Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. As of March 2012 İpek Kıraç was appointed as a CEO for Sirena Marine.

Ahmet Murat Selek - CEO
After receiving his undergraduate degree from Bogazici University's Mechanical Engineering Department and postgraduate degree from Cornell University's (USA) Mechanical Engineering Department, Selek started to work at Enka Insaat in 1983 as a Purchasing Specialist. Between 1986-1987, Selek worked as Planning and Commercial Activity Manager at Cukurova Ziraat. In 1987, Selek started working at Otoyol Sanayi A.S and served as Project Manager and Overseas Purchasing Manager until 1992. After he started working at Tofas as Marketing-Sales-After Sales Manager in 1992, Mr Selek went back to Otoyol and served as CEO between 2003-2007. In 2008, he was named as CEO of Karsan Otomotiv.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri

Yönetim Kurulu Üyeleri	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan KIRAÇ **(Yönetim Kurulu Başkanı)**	Kıraça Holding. 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 Kültür ve Sanat İşletmesi Yönetim Kurulu Başkanı (*) Galatasaray Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı (*)
Klod NAHUM **(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)**	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Silco S.A. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Silco Polymers S.A. Yönetim Kurulu Başkanı (*)
Jan NAHUM **(Yönetim Kurulu Murahhas Aza)**	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Temis Tekstil Kiralama ve Temizleme Hizmetleri A.Ş. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A. Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Stola Otomotiv Mühendislik A.Ş.(Tasfiye Halinde)Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heattek Elektronik Yazılım Ar Ge Bilişim Sistemleri Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Artı Doksan Hızlı İmalat Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı ve Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Global Enerji Kaynakları San. ve. Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heksagon Katı Atık Toplama ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve. Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Kuşadası Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Biosun Ödemiş Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic. A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Biosun Bilecik Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Biosun Kütahya Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

(*) Grup dışı Şirketler.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

Tasks Performed by the Members of the Board of Directors Outside the Company

Members of the Board of Directors	Current Tasks Outside the Company
İnan KIRAÇ **(Chairman)**	Chairman of Kıraça Holding. A.Ş. Board Member of Koç Holding A.Ş. (*) Chairman of Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Chairman of KÖK Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. (*) Chairman of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Chairman of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Chairman of Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. (*) Chairman of Kök Enerji Yatırımları A.Ş. (*) Board Member of Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A,Ş. Board Member of Silco S.A. (*) Chairman of Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Chairman of Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi (*) Chairman of Galatasaray Eğitim Vakfı (*)
Klod NAHUM **(Vice Chairman)**	Vice Chairman of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Vice Charman of Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.(*) Vice Chairman of Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.(*) Vice Chairman of Kök Enerji Yatırımları A.Ş. (*) Vice Chairman of Kıraça Holding A.Ş. Board Member of Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Vice Chairman of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Chairman of Silco S.A.(*) Chairman of Silco Polymers S.A. (*)
Jan NAHUM **(Executive Director)**	Chairman of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (*) Temis Tekstil Kiralama ve Temizleme Hizmetleri A.Ş. (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Vice Chairman of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A. Ş. Chairman of Stola Otomotiv Mühendislik A.Ş.(in case of dissolution) (*) Heattek Elektronik Yazılım Ar Ge Bilişim Sistemleri Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Artı Doksan Hızlı İmalat Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Chairman and the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.(*) Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Board Member of Heksagon Global Enerji Kaynakları San. ve. Tic. A.Ş.(*) Chairman of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) Heksagon Katı Atık Toplama ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve. Tic. A.Ş.) (*) Board Member of Kuşadası Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic. A.Ş.(*) Biosun Ödemiş Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic. A.Ş. (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş.) (*) Biosun Bilecik Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.) (*) Biosun Kütahya Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (the Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.) (*) Chairman of Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Board Member of Kök Enerji Yatırımları A.Ş. (*) Board Member of Kıraça Holding A.Ş. Board Member of Azimut Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Board Member of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

(*) Non-group companies.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri

Ali İhsan İLKBAHAR (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	Coşkunöz Holding Yönetim Kurulu Başkanı (*) Coşkunöz Metal Form A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Beltan Vibracustik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Coşkunöz Sınırsız Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Ege Endüstri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Ege Fren A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
Antonio BENE (Yönetim Kurulu Üyesi)	Plastiform Plastik ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Giancarlo BOSCHETTI (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	Sun System Yönetim Kurulu Başkanı (*) Sila Holding Industriale S.p.A. Yönetim Kurulu Üyesi (*) AZIMUT Benetti Yachts 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 (*) Arcese Transporti S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*)
İpek KIRAÇ (Yönetim Kurulu Üyesi)	Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Kurucu Üye- Yönetim Kurulu Üyesi (*) Koç Özel Lisesi İcra Kurulu Üyeliği (*) Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi TEGEV Mütevelli Heyeti Üyesi (*) Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Tic. A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi (*) Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Sirena Marine Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. CEO

(*) Grup dışı Şirketler.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

Tasks Performed by the Members of the Board of Directors Outside the Company

Ali İhsan İLKBAHAR (Independent Board Member)	Chairman of Coşkunöz Holding (*) Board Member of Coşkunöz Metal Form A.Ş. (*) Board Member of Beltan Vibracustik A.Ş. (*) Board Member of Coşkunöz Sınırsız Enerji A.Ş. (*) Board Member of Ege Endüstri A.Ş. (*) Board Member of Ege Fren A.Ş. (*)
Antonio BENE (Board Member)	Board Member of Plastiform Plastik ve Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş.
Giancarlo BOSCHETTI (Independent Board Member)	Chairman of Sun System (*) Board Member of Sila Holding Industriale S.p.A. (*) Board Member of AZIMUT Benetti Yachts,(*) Chairman of SPF Energy S.p.A (*) Board Member of Vintage Capital S.p.A (*) Board Member of SOPAF S.p.A (*) Board Member of Arcese Transporti S.p.A (*)
İpek KIRAÇ (Board Member)	Founding Member-Board Member of Suna ve İnan Kıraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi (*) Executive Committee Member of Koç Özel Lisesi (*) Board Member of Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. (*) Board Member of Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Board Member of TEGEV (*) Board Member of Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Tic. A.Ş (*) Board Member of Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. (*) CEO of Sirena Marine Denizcilik San. ve Tic. A.Ş.

(*) Non-group companies.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

Ek 2 - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Bağımsızlık Beyanları

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ ADAYI BAĞIMSIZLIK BEYANI

- Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu'nda son 10 yıl içinde altı yıldan fazla bir süre Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya Şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurmamış olduğumu,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten Şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,
- Son beş yıl içerisinde, Şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Yönetim kurulu görevim dolayısıyla sermayede sahip olduğum pay oranının %1'den fazla olmadığını ve bu payların imtiyazlı olmadığını,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Aday gösterilme tarihim itibarıyla ve seçilmem durumunda görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,
- Gelir Vergisi Kanununa göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirketin faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, Şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebileceğimi güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayıracağımı,
- Bağımsızlığımı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde derhal Şirket Yönetim Kurulu'na bilgi vereceğimi ve görevimden istifa edeceğimi kabul ve beyan ederim.

Ali İhsan İLKBAHAR
01.06.2012

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ ADAYI BAĞIMSIZLIK BEYANI

- Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu'nda son 10 yıl içinde altı yıldan fazla bir süre Yönetim Kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya Şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurmamış olduğumu,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten Şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,
- Son beş yıl içerisinde, Şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Yönetim kurulu görevim dolayısıyla sermayede sahip olduğum pay oranının %1'den fazla olmadığını ve bu payların imtiyazlı olmadığını,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Aday gösterilme tarihim itibarıyla ve seçilmem durumunda görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,
- Şirketin faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, Şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebileceğimi güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayıracağımı,
- Bağımsızlığımı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde derhal Şirket Yönetim Kurulu'na bilgi vereceğimi ve görevimden istifa edeceğimi kabul ve beyan ederim.

Giancarlo BOSCHETTI
01.06.2012

Annex 2 - The Declarations of Independence of the Independent Members of the Board of Directors

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. CANDIDATE TO BOARD OF DIRECTORS MEMBERSHIP DECLARATION OF INDEPENDENCE

I acknowledge and declare that:
- I have not been a member in the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (the "Company") for a period longer than six years, within the preceding 10 years,
- Within the preceding five years, I, my spouse and my blood or affinity relatives up to third degree did not have any direct or indirect employment, capital or important commercial relationship with the Company or one of the related parties of the Company or the with legal entities having management or capital relationship with the shareholders holding 5% or more shares of the Company,
- I have not been employed or have been a board member in a firm which undertakes the administration of the whole or part of the Company's activities and organization under a contractual relationship, particularly in the firms that provide audit, rating and consultancy services to the Company within the preceding five years,
- I have not been a partner, employee or a board member in a firm that provides important services and products to the company within the preceding five years,
- I do not own more than 1% of the total shares due to my position as a board member and these shares are not privileged shares,
- I have the professional education, knowledge and experience required for adequate fulfilment of the duties that are tied to being an independent member of the board of directors,
- I do not hold a full-time job in any state institutions and organizations as of the date of nomination and, in case I am elected, throughout my term of duty,
- I am deemed to be residing in Turkey according to the Income Tax Law,
- I can provide positive contribution to the Company activities, I can maintain independency in case of conflicts between the shareholders of the Company, I can decide freely by taking into account the rights of shareholders and I have strong ethical standards, professional reputation and experience,
- I am able to dedicate my time to Company business to follow up the Company activities and fulfillment of my duties.
- I shall immediately inform the Board of Directors and resign from my duty in case a situation that will remove my independency arises.

Ali İhsan İLKBAHAR
01.06.2012

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. CANDIDATE TO BOARD OF DIRECTORS MEMBERSHIP DECLARATION OF INDEPENDENCE

I acknowledge and declare that:
- I have not been a member in the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (the "Company") for a period longer than six years, within the preceding 10 years,
- Within the preceding five years, I, my spouse and my blood or affinity relatives up to third degree did not have any direct or indirect employment, capital or important commercial relationship with the Company or one of the related parties of the Company or the with legal entities having management or capital relationship with the shareholders holding 5% or more shares of the Company,
- I have not been employed or have been a board member in a firm which undertakes the administration of the whole or part of the Company's activities and organisation under a contractual relationship, particularly in the firms that provide audit, rating and consultancy services to the Company within the preceding five years,
- I have not been a partner, employee or board member in a firm that provides important services and products to the company within the preceding five years,
- I do not own more than 1% of the total shares due to my position as a board member and these shares are not privileged shares,
- I have the professional education, knowledge and experience required for adequate fulfilment of the duties that are tied to being an independent member of the board of directors,
- I do not hold a full-time job in any state institutions and organizations as of the date of nomination and, in case I am elected, throughout my term of duty,
- I can provide positive contribution to the Company activities, I can maintain independency in case of conflicts between the shareholders of the Company, I can decide freely by taking into account the rights of shareholders and I have strong ethical standards, professional reputation and experience,
- I am able to dedicate my time to Company business to follow up the Company activities and fulfillment of my duties.
- I shall immediately inform the Board of Directors and resign from my duty in case a situation that will remove my independency arises.

Giancarlo BOSCHETTI
01.06.2012

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Giriş

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 15 Mart 2013

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Board of Directors

Introduction

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries (collectively referred as the "Group") which comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2012 and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flows and consolidated statement of changes in equity for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the financial reporting standards issued by the Capital Markets Board ("CMB"). This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the auditing standards issued by the CMB. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance on whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's internal control. Our independent audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. as of 31 December 2012, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards issued by the CMB (See Note 2).

Additional paragraph for convenience translation into English

5. As described in Note 2 to the consolidated financial statements (defined as the "CMB Financial Reporting Standards") the accounting principles differ from International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board with respect to the application of inflation accounting for the period between 1 January - 31 December 2005 and presentation of basic financial statements and the notes to them. Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are not intended to present the financial position and results of operations in accordance with IFRS.

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

Baki Erdal, SMMM
Partner

Istanbul, March 15, 2013

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE BİLANÇOLAR	87
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	91
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	93
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	95
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	97
DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	97
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	99
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	125
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	127
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	129
DİPNOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	129
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR	129
DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	133
DİPNOT 9 BORÇ KARŞILIKLARI	135
DİPNOT 10 STOKLAR	135
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	137
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	141
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	143
DİPNOT 14 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	143
DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	147
DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	149
DİPNOT 17 ÖZKAYNAKLAR	151
DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	155
DİPNOT 19 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	157
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	159
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	159
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER	159
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER	159
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	161
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA KAYIP	167
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	167
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	173
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLAR	193
DİPNOT 29 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	197

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

CONTENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS	88
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	92
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY	94
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW	96
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD	98
NOTE 1 ORGANIZATION AND NATURE OF OPERATIONS	98
NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED	100
NOTE 3 BUSINESS COMBINATIONS	126
NOTE 4 SEGMENT REPORTING	128
NOTE 5 CASH AND CASH EQUIVALENTS	130
NOTE 6 FINANCIAL INVESTMENTS	130
NOTE 7 FINANCIAL LIABILITIES	130
NOTE 8 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES	134
NOTE 9 PROVISIONS	136
NOTE 10 INVENTORIES	136
NOTE 11 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	138
NOTE 12 INTANGIBLE ASSETS	142
NOTE 13 GOVERNMENTS GRANTS AND INCENTIVES	144
NOTE 14 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES	144
NOTE 15 EMPLOYEE BENEFITS	148
NOTE 16 OTHER ASSET AND LIABILITIES	150
NOTE 17 EQUITY	152
NOTE 18 SALES AND COST OF SALES	156
NOTE 19 MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES	158
NOTE 20 EXPENSES BY NATURE	160
NOTE 21 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES	160
NOTE 22 FINANCIAL INCOME	160
NOTE 23 FINANCIAL EXPENSES	160
NOTE 24 TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)	162
NOTE 25 LOSS PER SHARE	168
NOTE 26 RELATED PARTY DISCLOSURES	168
NOTE 27 CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	174
NOTE 28 FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND HEDGING DISCLOSURES)	194
NOTE 29 SUBSEQUENT EVENTS	198

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

31 ARALIK 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**355.182.716**	**186.721.795**
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	14.398.777	3.731.307
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	26	17.183.649	6.767.258
- Diğer Ticari Alacaklar	8	66.781.876	55.447.246
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	26	203.769	367.278
Stoklar	10	176.673.538	70.896.691
Diğer Dönen Varlıklar	16	79.941.107	49.512.015
Duran Varlıklar		**373.439.380**	**281.471.703**
Finansal Yatırımlar	6	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	11	331.565.716	243.989.509
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	27.526.350	22.936.425
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	11.628.866	13.886.571
Diğer Duran Varlıklar	16	2.716.334	657.084
TOPLAM VARLIKLAR		**728.622.096**	**468.193.498**

Konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 15 Mart 2013 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Konsolide finansal tablolar ayrıca, 2012 yılına ilişkin olarak yapılacak Genel Kurul'da, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ortaklarının onayına tabidir.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2012 AND 31 DECEMBER 2011

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	31 December 2012	31 December 2011
ASSETS			
Current Assets		**355,182,716**	**186,721,795**
Cash and cash equivalents	5	14,398,777	3,731,307
Trade receivables			
- Trade receivables from related parties	26	17,183,649	6,767,258
- Other trade receivables	8	66,781,876	55,447,246
Other receivables			
- Other recievables from related parties	26	203,769	367,278
Inventories	10	176,673,538	70,896,691
Other current assets	16	79,941,107	49,512,015
Non-Current Assets		**373,439,380**	**281,471,703**
Financial investments	6	2,114	2,114
Property, plant and equipment	11	331,565,716	243,989,509
Intangible assets	12	27,526,350	22,936,425
Deferred tax assets	24	11,628,866	13,886,571
Other non-current assets	16	2,716,334	657,084
TOTAL ASSETS		**728,622,096**	**468,193,498**

Consolidated financial statements were approved and authorised for issue in the meeting of Board of Directors dated March 15, 2013. In addition, consolidated financial statements for the year 2012 are subject to approval of shareholders of the Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. in the General Assembly.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

31 ARALIK 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**281.994.113**	**210.292.016**
Finansal Borçlar			
-Finansal borçlar	7	48.980.570	31.837.118
-Faktoring borçları	7	10.934.937	12.555.078
Ticari Borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	26	94.265.001	41.418.959
-Diğer ticari borçlar	8	106.748.316	110.561.137
Diğer Borçlar			
-İlişkili taraflara diğer borçlar	26	2.158	2.158
Borç Karşılıkları	9	13.561.981	6.909.822
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	7.438.785	6.846.789
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24	62.365	160.955
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**193.776.890**	**103.397.016**
Finansal Borçlar	7	183.613.394	96.934.085
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	9.928.843	6.462.931
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	234.653	-
ÖZKAYNAKLAR		**252.851.093**	**154.504.466**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**259.811.480**	**156.748.602**
Ödenmiş Sermaye	17	260.000.000	260.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	17	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	17	6.032.022	6.032.022
Değer Artış Fonları	11	90.678.476	57.168.897
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	1.031.613	1.031.613
Sermaye Avansları	17	126.915.298	-
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	3,17	(12.402.788)	(12.402.788)
Geçmiş Yıllar Zararları	17	(175.976.370)	(149.848.320)
Net Dönem Zararı		(59.052.549)	(27.818.600)
Azınlık Payları		**(6.960.387)**	**(2.244.136)**
TOPLAM KAYNAKLAR		**728.622.096**	**468.193.498**
Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	14		

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2012 AND 31 DECEMBER 2011

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	31 December 2012	31 December 2011
LIABILITIES			
Current Liabilities		**281,994,113**	**210,292,016**
Financial Liabilities			
- Financial liabilities	7	48,980,570	31,837,118
- Factoring payables	7	10,934,937	12,555,078
Trade Payables			
- Trade payables to related parties	26	94,265,001	41,418,959
- Other trade payables	8	106,748,316	110,561,137
Other Payables			
- Other payables to related parties	26	2,158	2,158
Provisions	9	13,561,981	6,909,822
Other Current Liabilities	16	7,438,785	6,846,789
Current Income Tax Liabilities	24	62,365	160,955
Non-Current Liabilities		**193,776,890**	**103,397,016**
Financial Liabilities	7	183,613,394	96,934,085
Provisions for Employee Benefits	15	9,928,843	6,462,931
Other Non-Current Liabilities	16	234,653	-
EQUITY		**252,851,093**	**154,504,466**
Equity attributable to equity holders of the parent		**259,811,480**	**156,748,602**
Paid-in Capital	17	260,000,000	260,000,000
Paid-in Capital Inflation Adjustment Differences	17	22,585,778	22,585,778
Share Premium	17	6,032,022	6,032,022
Revaluation Fund	11	90,678,476	57,168,897
Restricted Reserves	17	1,031,613	1,031,613
Capital Advances	17	126,915,298	-
Additional contribution to equity due to combination	3,17	(12,402,788)	(12,402,788)
Accumulated Losses	17	(175,976,370)	(149,848,320)
Net Loss for the Period		(59,052,549)	(27,818,600)
Non-controlling Interests		**(6,960,387)**	**(2,244,136)**
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**728,622,096**	**468,193,498**
Contingent Assets and Liabilities	14		

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	18	582.738.165	798.305.569
Satışların Maliyeti	18	(557.015.410)	(732.759.256)
BRÜT KAR		**25.722.755**	**65.546.313**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19	(22.498.578)	(22.702.103)
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(27.065.413)	(25.003.551)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	19	(1.549.664)	(1.133.206)
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	4.085.275	3.276.231
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(2.276.105)	(1.077.918)
FAALİYET KARI/ (ZARARI)		**(23.581.730)**	**18.905.766**
Finansal Gelirler	22	35.234.571	52.474.125
Finansal Giderler (-)	23	(77.370.017)	(100.159.113)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		**(65.717.176)**	**(28.779.222)**
Vergi Gelir/Gideri			
- Dönem Vergi Gideri	24	(609.875)	(924.883)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	24	2.728.251	(3.537.058)
DÖNEM ZARARI		**(63.598.800)**	**(33.241.163)**
Diğer Kapsamlı Gelir			
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		35.200.129	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		**(28.398.671)**	**(33.241.163)**
Dönem Zararının/ Kapsamlı Giderin Dağılımı		**(63.598.800)**	**(33.241.163)**
Azınlık Payları		(4.546.251)	(5.422.563)
Ana Ortaklık Payları		(59.052.549)	(27.818.600)
Hisse başına kayıp	25	**(0,00245)**	**(0,00165)**
Toplam Kapsamlı Giderin Dağılımı		**(28.398.671)**	**(33.241.163)**
Azınlık Payları		(4.546.251)	(5.422.563)
Ana Ortaklık Payları		(23.852.420)	(27.818.600)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIODS 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012 AND 2011

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	1 January - 31 December 2012	1 January - 31 December 2011
CONTINUING OPERATIONS			
Sales Income	18	582,738,165	798,305,569
Cost of Sales (-)	18	(557,015,410)	(732,759,256)
GROSS INCOME		**25,722,755**	**65,546,313**
Marketing, Sales and Distribution Expenses (-)	19	(22,498,578)	(22,702,103)
General Administrative Expenses (-)	19	(27,065,413)	(25,003,551)
Research and Development Expenses (-)	19	(1,549,664)	(1,133,206)
Other Operating Income	21	4,085,275	3,276,231
Other Operating Expenses (-)	21	(2,276,105)	(1,077,918)
OPERATING (LOSS)/INCOME		**(23,581,730)**	**18,905,766**
Financial Income	22	35,234,571	52,474,125
Financial Expenses (-)	23	(77,370,017)	(100,159,113)
LOSS BEFORE TAX		**(65,717,176)**	**(28,779,222)**
Tax Income/(Expense)			
- Tax Expense for the Period	24	(609,875)	(924,883)
- Deferred Tax Income/ (Expense)	24	2,728,251	(3,537,058)
LOSS FOR THE PERIOD		**(63,598,800)**	**(33,241,163)**
Other Comprehensive Income			
Change in Revaluation Fund of Property, Plant and Equipment		35,200,129	-
TOTAL COMPREHENSIVE LOSS		**(28,398,671)**	**(33,241,163)**
Distribution of Loss/ Comprehensive Loss for the Period		**(63,598,800)**	**(33,241,163)**
Non-Controlling Interests		(4,546,251)	(5,422,563)
Shares of Parent Company		(59,052,549)	(27,818,600)
Loss Per Share	25	**(0.00245)**	**(0.00165)**
Distribution of Total Comprehensive Loss		**(28,398,671)**	**(33,241,163)**
Non-Controlling Interests		(4,546,251)	(5,422,563)
Shares of Parent Company		(23,852,420)	(27,818,600)

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	Hisse senedi ihraç primleri	Değer artış fonları	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Sermaye Avansı	Geçmiş yıllar zararları	Dönem karı/ (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynak	Azınlık payları	Toplam özkaynak
1 Ocak 2011	195.552.567	22.585.778	(12.402.788)	5.864.260	58.803.624	1.031.613	-	(116.302.541)	(35.180.506)	119.952.007	(9.112.535)	110.839.472
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	(35.180.506)	35.180.506	-	-	-
Sermaye artırımı (Dipnot 17)	64.447.433	-	-	167.762	-	-	-	-	-	64.615.195	-	64.615.195
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(355.038)	(355.038)
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 11)	-	-	-	-	(1.634.727)	-	-	1.634.727	-	-	-	-
Hissedarlarca ödenen zarar telafi fonu (Dipnot 2.1.2) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.646.000	12.646.000
Döneme ait kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.818.600)	(27.818.600)	(5.422.563)	(33.241.163)
31 Aralık 2011	260.000.000	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	57.168.897	1.031.613	-	(149.848.320)	(27.818.600)	156.748.602	(2.244.136)	154.504.466

1 Ocak 2012	260.000.000	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	57.168.897	1.031.613	-	(149.848.320)	(27.818.600)	156.748.602	(2.244.136)	154.504.466
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	(27.818.600)	27.818.600	-	-	-
Sermaye avansı	-	-	-	-	-	-	126.915.298	-	-	126.915.298	-	126.915.298
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170.000)	(170.000)
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 11)	-	-	-	-	(1.690.550)	-	-	1.690.550	-	-	-	-
Döneme ait kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	35.200.129	-	-	-	(59.052.549)	(23.852.420)	(4.546.251)	(28.398.671)
31 Aralık 2012	260.000.000	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	90.678.476	1.031.613	126.915.298	(175.976.370)	(59.052.549)	259.811.480	(6.960.387)	252.851.093

(*) Kıraça Holding A.Ş.'nin ana ortağı olduğu Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.'ye ödediği zarar telafi fonu azınlık paylarında gösterilmektedir.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012 AND 2011

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Paid-in capital	Inflation adjustment to share capital	Additional contribution to equity due to combination	Share premium	Revaluation fund	Restricted reserves	Capital advances	Accumulated losses	Current period income/(loss)	Shares of Parent Company	Non-controlling interests	Total equity
1 January 2011	195,552,567	22,585,778	(12,402,788)	5,864,260	58,803,624	1,031,613	-	(116,302,541)	(35,180,506)	119,952,007	(9,112,535)	110,839,472
Transfer to accumulated losses	-	-	-	-	-	-	-	(35,180,506)	35,180,506	-	-	-
Capital Increase (Note 17)	64,447,433	-	-	167,762	-	-	-	-	-	64,615,195	-	64,615,195
Dividend Payment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(355,038)	(355,038)
Sale of Plant, Property and Equipment (Note 11)	-	-	-	-	(1,634,727)	-	-	1,634,727	-	-	-	-
Loss Compensation Fund Paid by Shareholders (Note 2.1.2) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,646,000	12,646,000
Total comprehensive income/(loss) for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,818,600)	(27,818,600)	(5,422,563)	(33,241,163)
31 December 2011	260,000,000	22,585,778	(12,402,788)	6,032,022	57,168,897	1,031,613	-	(149,848,320)	(27,818,600)	156,748,602	(2,244,136)	154,504,466

1 January 2012	260,000,000	22,585,778	(12,402,788)	6,032,022	57,168,897	1,031,613	-	(149,848,320)	(27,818,600)	156,748,602	(2,244,136)	154,504,466
Transfer to accumulated losses	-	-	-	-	-	-	-	(27,818,600)	27,818,600	-	-	-
Capital Advances	-	-	-	-	-	-	126,915,298	-	-	126,915,298	-	126,915,298
Dividend Payment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170,000)	(170,000)
Sale of Plant, Property and Equipment (Note 11)	-	-	-	-	(1,690,550)	-	-	1,690,550	-	-	-	-
Total comprehensive income/ (loss) for the period	-	-	-	-	35,200,129	-	-	-	(59,052,549)	(23,852,420)	(4,546,251)	(28,398,671)
31 December 2012	260,000,000	22,585,778	(12,402,788)	6,032,022	90,678,476	1,031,613	126,915,298	(175,976,370)	(59,052,549)	259,811,480	(6,960,387)	252,851,093

(*) Loss compensation fund paid to Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. by parent company Kıraça Holding A.Ş. is disclosed in non-controlling interests.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK-31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(65.717.176)	(28.779.222)
Düzeltmeler:			
Amortisman	11	20.998.628	20.385.946
İtfa payları	12	3.515.525	3.099.217
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	15	4.922.677	2.070.590
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı	21	294.890	608.501
Faiz gideri-net	22,23	41.563.882	33.328.844
Stok değer düşüklüğü	10	2.707.990	159.962
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	8	48.880	(2.460)
İzin yükümlülüğü	16	134.289	548.654
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi net nakit		**8.469.585**	**31.420.032**
Ticari alacaklar	8	(11.383.510)	(12.646.324)
Stoklar	10	(108.484.837)	(801.332)
İlişkili taraflardan alacaklar	26	(10.252.882)	(550.921)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	16	(30.429.092)	(15.724.854)
Diğer duran varlıklar	16	(2.059.250)	2.229.454
Ticari borçlar	8	(3.812.821)	2.517.324
İlişkili taraflara borçlar	26	52.846.042	(15.375.491)
Borç karşılıkları ve diğer yükümlülükler	9,16	6.517.870	(7.040.859)
Ödenen kıdem tazminatı	15	(1.456.765)	(541.784)
Ödenen vergi	24	(708.465)	(763.928)
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	16	826.649	(1.038.778)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan edilen net nakit		**(99.927.476)**	**(18.317.461)**
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi duran varlık alımı	11	(76.538.693)	(53.328.348)
Maddi olmayan duran varlık alımı	12	(2.904.453)	(100.362)
Maddi/maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		1.178.547	2.462.407
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(78.264.599)**	**(50.966.303)**
Finansman faaliyetleri:			
Finansal borçlardaki değişim		100.621.898	15.954.456
Alınan faiz		8.927.187	6.181.418
Ödenen faiz		(47.434.838)	(27.262.115)
Sermaye artırımından sağlanan nakit	17	-	64.447.433
Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit	17	-	167.762
Hissedarlarca ödenen zarar telafi fonu		-	12.646.000
Sermaye Avansı		126.915.298	-
Temettü ödemesi		(170.000)	(355.038)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		**188.859.545**	**71.779.916**
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		**10.667.470**	**2.496.152**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		**3.731.307**	**1.235.155**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		**14.398.777**	**3.731.307**

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE PERIODS 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012 AND 2011

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	1 January - 31 December 2012	1 January - 31 December 2011
Operating activities:			
Net loss before tax		(65,717,176)	(28,779,222)
Adjustments:			
Depreciation	11	20,998,628	20,385,946
Amortisation	12	3,515,525	3,099,217
Provision for employment termination benefit	15	4,922,677	2,070,590
Loss from sales of property, plant and equipment	21	294,890	608,501
Interest expenses-net	22.23	41,563,882	33,328,844
Inventory impairments	10	2,707,990	159,962
Allowances for doubtful receivables	8	48,880	(2,460)
Unused vacation liability	16	134,289	548,654
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities		**8,469,585**	**31,420,032**
Trade receivables	8	(11,383,510)	(12,646,324)
Inventories	10	(108,484,837)	(801,332)
Due from related parties	26	(10,252,882)	(550,921)
Other current assets	16	(30,429,092)	(15,724,854)
Other non-current assets	16	(2,059,250)	2,229,454
Trade payables	8	(3,812,821)	2,517,324
Due to related parties	26	52,846,042	(15,375,491)
Provisions and other liabilities	9.16	6,517,870	(7,040,859)
Employment termination benefits paid	15	(1,456,765)	(541,784)
Income taxes paid	24	(708,465)	(763,928)
Other non-current liabilities	16	826,649	(1,038,778)
Net cash used in by operating activities		**(99,927,476)**	**(18,317,461)**
Investing activities:			
Purchase of property, plant and equipment	11	(76,538,693)	(53,328,348)
Purchase of intangible assets	12	(2,904,453)	(100,362)
Proceeds on sale of property, plant and equipment		1,178,547	2,462,407
Net cash used in investing activities		**(78,264,599)**	**(50,966,303)**
Financing activities:			
Change in borrowings		100,621,898	15,954,456
Interest received		8,927,187	6,181,418
Interest paid		(47,434,838)	(27,262,115)
Capital increase	17	-	64,447,433
Share premium increase	17	-	167,762
Loss compensation fund paid by shareholders		-	12,646,000
Capital advances		126,915,298	-
Dividend payment		(170,000)	(355,038)
Net cash provided used in financing activities		**188,859,545**	**71,779,916**
Net increase in cash and cash equivalents		**10,667,470**	**2,496,152**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		**3,731,307**	**1,235,155**
Cash and cash equivalents at the end of the period		**14,398,777**	**3,731,307**

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İşletmenin ticaret ünvanı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Karsan" veya "Şirket")

Merkez adresi: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa

Bağlı bulunduğu grup: Kıraça Holding A.Ş.

İşlem gördüğü borsa: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birinci Ulusal Pazar

Şirket, Türkiye'de her nevi oto montaj ve karöseri tesisleri kurmak, kurulmuş olanları satın almak, bunlara iştirak etmek, karöseri imali için oto ithal etmek, her nevi oto karöseri yapmak ve satmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in faaliyet alanları; çeşitli otomotiv markalarına motorlu araçlar üretmek, ithal ve ihraç etmektir. Aynı kapsamda, otomotiv ana ve yan sanayilerine endüstriyel hizmet vermektir.

Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle hazırlanan finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirket'in Ortaklık Payı	
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. ("Karsan Pazarlama")	Distribütör	%25	%25
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ("Kırpart")	Üretim, satış pazarlama ve dağıtım	%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Satış pazarlama	%100	%100

Yukarıda adı geçen kuruluşlar hep birlikte "Grup" olarak ifade edilmektedir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan ile bağlı ortaklıkları Karsan Pazarlama ve Kırpart'ın finansal tablolarının tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilmesi suretiyle konsolide olarak hazırlanmıştır.

(*) Karsan, taksi modeli projesi ile ilgili olarak ABD'deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York, ABD'de tamamı Karsan'a ait kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Grup'un finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 1 - ORGANIZATION AND NATURE OF OPERATIONS

Trade name: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Karsan" or "The Company")

Head office: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa

Related Group: Kıraça Holding A.Ş.

Registered Stock Exchange: Istanbul Stock Exchange National Market

The Company has been established to build any kind of vehicle assembly and bodywork facilities, purchasing and/or participating in the already established facilities, importing vehicles for bodywork manufacturing, and producing and selling any kind of vehicle bodywork in Turkey. The activities of the Company are to produce, import and export motor vehicles to automotive brands. Moreover, the Company provides industrial service to automotive companies.

Subsidiaries

The Company's subsidiaries which are subject to consolidation as of December 31 2012 and 2011 are as follows:

Company name	Operating activity	Shareholding of Company	
		31 December 2012	31 December 2011
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. ("Karsan Pazarlama")	Distributor	25%	25%
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ("Kırpart")	Production, Sales, Marketing and Distribution	83%	83%
Karsan USA LLC (*)	Sales and Marketing	100%	100%

The Companies above will be referred to as "the Group".

The accompanying consolidated financial statements are prepared by consolidating financial statements of Karsan with subsidiaries Karsan Pazarlama and Kırpart.

(*) Karsan founded a company based in New York, US, with the trade name Karsan USA LLC that is wholly owned by the Company and does not require a capital transfer during foundation process, in order to maintain the regular processes with local authorities, regarding the project of taxi model designed. There was no capital transfer to the company and there is no effect on the financial position of the Group.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Finansal Raporlama Standartları

Grup’un konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan finansal raporlama ilkeleri (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK’nın 2008/16, 2008/18, 2009/40, 2009/02 ve 2009/04 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Grup, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Konsolide finansal tablolar, makul değeriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Grup’un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED

2.1 Basis of Presentation

2.1.1 Financial Reporting Standards

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with the accounting and reporting principles published by the CMB, namely “CMB Financial Reporting Standards”. CMB regulated the principles and procedures of preparation, presentation and announcement of financial statements prepared by the entities with the Communiqué Serial XI No. 29, “Principles of Financial Reporting in Capital Markets” (“the Communiqué”). According to the Communiqué, entities shall prepare their financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (“IAS/IFRS”) endorsed by the European Union. Until the differences of the IAS/IFRS as endorsed by the European Union from the ones issued by the International Accounting Standards Board (“IASB”) are announced by Turkish Accounting Standards Board (“TASB”), IAS/IFRS issued by the IASB shall be applied. Accordingly, Turkish Accounting Standards/Turkish Financial Reporting Standards (“TAS/TFRS”) issued by the TASB which are in line with the aforementioned standards shall be considered.

With the decision taken on March 17, 2005, the CMB announced that, effective from January 1, 2005, the application of inflation accounting is no longer required for companies operating in Turkey and preparing their financial statements in accordance with CMB Financial Reporting Standards. Accordingly, IAS 29, “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies”, issued by the IASB, has not been applied in the financial statements for the accounting year commencing from January 1, 2005.

As the differences of the IAS/IFRS endorsed by the European Union from the ones issued by the IASB have not been announced by TASB as of the date of preparation of these consolidated financial statements, the consolidated financial statements have been prepared within the framework of Communiqué Serial XI No. 29 and related promulgations to this Communiqué as issued by the CMB, in accordance with the CMB Financial Reporting Standards which are based on IAS/IFRS. The consolidated financial statements and the related notes to them are presented in accordance with the formats recommended by the CMB, with the announcement dated 2008/16, 2008/18, 2009/40, 2009/2 and 2009/4, including the compulsory disclosures.

The Group maintains its books of account and prepares its statutory financial statements in accordance with the TCC, tax legislation and the Uniform Chart of Accounts issued by the Ministry of Finance. These consolidated financial statements are based on the statutory records, which are maintained under historical cost conversion, with the required adjustments and reclassifications reflected for the purpose of fair presentation in accordance with the CMB Financial Reporting Standards. The consolidated financial statements are prepared in Turkish lira (“TL”) based on the historical cost convention except for the financial assets and liabilities which are expressed with their fair values.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1.2 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar ana ortaklık, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıklarının aşağıdaki bölümlerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibariyle ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2'de belirtilen SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı Ortaklıklar, iktisap edildikleri tarih itibariyle konsolidasyon kapsamına alınmış ve elden çıkarılma tarihi itibariyle de konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

Bağlı Ortaklıklar

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle bağlı Ortaklıklar ve Karsan'ın bağlı ortaklıklarda sahip olduğu paylar gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklık	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Karsan Pazarlama	%25	%25
Kırpart	%83	%83

a) Bağlı Ortaklıklar, Grup'un ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Grup'un menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özsermayeden mahsup edilmektedir. Şirket ile Bağlı Ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları tarafından elde bulundurulan bağlı ortaklık hisselerinin maliyeti ve bu hisselerden doğan temettüler, sermaye ve dönem karından çıkarılmıştır.

b) Bağlı Ortaklıklar, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına dahil edilmekte olup kontrolün sona erdiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadırlar.

Bağlı Ortaklığın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları konsolide bilanço ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda sırasıyla azınlık payı ve azınlık kar/zararı olarak gösterilmektedir. Ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların ödediği sermaye nitelikli fonlar azınlık paylarının içinde gösterilmektedir.

2.1.3 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirme amacı olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumlarında net olarak gösterilirler.

2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.1.2 Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries on the basis set out in sections below. The financial statements of the companies included in the scope of consolidation have been prepared as of the date of the consolidated financial statements and have been prepared in accordance with CMB Financial Reporting Standards stated in Note 2 by applying uniform accounting policies and presentation. The results of operations of Subsidiaries are included or excluded from their effective dates of acquisition or disposal respectively.

Subsidiaries

The table below sets out all subsidiaries and demonstrates the proportion of ownership interest as of 31 December 2012 and 2011:

Subsidiary	31 December 2012	31 December 2011
Karsan Pazarlama	25%	25%
Kırpart	83%	83%

a) Subsidiaries refer to the companies that the Group has the power to control the financial and operating policies for the benefits of the Group, via either (a) owing the majority voting right by having more than 50% of the subsidiary's shares directly and/or indirectly or (b) not having the majority voting right 50%, however by controlling financial or operating policies.

The balance sheets and statements of income of the subsidiaries are consolidated on line-by-line basis and the carrying value of the investment held by the Group and its subsidiary is eliminated against the related equity. Intercompany transactions and balances between the Group and its subsidiary are eliminated during the consolidation. The cost of, and the dividends arising from, shares held by the Group in its subsidiary are eliminated from equity and income for the period, respectively.

b) Subsidiaries are consolidated from the date on which the control is transferred to the Group and are no longer consolidated from the date that the control ceases.

The shares of the non-controlling shareholders in subsidiary's net assets and operating results are presented as non-controlling shares and non-controlling income/loss, in consolidated balance sheet and income statement, respectively. Capital featured funds paid by non-controlling shareholders is presented in non-controlling interest.

2.1.3 Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

2.1.4 Comparative Information and Restatement of Prior Period Financial Statements

The consolidated financial statements of the Group include comparative financial information to enable determination of the trends in the financial position and performance. The Group has prepared the consolidated balance sheet as of December 31, 2012 comparatively with the balance sheet at December 31, 2011, and consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flow and consolidated statement of change in equity for the period between January 1- December 31, 2012 compared to the period between January 1, December 31, 2011.

2.1.5 Going Concern

The Group prepared consolidated financial statements in accordance with the going concern principle.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 1 Ocak 2012 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan UMS/UFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı arttırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.

- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.

- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir. Erken uygulamaya izin vermektedir.

- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirde hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir. Bu standart bir grup tarafından konsolide edilen şirketleri etkileyebilir.

- UFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.

- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulan tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.

- UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş rehberi (değişiklik), 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, geçiş UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş sürecinde düzeltilmesi gereken önceki dönem mali tablolarına limit getirip karşılaştırılması gereken mali tabloyu bir önceki yıl ile sınırlı tutmaktadır. Konsolide yapısı olmayan işletmeler için değişiklik karşılaştırmalı mali tablo sunumunu UFRS 12'nin ilk defa geçerli olacağı tarihe kadar kaldırmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.1.6 Changes in International Financial Reporting Standards

a) Amendments and interpretation in IAS/IFRS effective as of 1 January 2012:

- IFRS 7 (amendment), "Financial instruments: Disclosures on transfers of assets", is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. This amendment will promote transparency in the reporting of transfer transactions and improve users' understanding of the risk exposures relating to transfers of financial assets and the effect of those risks on an entity's financial position, particularly those involving securitisation of financial assets. Comparative information is not needed in the first year of adoption. Earlier adoption is permitted.

- IFRS 1 (amendment), "First-time adoption of IFRS", is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. These amendments include two changes to IFRS 1. The first replaces references to a fixed date of January 1, 2004 with 'the date of transition to IFRSs', thus eliminating the need for entities adopting IFRSs for the first time to restate derecognition transactions that occurred before the date of transition to IFRSs. The second amendment provides guidance on how an entity should resume presenting financial statements in accordance with IFRSs after a period when the entity was unable to comply with IFRSs because its functional currency was subject to severe hyperinflation. Earlier adoption is permitted.

- IAS 12 (amendment), "Income taxes" on deferred tax, is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2012. This amendment introduces an exception to the existing principle for the measurement of deferred tax assets or liabilities arising on investment property measured at fair value. As a result of the amendments, SIC 21, "Income taxes - recovery of revalued non-depreciable assets", will no longer apply to investment properties carried at fair value. The amendments also incorporate into IAS 12 the remaining guidance previously contained in SIC 21, which is withdrawn. Early adoption is permitted.

b) Standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Group:

- IAS 19 (amendment), "Employee benefits", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. These amendments eliminate the corridor approach and calculate finance costs on a net funding basis. Early adoption is permitted.

- IAS 1 (amendment), "Presentation of financial statements", regarding other comprehensive income is effective for annual periods beginning on or after July 1, 2012. The main change resulting from these amendments is a requirement for entities to group items presented in 'other comprehensive income' (OCI) on the basis of whether they are potentially reclassifiable to profit or loss subsequently (reclassification adjustments). The amendments do not address which items are presented in OCI. Early adoption is permitted.

- IFRS 10, "Consolidated financial statements", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The standard builds on existing principles by identifying the concept of control as the determining factor in whether an entity should be included within the consolidated financial statements of the parent company. The standard provides additional guidance to assist in the determination of control where this is difficult to assess. This new standard might impact the entities that a group consolidates as its subsidiaries.

- IFRS 11, "Joint arrangements", is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. IFRS 11 is a more realistic reflection of joint arrangements by focusing on the rights and obligations of the arrangement rather than its legal form. There are two types of joint arrangement: joint operations and joint ventures. Joint operations arise where a joint operator has rights to the assets and obligations relating to the arrangement and hence accounts for its interest in assets, liabilities, revenue and expenses. Joint ventures arise where the joint operator has rights to the net assets of the arrangement and hence equity accounts for its interest. Proportional consolidation of joint ventures is no longer allowed.

- IFRS 12, "Disclosures of interests in other entities", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The standard includes the disclosure requirements for all forms of interests in other entities, including joint arrangements, associates, special purpose vehicles and other off balance sheet vehicles.

- IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance (amendment), is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2012. The amendment also provide additional transition relief in IFRSs 10, 11 and 12, limiting the requirement to provide adjusted comparative information to only the preceding comparative period. For disclosure related to unconsolidated structured entities, the amendments will remove the requirement to present comparative information for the periods before IFRS 12 is applied.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar: (devamı)

- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.

- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin arttırılması amacını taşımaktadır.

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.

- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.

- UFRS' lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

- UFRS 9 "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması, ölçümü ve muhasebeleştirilmesine yer vermektedir. UMS 39'da yer alan finansal enstrümanların sınıflama ve ölçüm prensipleri yerine gelmiştir.

- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", UFRS 12 ve UMS 27, "İştiraklerdeki Yatırımlar" (değişiklik), 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik ile birçok fon ve fon nitelikli şirketin iştirakleri konsolidasyondan hariç tutulacak, bunun yerine, bu iştirakleri makul değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılmak suretiyle izlenecektir. Değişiklik iştiraklerdeki yatırımlar tanımlamasına giren şirketler için istisna getirmektedir. UFRS 12'yE de iştiraklerdeki yatırımlara ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri. Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.
  Yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

2.1.7 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli muhasebe politikası değişiklikleri ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.1.6 Changes in International Financial Reporting Standards (continued)

b) Standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Group: (continued)

- IFRS 13, "Fair Value Measurement", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The standard aims to improve consistency and reduce complexity by providing a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosure requirements for use across IFRSs. The requirements, which are largely aligned between IFRSs and US GAAP, do not extend the use of fair value accounting but provide guidance on how it should be applied where its use is already required or permitted by other standards within IFRSs or US GAAP.

- IAS 27 (revised), "Separate Financial Statements", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The standard includes the provisions on separate financial statements that are left after the control provisions of IAS 27 have been included in the new IFRS 10.

- IAS 28 (revised), "Associates and Joint Ventures", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The standard includes the requirements for joint ventures, as well as associates, to be equity accounted following the issue of IFRS 11.

- IFRS 7 (amendment), "'Financial Instruments: Disclosures', on Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The amendment reflects the joint IASB and FASB requirements to enhance current offsetting disclosures. These new disclosures are intended to facilitate comparison between those entities that prepare IFRS financial statements and those that prepare US GAAP financial statements.

- IAS 32 (amendment), "'Financial Instruments: Presentation', on Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. The amendment updates the application guidance in IAS 32, 'Financial Instruments: Presentation', to clarify some of the requirements for offsetting financial assets and financial liabilities on the balance sheet.

- IFRS 1 (amendment), "'First Time Adoption', on Government Loans", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The amendment addresses how a first-time adopter would account for a government loan with a below-market rate of interest when transitioning to IFRS. It also adds an exception to the retrospective application of IFRS, which provides the same relief to first-time adopters granted to existing preparers of IFRS financial statements when the requirement was incorporated into IAS 20 in 2008.

- Annual Improvements to IFRSs 2011 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Amendments effect five standards: IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32 and IAS 34.

- IFRS 9, "Financial instruments: Classification and Measurement", is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015. The standard addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities. It replaces the parts of IAS 39 that relate to the classification and measurement of financial instruments.

- IFRS 10, (amendment) "Consolidated Financial Statements", IFRS 12 and IAS 27 for investment entities is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. These amendments mean that many funds and similar entities will be exempt from consolidating most of their subsidiaries. Instead, they will measure them at fair value through profit or loss. The amendments give an exception to entities that meet an "Investment Entity" definition and which display particular characteristics. Changes have also been made IFRS 12 to introduce disclosures that an investment entity needs to make.

- IFRIC 20, "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine" is effective for annual periods beginning on or of January 1, 2013. This interpretation sets out the accounting for overburden waste removal (stripping) costs in the production phase of a mine.

  The Group will consider the changes listed above and adopt beginning from the effective date. The Group expects that the adoption of these changes will not have a significant effect on the consolidated financial statements.

2.1.7 Changes in Accounting Estimates and Errors

If changes in accounting estimates are for only one period, changes are applied on the current period but if the changes effect the following periods, changes are applied both on the current and following periods prospectively. Material errors are corrected retrospectively, by restating the prior period financial statements.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlamasında izlenen önemli muhasebe politikaları, aşağıda özetlenmiştir:

Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Malların Satışı

Mal satışına ilişkin hasılat, aşağıdaki tüm koşullar yerine geldiğinde finansal tablolara yansıtılır.

(a) Grup'un mallarının sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması;
(b) Grup'un satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliğin genel olarak gerektirdiği şekilde bir yönetim etkinliğini sürdürmemesi;
(c) Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi;
(d) İşleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması;
(e) İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi.

Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, Grup satışlarını büyük ölçüde vadeli olarak gerçekleştirilmekte ve satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır.

Faiz Gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren efektif faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies

Significant accounting policies considered during the preparation of consolidated financial statements are summarised below:

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates, and other similar allowances.

Sale of Goods

Revenue from sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

(a) Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
(b) The Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
(c) The amount of revenue can be measured reliably;
(d) It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity;
(e) The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Revenue equals to the amount of cash and cash equivalents received in cases where cash and cash equivalents are received for sales. However, Group makes high portion of its sales on-term and fair value of the sales amount is determined by net present value of receivables. In order to determine the net present value of the receivables, the interest rate, which discounts nominal value of the sales amount to cash sales price of the related goods or services, is used. The difference between the nominal value of the sales amount and its fair value is reflected to the related periods as interest income.

Interest Revenue

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset’s net carrying amount.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılıkları

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir

Grup, ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Grup, ayrıca özel bir anlaşma veya teminatı olmayan ve bir yılı aşan alacaklarına karşılık ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere beklenen nakit girişlerinin, başlangıçta oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in hand, bank deposits and highly liquid assets, whose maturity at the time of purchase is less than three months.

Trade Receivables and Provision for Doubtful Receivables

Trade receivables that are created by the Group by way of providing goods or services directly to a debtor are carried at amortised cost. Trade receivables, net of unearned financial income, are measured at amortised cost, using the effective interest rate method, less the unearned financial income. Short duration receivables with no stated interest rate are measured at the original invoice amount unless the effect of imputing interest is significant.

A credit risk provision for trade receivables is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due. Additionally, the Group impairs the receivables for which there are no guarantees or special agreements and which are overdue for more than one year. The amount of the provision is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of all cash flows, including amounts recoverable from guarantees and collateral, discounted based on the original effective interest rate of the originated receivables at inception.

If the impairment amount decreases due to an event occurring after the write-down, the release of the provision is credited to other income in the current period.

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Costs, including an appropriate portion of fixed and variable overhead expenses, are assigned to inventories held by the method most appropriate to the particular class of inventory, with the majority being valued on a weighted average basis. The costs of conversion of inventories include costs directly related to the units of production, such as direct labour. They also include a systematic allocation of fixed and variable production overheads that are incurred in converting materials into finished goods.

Cost is calculated using the weighted average method. Net realisable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make a sale.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar arsalar ile makine, tesis ve cihazlar dışında 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek konsolide mali tablolara yansıtılır. Grup, Mart 2009 döneminden başlayarak arsalar ile makine, tesis ve cihazlar için “yeniden değerleme modelini” benimsemiştir.

Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla amortismana tabi tutulmuştur. Arsa, faydalı ömrünün sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortismana tabi tutulmamaktadır. Maddi duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	6-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-40 yıl
Taşıt araçları	4 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-15 yıl

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kar veya zarar satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenerek, gelir tablosuna dahil edilir.

Yeniden Değerleme Yöntemi

Grup’un arsa ile tesis, makine ve cihazları Mart 2009’da bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından yeniden değerlenmiştir. Söz konusu çalışma Eylül 2012 tarihinde yenilenmiştir. Yapılan değerleme çalışmasında;

- Arsaların bulunduğu yer, civarının teşekkül tarzı, alt yapı ve ulaşım imkanları, cadde ve sokağa olan cephesi, alan ve konumu gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkide detaylı piyasa araştırması yapılmış ve de ülkede son dönemde yaşanan ekonomik koşullar da göz önüne alınmıştır.
- Tesis, makine ve cihazların fiziki durumu, bakım ve performansları gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış ve detaylı piyasa araştırması yapılmış olup, ülkede son dönemde yaşanan ekonomik koşullar da göz önüne alınmıştır.
- Değerleme raporları ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri’ne göre hazırlanmıştır.
- Yeniden değerleme raporları SPK mevzuatı çerçevesinde değerleme hizmeti veren bağımsız bir şirket tarafından hazırlanmıştır.
- Değerleme çalışmalarında maliyet yaklaşımı, emsal karşılaştırma, adil piyasa değerleri gibi yöntem ve varsayımlar ile güncel piyasa koşulları dikkate alınmıştır.
- Ertelenmiş vergi ile netleştirilmiş yeniden değerleme fonu, özkaynaklar içerisinde gösterilmektedir.
- Değer artış fonunun ortaklara dağıtılmasına ilişkin bir kısıtlama yoktur.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment, excluding land, machinery and equipment acquired before January 1, 2005 are carried at indexed historical cost based on the effects of inflation as of December 31, 2004; acquisitions after January 1, 2005 are carried at historical cost and are presented after depreciation and impairment loss. The Group has adopted “revaluation model” for land and property, plant and equipment effective from March 2009.

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, using the straight-line method. Land is not depreciated as it is deemed to have an indefinite life. The depreciation periods for property, plant and equipment, which approximate the useful lives of such assets, are as follows:

Buildings and land improvements	6-50 years
Machinery and equipments	4-40 years
Motor vehicles	4 years
Furniture and fixtures	3-15 years

Expected useful lives, residual value and depreciation method have been considered every year to determine prospectively possible effects of the changes arise from estimations.

Profit or loss realised from disposal of tangible assets or retirement of tangible assets has been included to the income statement after determined as difference between sales revenue and book value of the asset.

Revaluation Method

The Group’s land, machinery and equipment have been re-valued by an independent expertise firm in March 2009. The revaluation was reperformed on September 2012. In the revaluation performed;

- All characteristics like; land location, local formation style, substructure and access opportunities, front line to street and avenue, area and location that may affect the value, have been taken into account, detailed market research has been done locally and the economical conditions that have arisen previously have been considered as well.
- Machinery and equipment’s physical condition, maintenance and performance that may affect the value have been considered and detailed market research has been done, and the country’s economical conditions that have arisen previously have been considered as well.
- Revaluation reports have been prepared according to related CMB regulatory provisions.
- Revaluation reports have been prepared by an independent expertise firm which gives service according to CMB regulatory provisions.
- Cost approach in valuation, precedent comparison, fair market value methodology and assumptions and up-to-date market conditions have been taken into consideration.
- Revaluation fund net of deferred tax are shown in equity.
- There is no restriction in distribution of increase in revaluation fund to shareholders.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Yeniden değerlenmiş tutar, yeniden değerleme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler, bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değerin defter değerinden önemli farklılık göstermeyeceği şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Söz konusu arsa ile tesis, makine ve cihazların yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerleme fonuna kaydedilir. Yeniden değerleme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden gelir tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde gelir tablosuna kaydedilir. Bahse konu yeniden değerlemesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlemesine ilişkin yeniden değerleme fonunda bulunan bakiyesini aşması durumunda gelir tablosuna kaydedilir.

Bir maddi duran varlık kalemine ilişkin değer artış fonları, ilgili varlık bilanço dışı bırakıldığında doğrudan geçmiş yıl kârlarına aktarılır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29’a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. UMS 38’e göre, araştırma giderleri oluştuğu anda giderleştirilmektedir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Grup’a gelecekte ekonomik fayda sağlamasının mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme için gerekli koşullar sağlanamadığında, geliştirme maliyetleri oluştukları dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak 10 yılda itfa edilir.

Ar-Ge Giderleri

Araştırma harcamaları oluştukları tarihte gider yazılır. Aşağıda belirtilen kriterlere sahip proje harcamaları dışında geliştirme için yapılan harcamalar da, oluştukları dönem içerisinde gider olarak kayıt edilmektedir:

- Ürün ile ilgili maliyetleri net olarak tanımlayabiliyor ve güvenilir bir şekilde ölçülebiliyorsa,
- Ürünün teknik yeterliliği/fizibilitesi ölçülebiliyorsa,
- Ürün satışa sunulacak ya da şirket içerisinde kullanılacaksa,
- Ürün için potansiyel bir pazar mevcutsa, ya da şirket içi kullanılırlığı ispatlanabiliyorsa, ve
- Projenin tamamlanabilmesi için yeterli teknik, mali ve diğer gerekli kaynaklar temin edilebiliniyorsa.

Yukarıda bahsedilen kriterleri karşılayan geliştirme maliyetleri aktifleştirilmektedir ve ilgili proje ömürleri doğrultusunda doğrusal amortisman metodu ile itfa edilmektedir.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Property, Plant and Equipment (continued)

The re-valued amount is calculated by deducting the total of accumulated depreciation and impairment that have occurred in the periods after net realisable value determined in revaluation date. Revaluations are performed regularly, by ensuring that there are not any significant differences between net realisable value as of balance sheet date and net book value.

Increase in value of aforementioned land, machinery and equipment as a result of revaluation is booked in revaluation fund in equity. Increase in value as a result of revaluation is booked in income statement, in case of impairment was represented in income statement previously. Decrease in book value arisen from the aforementioned revaluation process is booked in income statement in case the revaluation exceeds the balance already included in revaluation fund related to previous revaluation of the aforementioned asset.

When a revaluated tangible asset is disposed, revaluation fund related with tangible asset is transferred to retained earnings.

Intangible Assets

Intangible assets acquired before January 1, 2005 are carried at indexed historical cost in accordance with IAS 29, acquisitions in and after 2005 are carried at historical cost and are presented after amortisation and impairment loss. Purchased intangible assets, are amortised by using the straight-line method. In accordance with IAS 38, research costs are recognised as expense when incurred.

Development costs for future products and other internally generated intangible assets are capitalised at cost, provided manufacture of the products is likely to bring the Group an economic benefit. If the criteria for recognition as assets are not met, the expenses are recognised in the income statement in the year in which they are incurred. Cost includes all costs directly attributable to the development process as well as appropriate portions of development-related overheads. The development costs are amortised in 10 years by using the straight-line method.

Research and Development Costs

Costs for research are recognised as expense as incurred. Development costs other than meets following criterias are recognised as expense when they are incurred.

- The product or process is clearly defined and costs are separately identified and measured reliably,
- The technical feasibility of the product is demonstrated,
- The product or process will be sold or used in-house,
- A potential market exists for the product or its usefulness in case of internal use is demonstrated, and
- Adequate technical, financial and other resources required for completion of the project are available.

The costs related to the development projects are capitalized when the criteria above are met and amortized by straight-line basis over the useful lives of related projects.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır.

Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Grup’un merkezi varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlenmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerleme fonundan indirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlenmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerleme fonuna ilave edilir.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Borçlar

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan borç tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, müteakip tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler. Finansal borç tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosuna finansman maliyeti olarak yansıtılır.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Dönem içinde gerçekleşen yabancı para cinsinden işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a re-valued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a re-valued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

Financial Liabilities

Borrowings are recognised initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost using the effective yield method. Any difference between proceeds, net of transaction costs, and the redemption value is recognised in the income statement as financial expense over the period of the borrowings.

Foreign Currency Transactions

Income and expenses arising in foreign currencies have been translated at the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies have been translated at the exchange rates prevailing at the balance sheet dates. Exchange gains or losses arising from settlement and translation of foreign currency items have been included in the consolidated comprehensive income statement.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hisse Başına Kazanç/ Kayıp

Hisse başına kazanç/ kayıp, net kar/zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“Bedelsiz Hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 25).

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar dahi bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Kiralama İşlemleri

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirileri üstüne aldığı maddi varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, finansal kiralama borcu üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal giderler arasında tahsis edilir. Finansman giderleri, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü doğrultusunda amortismana tabi tutulur.

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaması (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) altında yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibariyle mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların konsolide finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar konsolide finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin konsolide finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin konsolide finansal tablolarına yansıtılır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Earnings/ Loss Per Share

Earnings per share stated on statements of income are calculated by dividing net profit by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing (”Bonus shares”) to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such bonus share distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation (Note 25).

Subsequent Events

Events after the balance sheet date are those events, favourable and unfavourable, that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorised for issue.

The Group records adjusting events after the balance sheet date and disclose non-adjusting events after the balance sheet date on the accompanying financial statements.

Leasing Transactions

Leases of property, plant and equipment where the Group substantially assumes all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the inception of the lease at the lower of the fair value of the leased property or the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is allocated between the liability and finance charges to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding lease obligations, net of finance charges, are included as finance lease obligations. The interest element of the finance cost is charged to the statement of comprehensive income over the lease period. The property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated over the useful life of the asset.

Risks and rewards of ownership are retained by the lessor is an important part of the leases are classified as operating leases. Operating leases (net of any incentives received from the lessor) of the payments under the lease are charged to the income statement on a straight line basis over the period.

Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made.

Possible assets or obligations that arise from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the Group are not included in consolidated financial statements and are treated as contingent assets or liabilities.

Contingent assets usually arise from unplanned or other unexpected events that give rise to the possibility of an inflow of economic benefits to the entity. Contingent assets are not recognised in the consolidated financial statements since this may result in the recognition of income that may never be realised. A contingent asset is disclosed where an inflow of economic benefit is probable. Contingent assets are assessed continually to ensure that developments are appropriately reflected in the consolidated financial statements. If it has become virtually certain that an inflow of economic benefits will arise, the asset and the related income are recognised in the consolidated financial statements of the period in which the change occurs.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Garanti Giderleri Karşılığı

Grup satılan araçlar için satış tarihinden sonra araç modellerine göre değişen süreler boyunca ücretsiz bakım ve tamir hizmeti sağlamaktadır. Garanti kapsamında bulunan araçlar için tahmin edilen garanti karşılık tutarı, geçmiş dönemlerde gerçekleşen giderlere göre revize edilmektedir.

İlişkili Taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir (Dipnot 26).

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup’un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Grup’un belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10’unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10’una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10’unu oluşturmasıdır.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin, raporlama yapan tek bir işletme şeklinde gösterilmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri UFRS 3 kapsamında satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. Satın alma maliyetinin iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin makul değerindeki iktisap edenin payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin/şirketin finansal tablolarında yer almayan varlıklar (taşınabilir mali zararlar gibi), maddi olmayan varlıklar (marka değeri gibi) ve/veya şarta bağlı yükümlülükler makul değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye itfa edilmez, bunun yerine her yıl aynı tarihte bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değeri içerisindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda, fark gelir olarak kaydedilir.

Ortak kontrole tabi işletmeler arasında gerçekleşen işletme birleşmeleri UFRS 3 kapsamında gerçekleştirilmez, öncel değerler yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Warranty Expense Provision

The Group provides free of charge maintenance services for the sold vehicles during different periods of time for different models of vehicle after the date of sale. Warranty provision is periodically reviewed and reassessed in accordance with the realized expenses in the previous periods.

Related Parties

For the purpose of these financial statements, shareholders, key management personnel and members of the Board, their family members and companies, subsidiaries and partnerships managed or controlled by them are considered and referred to as related parties (Note 26).

Segment Reporting

A reportable segment is a business segment or a geographical segment identified based on the foregoing definitions for which segment information is required to be disclosed. A business segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing an individual product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing products or services within a particular economic environment and that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments.

A business segment or geographical segment should be identified as a reportable segment if a majority of its revenue is earned from sales to external customers and if its revenue from sales to external customers and from transactions with other segments is 10% or more of the total revenue, external and internal, of all segments; or its segment result, whether profit or loss, is 10% or more of the combined result of all segments in profit or the combined result of all segments in loss, whichever is the greater in absolute amount; or its assets are 10% or more of the total assets of all segments.

Business Combinations and Goodwill

A business combination is the bringing together of separate entities or businesses into one reporting entity. Business combinations are accounted for through by applying the purchase method in accordance with IFRS 3.

The cost of a business combination is allocated by recognising the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at the date of acquisition. Goodwill has been recognised as an asset and has initially been measured as the excess of the cost of the combination over the fair value of the acquiree's assets, liabilities and contingent liabilities. In business combinations, the acquirer recognises identifiable assets (such as deferred income tax on carry forward losses), intangible assets (such as trademarks) and/or contingent liabilities which are not included in the acquiree's financial statements at their fair values in the consolidated financial statements. The goodwill previously recognised in the financial statements of the acquiree is not considered as an identifiable asset.

Goodwill recognised as a result of business combinations is not amortised and its carrying value is tested for impairment annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired.

If the acquisition cost is lower than the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired, the difference is accounted for as income in the related period.

Business combinations between entities under common control are not considered under framework of IFRS 3, are accounted by applying the predecessor accounting method.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir (Dipnot 24).

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibariyle geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 24).

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Dipnot 2'de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı" ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Nakit Akım Raporlaması

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Taxes on Income

Taxes include current period income taxes and deferred taxes. Current year tax liability consists of tax liability on period income calculated according to currently enacted tax rates and tax legislation in force as of balance sheet date and includes adjustments related to previous years' tax liabilities (Note 24).

Deferred income tax is provided in full, using the liability method, on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values in the consolidated financial statements. Currently enacted tax rates are used to determine deferred income tax (Note 24).

In substance, temporary differences arise from the differences in the periods of the recognition of income and expenses in accordance with the accounting policies described in Note 2 and tax legislation.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, whereas deferred tax assets resulting from deductible temporary differences are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary difference can be utilised.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities related to income taxes levied by the same taxation authority are offset accordingly.

Employee Benefits / Provision for Employment Termination Benefit

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Group. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per International Accounting Standard No. 19 (revised) "Employee Benefits" ("IAS 19").

The retirement benefit obligation recognised in the balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation as adjusted for unrecognised actuarial gains and losses.

Statements of Cash Flows

In statement of cash flows, cash flows are classified according to operating, investment and finance activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from the main operations of the Group.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akım Raporlaması (devamı)

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Yatırım Araştırma ve Geliştirme Teşvikleri

Tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların Grup tarafından yerine getirileceği ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır. Devlet yardımının bir gider ile ilişkili olması durumunda, bu yardımın karşılayacağı giderler ile eşleşecek şekilde giderleştirilir. Devlet yardımının bir varlık ile ilişkili olması durumunda ise bu gelir ertelenmiş gelir olarak kaydedilir.

Yatırım, araştırma ve geliştirme teşvikleri, Grup'un teşvik talepleri yetkili makamlar tarafından onaylandığı zaman tanımlanır (Dipnot 13).

Sermaye, Temettüler ve Hisse Senedi İhraç Primleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir. Hisse senedi ihraç primi, Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibariyle raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılıklar gösterebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

(a) Maddi varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar faydalı ömürleri

Maddi ve maddi olmayan varlıklar (arsalar ile tesis, makine ve cihazlar hariç) elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Faydalı ömürler yönetimin en iyi tahminlerine dayanır, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltme yapılır.

(b) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

(c) Kullanılabilir mali zararlar

Grup yönetimi en iyi tahminlerini kullanarak yapmış olduğu projeksiyonlar sonucu finansal tablolarda kullanılabilir mali zararlar tutarı üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamaktadır (Dipnot 24).

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED (continued)

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Statements of Cash Flows (continued)

Cash flows from investment activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Group.

Cash flows relating to finance activities express sources of financial activities and payment schedules of the Group.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Government Grants

All government incentives, including the non-monetary ones, which are recorded at their fair value are reported in the financial statements only in the case that a reasonable guarantee indicating that all the conditions are fulfilled by the entity is obtained. Demisable credits that are provided by the government are considered as government incentives in the case that a reasonable guarantee indicating that demise conditions are fulfilled by the entity is obtained.

Investment and research and development incentives are defined by the Group when incentive demands are approved by authorities (Note 13).

Share Capital, Dividends and Share Premium

Ordinary shares are classified as equity. Pro rata capital increases to existing shareholders are accounted for at par value as approved. Dividends on ordinary shares are recognised in equity in the period in which they are declared. Share premium represents the difference between nominal value of the publicly held shares and their sales prices.

Significant Accounting Estimates and Assumptions

Preparation of financial statements requires use of estimates and assumptions that may affect the amount of assets and liabilities recognised as of balance sheet date, contingent assets and liabilities disclosed and amount of revenue and expenses reported. Although these estimates and assumptions rely on the Group management's best knowledge about the current events and transactions, actual outcome may vary from those estimates and assumptions. The critical accounting estimates which may have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities on operating results of the Group are as follows:

(a) Useful lifes of tangible and intangible assets

Property, plant and equipment (except land and property, plant and equipment) are carried at cost less accumulated depreciation and impairment (if any). Depreciation on property, plant and equipment is calculated using the straight-line method to allocate their cost or revalued amounts to their residual values over their estimated useful lives. Useful lives depend on best estimates of management, are reviewed in each financial period and necessary corrections are made.

(b) Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made.

(c) Carry forward tax losses

Deferred tax asset is calculated over the carry forward tax losses based on the projections of Group management (Note 24).

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Ortak Kontrole Tabi İşletmelerin Birleşmesi:

Karsan'ın 6 Ekim 2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısında, sermaye yapısının güçlendirilmesi ve iş alanları örtüşen iki grup şirketini fiilen birleştirilerek sinerji sağlanmasını teminen; Karsan'ın ana ortağı Kıraça Holding A.Ş.'nin %99,99'una sahip olduğu Kare ile Türk Ticaret Kanunu'nun 146-151 ve 451. maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 maddeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı hükümlerine uygun olarak 30 Eylül 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede, birleşmenin Kare'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde tasfiyesiz olarak Karsan tarafından devralınması suretiyle Karsan bünyesinde gerçekleştirilmesi ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci maddesi hükümlerine göre Kare'yi devralmak suretiyle birleşmesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Şubat 2010 tarih ve 3/72 sayılı toplantısında görüşülüp onaylanmıştır. Birleşmenin ve birleşme sözleşmesinin onaylanması için tüm işlemler tamamlanıp Olağanüstü Genel Kurul'lar 29 Mart 2010 tarihinde yapılmıştır.

Şirket'in Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 maddeleri hükümleri uyarınca birleşme yoluyla Kare'yi 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 Toplantılarına ait kararlar 6 Nisan 2010 tarihinde Bursa Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup birleşme işlemi tamamlanmıştır.

Birleşme işleminin Kıraça Holding A.Ş. tarafından kontrol edilen iki şirket tarafından gerçekleşmesi ve Karsan'ın bu birleşme sırasında Kare'nin mevcut aktif ve pasiflerini kül halinde devralmasından dolayı, Karsan'ın 31 Aralık 2010 tarihli bilançosu, iki şirketin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış bilançolarının birleştirilmesi suretiyle hazırlanmıştır. Birleşme işleminin ileriye dönük hazırlanması sebebiyle Kare'nin 6 Nisan 2010 tarihinden sonra oluşan faaliyet sonuçları 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir. 31 Mart 2010 ve öncesinde sona eren dönemlere ait konsolide mali tablolara Kırpart dahil edilmemiştir.

Bu birleşmenin sonucunda oluşan 5.305.140 TL tutarındaki fark, SPK'nın uygulanmasını zorunlu kıldığı finansal tablo sunum formatında ilgili bir kalem olmaması sebebiyle, konsolide özkaynaklar altında "Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı" olarak gösterilmiştir.

Kare'nin %83'üne sahip olduğu Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kırpart") birleşme sonucunda Karsan'ın bağlı ortaklığı olmuştur. Kıraça Holding A.Ş.'nin kontrolü altındaki şirketlerden Kırpart'ın %83 oranındaki hissesi 28 Aralık 2008 tarihinde Kıraça Holding A.Ş.'den 28.000.000 TL bedel karşılığında Kare'ye devrolmuştur. Bu hisse devri ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeler arasında gerçekleşen bir işlem olduğundan UFRS 3 kapsamında değerlendirilmemiştir ve Kare tarafından öncel değerler yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Bu yönteme göre Kırpart için belirlenen 28.000.000 TL iştirak bedeli ile Kırpart'ın 31 Aralık 2008 tarihindeki finansal tablolarındaki özkaynaklarının taşınan değeri arasındaki 17.707.928 TL tutarındaki fark konsolide finansal tablolarda, özkaynaklar altında Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı kalemi içerisinde gösterilmiştir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 3 - BUSINESS COMBINATIONS

Business Combinations of Entities Under Common Control:

In the meeting of Board of Directors of Karsan held on October 6, 2009; in order to provide strengthening the capital structure and ensuring the synergy by combining two group companies overlapping areas of business; it has been decided to combine Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Karsan) and Kare Dış Ticaret A.Ş., 99.99% of which is owned by the main shareholder of Karsan, Kıraça Holding A.Ş. in accordance with articles 146-151 and 451 of the TCC, articles 18 and 20 of the Corporate Tax Law and the provisions of the CMB legislation based on financial statements dated September 30, 2009; in this context, to implement the combination by taking over all assets and liabilities of Kare Dış Ticaret A.Ş. by Karsan without liquidation within Karsan and necessary legal procedures for stated corporate combination has decided to be begun.

Combination of the Company with Kare Dış Ticaret A.Ş. by taking over Kare Dış Ticaret A.Ş. in accordance with Article 451 of the TCC was discussed and approved in CMB Meeting No. 3/72, dated February 12, 2010. General meeting of shareholders to approve combination and association agreement has been held on March 29, 2010.

Nominal value shares to be issued, amounting to TL45,552,567 arising from increase of issued capital from TL150,000,000 to TL195,552,567 due to combination of the Company with Kare Dış Ticaret A.Ş. by taking over Kare Dış Ticaret A.Ş. in accordance with Capital Market Legislation, Article 451 of the TCC and articles 18 and 20 of the Corporate Tax Law have been registered and official document regarding registry dated April 5, 2010 No. 8/72 provided by the CMB. Exchange of shares was realised over the rate of 0.90833.

Listed document regarding the registration of shares and minutes of General Shareholders Meeting held on March 29, 2010 was registered by the Bursa Trade Registry Office on April 6, 2010 and combination procedures were completed.

Since combination took place by two companies under control of Kıraça Holding A.Ş. and Karsan has taken over all assets and liabilities of Kare, the balance sheets of Karsan at December 31, 2010 have been prepared with combining balance sheets of two companies, prepared according to CMB Financial Reporting Standards. Since combination transaction has been prepared prospective, operating results of Kare after April 6, 2010 have been included in consolidated comprehensive statements of income for the period ended December 31, 2010. Kırpart has not been included in consolidated financial statements for the periods ended March 31, 2010 and before.

Difference occurred as a result of this business combination amounting to TL5,305,.140, has been presented as "Additional contribution to equity due to combination" under consolidated equity since there is no related item in the presentation format of financial statements necessitated by CMB.

Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kırpart"), 83% of which is owned by Kare, became a subsidiary of Karsan as a result of combination. 83% of shares of Kırpart which is one of the companies under control of Kıraça Holding A.Ş. have been transferred to Kare on December 28, 2008 for an amount of TL28,000,000. Since this share transfer is a transaction between entities under common control, it has not been considered under framework of IFRS 3 and accounted by applying predecessor accounting method by Kare. According to this method difference amounting to TL17,707,928 between participation fee set for Kırpart amounting to TL28,000,000 and carrying value of equity of Kırpart in financial statements as of December 31, 2008, has been presented under additional contribution to equity due to combination.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup’un faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grup’un organizasyon yapısı, Grup’un farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi seklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Grup’un operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grup'un faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

Ayrı faaliyet bölümleri olarak değerlendirmemekle birlikte 1 Ocak - 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin net satışlarının müşterilerin coğrafi konumuna göre dağılımı bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Cezayir	108.522.745	55.357.297
Tunus	32.164.094	12.179.799
Fas	12.395.875	-
Fransa	9.831.140	13.065.406
Birleşik Arap Emirlikleri	9.813.371	-
Birleşik Krallık	6.975.586	9.816.960
Fildişi Sahiller	6.886.695	3.101.492
Kuveyt	2.154.168	4.093.023
Ukrayna	2.144.970	13.974.805
İtalya	982.051	33.221.703
Rusya	691.103	84.970.544
İsrail	20.656	55.447.367
Beyaz Rusya	-	2.813.135
Türkiye	369.915.796	480.457.345
Diğer (*)	20.239.915	29.806.693
Toplam	**582.738.165**	**798.305.569**

(*) Romanya, Suriye, Suudi Arabistan, Umman, Bosna Hersek, Arnavutluk, Lübnan, Katar, İspanya, Senegal, Fas, Makedonya, Yemen, Macaristan, Avusturya, Brezilya, Belçika, Almanya, Avustralya, Hindistan, Filistin, Bulgaristan, Güney Afrika, Çin, Slovakya ve Bahreyn’den oluşmaktadır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 4 - SEGMENT REPORTING

The Group's operating segments, nature and economic characteristics of products, nature of production processes, classification of customers in terms of risk for their products and services and methods used to distribute their products are similar. Furthermore, the Group structure has been organised to operate in one segment rather than separate business segments. Consequently, the business activities of the Group are considered to be in one operating segment and the operating results, resources to be allocated to the segment and assessment of performance are managed in this respect.

Net sales by geographical location of customers for the periods January 1-December 31, 2012 and 2011 are presented for information purposes, although they are not considered as separate operating segments.

	1 January- 31 December 2012	1 January- 31 December 2011
Algeria	108,522,745	55,357,297
Tunisia	32,164,094	12,179,799
Morocco	12,395,875	-
France	9,831,140	13,065,406
United Arab Emirates	9,813,371	-
United Kingdom	6,975,586	9,816,960
Ivory Coast	6,886,695	3,101,492
Kuwait	2,154,168	4,093,023
Ukraine	2,144,970	13,974,805
Italy	982,051	33,221,703
Russia	691,103	84,970,544
Israel	20,656	55,447,367
White Russia	-	2,813,135
Turkey	369,915,796	480,457,345
Other (*)	20,239,915	29,806,693
Total	**582,738,165**	**798,305,569**

(*) Consists of Romania, Syria, Saudi Arabia, Oman, Bosnia Herzegovina, Albania, Lebanon, Qatar, Spain, Senegal, Morocco, Macedonia, Yemen, Hungary, Austria, Brazil, Belgium, Germany, Australia, India, Palestine, Bulgaria, South Africa, China, Slovakia and Bahrain.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	9.460	7.986
Banka		
-vadesiz mevduat	3.819.317	3.723.321
-vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	10.570.000	-
Toplam	**14.398.777**	**3.731.307**

Vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
TL mevduat	10.570.000	8	-	-
Toplam	**10.570.000**		-	-

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Hisse oranı %	31 Aralık 2012	Hisse oranı %	31 Aralık 2011
Borsada işlem görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Banka kredileri	228.330.070	128.771.203
Faktoring borçları	10.934.937	12.555.078
Finansal kiralama borçları	4.263.894	-
	243.528.901	**141.326.281**

a) Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Kısa vadeli krediler				
TL krediler	14.218.721	9,85	20.599.065	11,07
EURO krediler (*)	32.180.759	6,78	9.968.044	5,69
ABD Doları krediler (*)	1.194.225	3,53	1.270.009	3,66
TL faktoring borçları	10.934.937	14,00	12.555.078	16,60
Finansal kiralama borçları	1.386.865			
Toplam	**59.915.507**		**44.392.196**	

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2012	31 December 2011
Cash	9,460	7,986
Banks		
- demand deposits	3,819,317	3,723,321
- time deposits with maturities less than three months	10,570,000	-
Total	**14,398,777**	**3,731,307**

Details of time deposits are as follows:

	31 December 2012		31 December 2011	
	TL	Annual Interest Rate (%)	TL	Annual Interest Rate (%)
TL	10,570,000	8	-	-
Total	**10,570,000**		-	-

NOTE 6 - FINANCIAL INVESTMENTS

Details of the available-for-sale financial assets as of 31 December 2012 and 31 December 2011 are as follows:

Available-for-sale financial assets	Share %	31 December 2012	Share %	31 December 2011
Not publicly traded				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

NOTE 7 - FINANCIAL LIABILITIES

	31 December 2012	31 December 2011
Bank loans	228,330,070	128,771,203
Factoring payables	10,934,937	12,555,078
Finance lease liabilities	4,263,894	-
	243,528,901	**141,326,281**

a) Short-term Financial Liabilities

	31 December 2012		31 December 2011	
	TL	Interest Rate (%)	TL	Interest Rate (%)
Short-term loans				
TL loans	14,218,721	9.85	20,599,065	11.07
EUR loans (*)	32,180,759	6.78	9,968,044	5.69
USD loans (*)	1,194,225	3.53	1,270,009	3.66
TL factoring payables	10,934,937	14.00	12,555,078	16.60
Finance lease liabilities	1,386,865		-	
Total	**59,915,507**		**44,392,196**	

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

b) Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Uzun vadeli krediler				
EURO krediler (*)	65.346.365	6,05	57.227.471	8
TL krediler	115.390.000	12,05	38.447.339	13
ABD Doları krediler (*)	-	-	1.259.275	3,66
Finansal kiralama borçları	2.877.029		-	
Toplam	**183.613.394**			**96.934.085**

(*)31 Aralık 2012 itibariyle tahakkuk eden faizleri dahil Vakıfbank-11.000.000 TL, Vakıfbank-1.300.000 EURO (3.057.210 TL), Vakıfbank-9.838.000 EURO (23.136.025 TL), Halkbank-7.529.412 EUR (17.706.918 TL) (3 aylık Euribor +%7,75) ve TSKB-666.669 ABD Doları (1.188.404 TL), 3.500.000 EURO (8.230.950 TL) tutarlarındaki banka kredileri değişken faizli olup Grup'u nakit akımı ve faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu kredilerden almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerinde 43.000.000 EURO, 77.000.000 TL ve 760.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır

Grup'un finansal borçlarının makul değerleri Dipnot 28'de gösterilmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2013	-	81.911.899
2014	169.867.162	5.821.998
2015	5.770.556	4.600.094
2016	5.098.647	4.600.094
Toplam	**180.736.365**	**96.934.085**

c) Finansal kiralama borçları

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük
Bir yıldan kısa vadeli kısım						
2013	1.707.926	(321.061)	1.386.865	-	-	-
Bir yıldan uzun vadeli kısım						
2014	1.705.454	(193.786)	1.511.668	-	-	-
2015	1.421.212	(55.851)	1.365.361	-	-	-
2016	2.822	(2.822)	-	-	-	-
Toplam	**4.837.414**	**(573.520)**	**4.263.894**	**-**	**-**	**-**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 7 - FINANCIAL LIABILITIES (continued)

b) Long-term Financial Liabilities

	31 December 2012		31 December 2011	
	TL	Interest Rate (%)	TL	Interest Rate (%)
Long-term loans				
EUR loans (*)	65,346,365	6.05	57,227,471	8
TL loans	115,390,000	12.05	38,447,339	13
USD loans (*)	-	-	1,259,275	3.66
Finance lease liabilities	2,877,029		-	
Total	**183,613,394**			**96,934,085**

(*)Bank loans of Vakıfbank TL11,000,000, Vakıfbank EUR1,300,000 (TL3,057,210), Vakıfbank EUR 9,838,000 (TL23,136,025), Halkbank EUR7,529,412 (TL17,706,918) (3 months Euribor +7.75%) and TSKB USD666,669 (TL1,188,404), EUR 3,500,000 (TL8,230,950) including the interest expense accruals as of December 31, 2012 have floating rates and expose the Group to cash flow and interest rate risk. Loans amounting to EUR43,000,000, EUR77,000,000 and USD760,000 are secured by mortgages on plant, property and equipment.

Disclosures on the fair value of the Group's financial liabilities have been provided in Note 28.

Redemption schedule of long-term financial liabilities:

	31 December 2012	31 December 2011
2013	-	81,911,899
2014	169,867,162	5,821,998
2015	5,770,556	4,600,094
2016	5,098,647	4,600,094
Total	**180,736,365**	**96,934,085**

c) Finance Lease Liabilities

	31 December 2012			31 December 2011		
	Minimum financial leasing payment	Interest	Total liabilities	Minimum financial leasing payment	Interest	Total liabilities
Short term						
2013	1,707,926	(321,061)	1,386,865	-	-	-
Long term						
2014	1,705,454	(193,786)	1,511,668	-	-	-
2015	1,421,212	(55,851)	1,365,361	-	-	-
2016	2,822	(2,822)	-	-	-	-
Total	**4,837,414**	**(573,520)**	**4,263,894**	**-**	**-**	**-**

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar	47.498.549	44.805.524
Şüpheli ticari alacaklar	1.955.588	1.906.708
Alacak senetleri	20.003.113	10.618.205
Diğer ticari alacaklar	1.542.756	780.663
	71.000.006	58.111.100
Eksi: Şüpheli alacaklar karşılığı	(1.955.588)	(1.906.708)
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(2.262.542)	(757.146)
	66.781.876	**55.447.246**

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	**(1.906.708)**	**(1.909.168)**
Ayrılan şüpheli alacak karşılığı	(48.880)	-
Ters çevrilen karşılıklar	-	2.460
31 Aralık	**(1.955.588)**	**(1.906.708)**

Grup’un, ticari alacaklarına uyguladığı standart vade 30 ile 60 gün arasındadır (31 Aralık 2011: 30 ile 60 gün). Grup’un TL, EURO ve ABD Doları cinsinden olan ticari alacakları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %5,71, %0,10 ve %0,25’tür (31 Aralık 2011: yıllık %9,98, %1,11 ve %0,43).

b) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari borçlar	107.276.923	111.050.602
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(528.607)	(489.465)
	106.748.316	**110.561.137**

Grup’un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 90 gündür (31 Aralık 2011: 90 gündür). Grup’un TL, EURO ve ABD Doları cinsinden ticari borçları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %5,82, %0,11 ve %0,28’dir (31 Aralık 2011: %10,04, %1,20 ve %0,50).

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 8 - TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Trade Receivables

	31 December 2012	31 December 2011
Trade receivables	47,498,549	44,805,524
Doubtful receivables	1,955,588	1,906,708
Notes receivable	20,003,113	10,618,205
Other trade receivables	1,542,756	780,663
	71,000,006	58,111,100
Less: Doubtful receivable provision	(1,955,588)	(1,906,708)
Less: Unearned credit finance income	(2,262,542)	(757,146)
	66,781,876	**55,447,246**

The movements of the provision for doubtful receivables during the period December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
1 January	**(1,906,708)**	**(1,909,168)**
Provision for doubtful receivables	(48,880)	-
Reversed provisions	-	2,460
31 December	**(1,955,588)**	**(1,906,708)**

The Group’s standard credit period of trade receivables is between 30 and 60 days (December 31, 2011: between 30 and 60 days). The effective annual interest rates applied to trade receivables denominated in TL, EUR and USD are 5.71%, 0.10% and 0.25% respectively (December 31, 2011: 9.98%, 1.11% and 0.43%).

b) Trade Payables

	31 December 2012	31 December 2011
Trade payables	107,276,923	111,050,602
Less: Unearned credit finance expense	(528,607)	(489,465)
	106,748,316	**110,561,137**

The Group's average payment period for its trade payables is 90 days (December 31, 2011: 90 days). The effective annual interest rates applied to trade payables denominated in TL, EUR and USD are 5.82%, 0.11% and 0.28% respectively (December 31, 2011: 10.04%, 1.20% and 0.50%).

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Garanti giderleri karşılığı	6.467.721	4.392.268
Satış iskontoları karşılığı	5.217.728	1.363.200
Diğer	1.876.532	1.154.354
Toplam	**13.561.981**	**6.909.822**

Garanti giderleri karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak tarihi itibariyle bakiye	4.392.268	2.417.339
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	7.434.621	6.409.640
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(5.359.168)	(4.434.711)
31 Aralık tarihi itibariyle bakiye	**6.467.721**	**4.392.268**

Satış iskontoları karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak tarihi itibariyle bakiye	1.363.200	2.700.816
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	16.763.523	14.366.355
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(12.908.995)	(15.703.971)
31 Aralık tarihi itibariyle bakiye	**5.217.728**	**1.363.200**

DİPNOT 10 - STOKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlk madde ve malzeme	86.226.715	40.340.777
Yarı mamüller	52.786.334	5.416.783
Mamüller	6.503.962	13.966.015
Ticari mallar	16.802.911	4.797.775
Yoldaki mallar	17.191.961	6.825.437
	179.511.883	71.346.787
Eksi: Değer düşüklüğü karşılığı	(2.838.345)	(450.096)
	176.673.538	**70.896.691**

1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde Grup'un satılan malın maliyeti hesabının 495.932.385 TL'lik (1 Ocak - 31 Aralık 2011: 636.351.564 TL) kısmı ilk madde malzeme sarfı ile ilgilidir.

Değer düşüklüğü karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	**(450.096)**	**(1.310.043)**
Cari dönemde satışlar	319.741	1.019.909
Cari dönemde ayrılan değer düşüklüğü karşılığı	(2.707.990)	(159.962)
31 Aralık	**(2.838.345)**	**(450.096)**

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 9 - PROVISIONS

Short-term provisions

	31 December 2012	31 December 2011
Guarantee expense provisions	6,467,721	4,392,268
Sales discounts provisions	5,217,728	1,363,200
Other	1,876,532	1,154,354
Total	**13,561,981**	**6,909,822**

The movements of the guarantee expense provisions during period December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
Balance as of 1 January	4,392,268	2,417,339
Additions: Recorded provisions	7,434,621	6,409,640
Disposals due to the payments	(5,359,168)	(4,434,711)
Balance as of 31 December	**6,467,721**	**4,392,268**

The movements of the sales discounts provisions during period 31 December 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
Balance as of 1 January	1,363,200	2,700,816
Additions: Recorded provisions	16,763,523	14,366,355
Disposals due to the payments	(12,908,995)	(15,703,971)
Balance as of 31 December	**5,217,728**	**1,363,200**

NOTE 10 - INVENTORIES

	31 December 2012	31 December 2011
Raw materials	86,226,715	40,340,777
Semi-finished goods	52,786,334	5,416,783
Finished goods	6,503,962	13,966,015
Trade goods	16,802,911	4,797,775
Goods in transit	17,191,961	6,825,437
	179,511,883	71,346,787
Provision for net realisable value of inventories (-)	(2,838,345)	(450,096)
	176,673,538	**70,896,691**

For the period from January 1-December 31, 2012, a portion amounting to TL495,932,385 of the cost of goods sold is related to raw material and supplies usage (January 1-December 31, 2011: TL636,351,564).

Movements of provision for net realisable value of inventories during the period are as follows:

	2012	2011
1 January	**(450,096)**	**(1,310,043)**
Current period sales	319,741	1,019,909
Provision for net realisable value of inventories for the period (-)	(2,707,990)	(159,962)
31 December	**(2,838,345)**	**(450,096)**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	27.910.841	11.842.980	92.741.096	263.299.252	1.719.313	21.850.693	4.998.230	51.498.028	475.860.433
Alımlar	-	673.346	1.532.039	6.312.732	359.667	1.578.104	65.329	66.017.476	76.538.693
Çıkışlar	-	-	-	(9.036.106)	(309.709)	(15.434)	(452.753)	(818.687)	(10.632.689)
Yeniden değerleme fonu	18.089.311	-	-	22.519.105	-	-	-	-	40.608.416
Transferler	-	6.220	4.215.261	3.145.560	-	559.004	-	(13.127.042)	(5.200.997)
	46.000.152	12.522.546	98.488.396	286.240.543	1.769.271	23.972.367	4.610.806	103.569.775	577.173.856
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	-	4.258.433	32.025.575	177.869.668	757.111	13.408.295	3.551.842	-	231.870.924
Dönem gideri	-	487.922	3.649.984	13.777.256	334.131	2.361.206	388.129	-	20.998.628
Çıkışlar	-	-	-	(6.625.378)	(167.847)	(15.434)	(452.753)	-	(7.261.412)
	-	4.746.355	35.675.559	185.021.546	923.395	15.754.067	3.487.218	-	245.608.140
31 Aralık 2012 itibariyle net defter değeri	46.000.152	7.776.191	62.812.837	101.218.997	845.876	8.218.300	1.123.588	103.569.775	331.565.716

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended December 31, 2012 is as follows:

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture and Fixtures	Other Tangible Fixed Assets	Construction In Progress	Total
Cost									
Opening balance at 1 January 2012	27,910,841	11,842,980	92,741,096	263,299,252	1,719,313	21,850,693	4,998,230	51,498,028	475,860,433
Additions	-	673,346	1,532,039	6,312,732	359,667	1,578,104	65,329	66,017,476	76,538,693
Disposals	-	-	-	(9,036,106)	(309,709)	(15,434)	(452,753)	(818,687)	(10,632,689)
Revaluation fund	18,089,311	-	-	22,519,105	-	-	-	-	40,608,416
Transfers	-	6,220	4,215,261	3,145,560	-	559,004	-	(13,127,042)	(5,200,997)
	46,000,152	12,522,546	98,488,396	286,240,543	1,769,271	23,972,367	4,610,806	103,569,775	577,173,856
Accumulated depreciation									
Opening balance at 1 January 2012	-	4,258,433	32,025,575	177,869,668	757,111	13,408,295	3,551,842	-	231,870,924
Charge for the period	-	487,922	3,649,984	13,777,256	334,131	2,361,206	388,129	-	20,998,628
Disposals	-	-	-	(6,625,378)	(167,847)	(15,434)	(452,753)	-	(7,261,412)
	-	4,746,355	35,675,559	185,021,546	923,395	15,754,067	3,487,218	-	245,608,140
Net book value as of 31 December 2012	46,000,152	7,776,191	62,812,837	101,218,997	845,876	8,218,300	1,123,588	103,569,775	331,565,716

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	27.514.406	10.937.047	91.227.800	260.979.959	1.253.764	19.850.717	4.431.999	18.738.574	434.934.266
Alımlar	396.435	537.501	1.456.434	8.432.263	672.517	1.634.180	566.231	39.632.787	53.328.348
Çıkışlar	-	-	-	(8.749.689)	(206.968)	(23.649)	-	-	(8.980.306)
Transferler	-	368.432	56.862	2.636.719	-	389.445	-	(6.873.333)	(3.421.875)
	27.910.841	11.842.980	92.741.096	263.299.252	1.719.313	21.850.693	4.998.230	51.498.028	475.860.433
Birikmiş Amortismanlar									
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	-	3.805.901	28.472.228	170.094.009	631.103	11.253.451	3.137.684	-	217.394.376
Dönem Gideri	-	452.532	3.553.347	13.504.869	291.480	2.169.560	414.158	-	20.385.946
Çıkışlar	-	-	-	(5.729.210)	(165.472)	(14.716)	-	-	(5.909.398)
	-	4.258.433	32.025.575	177.869.668	757.111	13.408.295	3.551.842	-	231.870.924
31 Aralık 2011 İtibariyle Net Defter Değeri	27.910.841	7.584.547	60.715.521	85.429.584	962.202	8.442.398	1.446.388	51.498.028	243.989.509

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, Grup’un almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerinde 43.000.000 EURO, 77.000.000 TL ve 760.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 39.260.000 EURO, 70.000.000 TL ve 4.500.000 ABD Doları) (Dipnot 14).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 22.001.896 TL’si (2011: 21.083.698 TL) satılan malın maliyetine (Dipnot 18), 488.479 TL’si (2011: 411.087 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 19), 1.416.943 TL’si (2011: 1.305.167 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 19) ve 606.835 TL’si (2011: 685.211 TL) ise stok maliyetlerine yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerleme fonunun 2012 ve 2011 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	**57.168.897**	**58.803.624**
Arsaların yeniden değerlenmesinden kaynaklanan fon artışı	18.089.311	-
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlenmesinden kaynaklanan fon artışı	22.519.105	-
İşletme birleşmesi sebebiyle yeniden değerleme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(5.408.287)	-
Maddi duran varlık satışı sebebiyle yeniden değerleme fonundaki azalış	(2.112.881)	(2.043.409)
Yeniden değerleme fonu azalışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	422.331	408.682
31 Aralık	**90.678.476**	**57.168.897**

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended December 31, 2011 is as follows:

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture and Fixtures	Other Tangible Fixed Assets	Construction In Progress	Total
Cost									
Opening Balance at 1 January 2011	27,514,406	10,937,047	91,227,800	260,979,959	1,253,764	19,850,717	4,431,999	18,738,574	434,934,266
Additions	396,435	537,501	1,456,434	8,432,263	672,517	1,634,180	566,231	39,632,787	53,328,348
Disposals	-	-	-	(8,749,689)	(206,968)	(23,649)	-	-	(8,980,306)
Transfers	-	368,432	56,862	2,636,719	-	389,445	-	(6,873,333)	(3,421,875)
	27,910,841	11,842,980	92,741,096	263,299,252	1,719,313	21,850,693	4,998,230	51,498,028	475,860,433
Accumulated Depreciation									
Opening Balance at 1 January 2011	-	3,805,901	28,472,228	170,094,009	631,103	11,253,451	3,137,684	-	217,394,376
Charge for the Period	-	452,532	3,553,347	13,504,869	291,480	2,169,560	414,158	-	20,385,946
Disposals	-	-	-	(5,729,210)	(165,472)	(14,716)	-	-	(5,909,398)
	-	4,258,433	32,025,575	177,869,668	757,111	13,408,295	3,551,842	-	231,870,924
Net Book Value as of 31 December 2011	27,910,841	7,584,547	60,715,521	85,429,584	962,202	8,442,398	1,446,388	51,498,028	243,989,509

As of December 31, 2012 the Group has given EUR 43,000,000, TL 77,000,000 and USD 760,000 of mortgage on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loans used (December 31, 2011: EUR 39,260,000, TL 70,000,000 and USD 4,500,000) (Note 14).

TL 22,001,896 (2011: TL 21,083,698) of the current period depreciation and amortisation expenses have been reflected to costs of goods sold (Note 18), TL 488,479 (2011: TL 411,087) to marketing, sales and distribution expenses (Note 19), TL 1,416,943 (2011: TL 1,305,167) to general administrative expenses (Note 19) and TL 606,835 (2011: TL 685,211) to inventory costs.

Movements of revaluation fund of land, buildings, machinery and equipment in 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
1 January	**57,168,897**	**58,803,624**
Fund increase arising from revaluation of land	18,089,311	-
Fund increase arising from revaluation of machinery, plant and equipment	22,519,105	-
Deferred tax calculated on increase in revaluation fund due to business combination	(5,408,287)	-
Fund decrease related to the sale of machinery, plant and equipment	(2,112,881)	(2,043,409)
Deferred tax calculated on decrease in revaluation fund	422,331	408,682
31 December	**90,678,476**	**57,168,897**

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sona eren dönem içindeki maddi olmayan varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar Programları	Aktifleşen Geliştirme Maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	7.186.858	30.139.834	37.326.692
Alımlar	2.868.703	35.750	2.904.453
Transferler	335.751	4.865.246	5.200.997
	10.391.312	35.040.830	45.432.142
İtfa payları			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	6.066.257	8.324.010	14.390.267
Dönem gideri	442.295	3.073.230	3.515.525
	6.508.552	11.397.240	17.905.792
31 Aralık 2012 itibariyle net defter değeri	3.882.760	23.643.590	27.526.350

	Bilgisayar Programları	Aktifleşen Geliştirme Maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	6.295.035	27.509.420	33.804.455
Alımlar	100.362	-	100.362
Transferler	791.461	2.630.414	3.421.875
	7.186.858	30.139.834	37.326.692
İtfa payları			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	5.794.244	5.496.806	11.291.050
Dönem gideri	272.013	2.827.204	3.099.217
	6.066.257	8.324.010	14.390.267
31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri	1.120.601	21.815.824	22.936.425

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

The movement of intangible assets for the period ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Cost Value			
Opening balance at 1 January 2012	7,186,858	30,139,834	37,326,692
Additions	2,868,703	35,750	2,904,453
Transfers	335,751	4,865,246	5,200,997
	10,391,312	35,040,830	45,432,142
Accumulated amortisation			
Opening balance at 1 January 2012	6,066,257	8,324,010	14,390,267
Charge for the period	442,295	3,073,230	3,515,525
	6,508,552	11,397,240	17,905,792
Net book value as of 31 December 2012	3,882,760	23,643,590	27,526,350

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Cost value			
Opening balance at 1 January 2011	6,295,035	27,509,420	33,804,455
Additions	100,362	-	100,362
Transfers	791,461	2,630,414	3,421,875
	7,186,858	30,139,834	37,326,692
Accumulated amortisation			
Opening balance at 1 January 2011	5,794,244	5,496,806	11,291,050
Charge for the period	272,013	2,827,204	3,099,217
	6,066,257	8,324,010	14,390,267
Net book value as of 31 December 2011	1,120,601	21,815,824	22,936,425

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım Teşvik Belgeleri

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 27 Kasım 2012 tarih ve 07742 numaralı teşvik belgesi bulunmaktadır. İlgili teşvik belgesi, 85.128.872 TL tutarında olup Modernizasyon - Ürün çeşitlendirme yatırımları için alınmıştır.

Sözkonusu yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan imkanlar aşağıdaki gibidir:

- Gümrük vergisi muafiyeti
- KDV istisnası

TÜBİTAK ARGE Destek Primi

Grup 2012 hesap döneminde gelir tablosuna TÜBİTAK'tan alınan 512.077 TL tutarında araştırma, geliştirme destek prim geliri yansıtmıştır (2011: 701.062 TL) (Dipnot 21).

DİPNOT 14 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Grup tarafından verilen Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ"):

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, teminat / rehin / ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2012 Orijinal para birimi TL	Orijinal para birimi USD	Orijinal para birimi EUR
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler (*)	197.391.098	83.148.290	1.699.845	47.290.328
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı				
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Toplam TRİ	**197.391.098**	**83.148.290**	**1.699.845**	**47.290.328**
Diğer verilen TRİ'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı sıfırdır (31 Aralık 2011: Sıfır).

(*)Gümrük müdürlükleri, vergi dairesi ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından ve uzun vadeli kredi çerçevesinde verilen 43.000.000 EURO, 760.000 ABD Doları ve 77.000.000 TL tutarındaki ipoteklerden oluşmaktadır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 13 - GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Investment Incentive Certificates

As of December 31, 2012, the Group has Investment Incentive Certificate No. 07742, dated November 27, 2012. This investment incentive certificate is for the amount of TL85,128,872 and has been acquired for the investments of Modernisation - Product differentiation.

Below are the details of the advantages enabled by the investment incentive certificates:

- Customs tax exemption
- VAT exemption

TÜBİTAK Research and Development Support Contribution

In the year 2012, the Group has reflected research and development grant from the Scientific and Technological Research Council of Turkey (TÜBİTAK) to its income statement in the amount of TL512,077 (2011: TL701,062) (Note 21).

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a)Guarantees, Pledges and Mortgages given by the Group ("GPMs"):

As of December 31, 2012 and December 31, 2011 guarantees, pledges and mortgages ("GPMs") given by Group are as follows:

	Total TL Equivalent	31 December 2012 Original Currency TL	Original Currency USD	Original Currency EUR
A. GPMs given on behalf of the Company's legal personality (*)	197,391,098	83,148,290	1,699,845	47,290,328
B. GPMs given in favour of subsidiaries included in full consolidation	None	None	None	None
C. GPMs given by the Company for the liabilities of third parties in order to run ordinary course of business	None	None	None	None
D. Other GPMs				
i. GPMs given in favour of parent company	None	None	None	None
ii. GPMs given in favour of group companies not in the scope of B and C above	None	None	None	None
iii. GPMs given in favour of third-party companies not in the scope of C above.	None	None	None	None
Total GPMs	**197,391,098**	**83,148,290**	**1,699,845**	**47,290,328**
Other GPMS	None	None	None	None

Ratio of other GPMs given by Group to Group's equity is zero as of 31 December 2012 (December 31, 2011: Zero).

(*)Consists of guarantee letters given to custom administrations, tax administration, other public corporations and EUR 43,000,000, USD 760,000 and T L77,000,000 of mortgage given on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

a) Grup tarafından verilen Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ"): (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, teminat / rehin / ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2011 Orijinal para birimi TL	Orijinal para birimi USD	Orijinal para birimi EUR
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler (*)	202.199.266	75.450.534	6.310.260	46.988.003
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı				
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Toplam TRİ	**202.199.266**	**75.450.534**	**6.310.260**	**46.988.003**
Diğer verilen TRİ'ler	**Yoktur**	**Yoktur**	**Yoktur**	**Yoktur**

b) Alınan teminatlar:

Grup'un aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alınan teminat mektupları ve çekleri	28.674.428	27.103.866
Doğrudan Borçlanma Sistemi	20.382.000	14.476.200
Toplam	**49.056.428**	**41.580.066**

c) 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Grup'u konu eden dava ve ihtilaflar hakkında açıklamalar:

Grup'un aleyhine açılmış olup 31 Aralık 2012 itibariyle devam etmekte olan çeşitli davalar ile ilgili, Grup'un 519.300 TL tutarında riski mevcut olup bu tutar ile ilgili Grup yönetiminin ve Grup'un hukuk danışmanlarının görüşleri doğrultusunda karşılık ayrılmamıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle müşterilerden alacaklara ilişkin davalar devam etmektedir. Bu davalara ilişkin Grup'un kayıtlarındaki tutarlardan alınan teminatlar (ipotekler) ve ilgili borçlar düşüldükten sonra kalan tutar olan 1.955.588 TL'nin tamamı için karşılık ayrılmıştır (Dipnot 8).

d) Diğer:

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle hammadde ve malzeme alımı için açılmış bulunan fakat fiili ithalatı gerçekleşmemiş akreditif tutarı 20.177.155 TL (31 Aralık 2011: 17.463.042 TL)'dir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

a)Guarantees, Pledges and Mortgages given by the Group ("GPMs"): (continued)

As of December 31, 2012 and December 31, 2011 guarantees, pledges and mortgages ("GPMs") given by Group are as follows:

	Total TL Equivalent	31 December 2011 Original Currency TL	Original Currency USD	Original Currency EUR
A. GPMs given on behalf of the Company's legal personality (*)	202,199,266	75,450,534	6,310,260	46,988,003
B. GPMs given in favour of subsidiaries included in full consolidation	None	None	None	None
C. GPMs given by the Company for the liabilities of third parties in order to run ordinary course of business	None	None	None	None
D. Other GPMs				
i. GPMs given in favour of parent company	None	None	None	None
ii. GPMs given in favour of group companies not in the scope of B and C above	None	None	None	None
iii. GPMs given in favour of third-party companies not in the scope of C above	None	None	None	None
Total GPMs	**202,199,266**	**75,450,534**	**6,310,260**	**46,988,003**
Other GPMS	**None**	**None**	**None**	**None**

b) Guarantees received:

Guarantees received by the Group are as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
Letters and cheques of guarantees received	28,674,428	27,103,866
Direct debiting system	20,382,000	014,476,200
Total	**49,056,428**	**41,580,066**

c)Explanation for ongoing lawsuits related with the Group as of December 31, 2012 and 2011:

The Group has legal risk amounting to TL 519,300 due to the pending lawsuits filed against the Group as of December 31, 2012. According to the best estimations of Group management and Group legal consultants no provision is set aside in the consolidated financial statements

There are ongoing lawsuits related to Group's receivables as of December 31, 2012. After considering collaterals and trade payables related with those trade receivables, a provision is set aside for the remaining amount of TL 1,955,588 (Note 8).

d) Other:

The Group has letters of credit amounting to TL 20,177,155 as of December 31, 2012 (December 31, 2011: TL 17,463,042) which have been opened for the purchases of raw materials and supplies which have not yet been imported.

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %7,6 iskonto oranı varsayımına göre, %2,5 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2011: %4,66 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihinde sona eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	2012	2011
1 Ocak itibariyle karşılık	6.462.931	4.934.125
Yasal birleşme nedeniyle ilaveler	-	-
Dönem içindeki artış	4.761.104	1.840.660
Faiz maliyeti	161.573	229.930
Dönem içinde ödenen	(1.456.765)	(541.784)
31 Aralık dönem sonu itibariyle karşılık	**9.928.843**	**6.462.931**

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Emeklilik olasılığına ilişkin oran (%)	97	96

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 15 - EMPLOYEE BENEFITS

Under Turkish Labour Law, the Group is required to pay employment termination benefits to each employee who has Under the Turkish Labour Law, the Group is required to pay employment termination benefits to each employee who has qualified for such payment. Also, employees are entitled to retirement pay provisions subsequent to the completion of their retirement period by gaining a right to receive retirement payments in accordance with the amended Article of 60 the applicable Social Insurance Law No. 506 and the related Decrees Nos. 2422 and 4447, issued on March 6, 1981 and August 25, 1999, respectively. The amount payable consists of one month's salary, limited to a maximum of TL 3,033.98 for each period of service at December 31, 2012 (December 31, 2011: TL 2,731.85).

The liability is not funded, as there is no funding requirement.

The provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Group arising from the retirement of the employees. IAS 19 ("Employee Benefits"), Requires actuarial valuation methods to be developed to estimate the enterprises' obligation under defined benefit plans. Accordingly, the following actuarial assumptions were used in the calculation of the total liability:

The principal assumption is that the maximum liability for each year of service will increase parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at December 31, 2012, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Group arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated assuming an annual inflation rate of 5% and a discount rate of 7.6%, resulting in a real discount rate of approximately 2.5% (December 31, 2011: 4.66%). The anticipated rate of forfeitures is considered. As the maximum liability is revised semi annually, the maximum amount of TL 3,129.25 effective as of January 1, 2012 has been taken into consideration in calculation of provision from employment termination benefits. Movements of the provision for employment termination benefits during the periods ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012	2011
Provision at 1 January	6,462,931	4,934,125
Additions due to combination	-	-
Increase in the period	4,761,104	1,840,660
Interest cost	161,573	229,930
Payments	(1,456,765)	(541,784)
Provision at 31 December	**9,928,843**	**6,462,931**

	31 December 2012	31 December 2011
Turnover rate to estimate the probability of retirement (%)	97	96

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Devreden KDV	58.692.513	37.671.576
Gelir tahakkukları (*)	13.689.602	6.584.672
Peşin ödenen giderler	3.370.484	2.507.078
Verilen sipariş avansları	2.076.550	2.488.160
Diğer KDV	1.621.680	39.967
Diğer	490.278	220.562
Toplam	**79.941.107**	**49.512.015**

(*) Peugeot Citröen (PSA), Renault Trucks projeleriyle ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

b) Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen sabit kıymet avansları	2.714.835	650.119
Gelecek yıllara ait giderler	1.443	6.909
Verilen depozito ve teminatlar	56	56
Toplam	**2.716.334**	**657.084**

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Personele borçlar	2.130.433	1.485.268
Alınan avanslar	1.662.520	384.283
İzin yükümlülüğü	1.546.384	1.412.095
Toplu iş sözleşmesi ek yükümlülüğü	984.175	-
Ödenecek diğer vergi ve fonlar	452.546	1.560.131
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	298.375	1.294.947
Gelecek aylara ait gelirler	65.217	629.011
Diğer	299.135	81.054
Toplam	**7.438.785**	**6.846.789**

d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gelecek yıllara ait gelirler	234.653	-
	234.653	-

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 16 - OTHER ASSETS AND LIABILITIES

a) Other Current Assets

	31 December 2012	31 December 2011
VAT carried forward	58,692,513	37,671,576
Income accruals (*)	13,689,602	6,584,672
Prepaid expenses	3,370,484	2,507,078
Order advances given	2,076,550	2,488,160
Other VAT	1,621,680	39,967
Other	490,278	220,562
Total	**79,941,107**	**49,512,015**

(*) Comprise income accruals related to the Peugeot Citroen (PSA) and Renault Trucks projects.

b) Other Non-Current Assets

	31 December 2012	31 December 2011
Advances given for property, plant and equipment	2,714,835	650,119
Prepaid expenses	1,443	6,909
Deposits and guarantees given	56	56
Total	**2,716,334**	**657,084**

c) Other Current Liabilities

	31 December 2012	31 December 2011
Due to personnel	2,130,433	1,485,268
Advances received	1,662,520	384,283
Unpaid vacation liability	1,546,384	1,412,095
Addition liability for collective labor agreement	984,175	-
Other taxes and funds payable	452,546	1,560,131
Social security premiums payable	298,375	1,294,947
Short-term deferred income	65,217	629,011
Other	299,135	81,054
Total	**7,438,785**	**6,846,789**

d) Other Non-Current Liabilities

	31 December 2012	31 December 2011
Long-term deferred income	234,653	-
	234,653	-

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	164.989.888	63,46	164.989.888
Diniz Grubu	5,31	13.813.047	6,00	15.592.547
İnan Kıraç	1,73	4.494.027	1,73	4.494.027
Diğer	29,50	76.703.038	28,81	74.923.538
Toplam	**100,00**	**260.000.000**	**100,00**	**260.000.000**
Enflasyon düzeltmesi farkları		22.585.778		22.585.778

Grup 20 Mayıs 2011 tarihindeki Yönetim Kurulu kararı ile 195.552.567 TL olan çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %33 artış ile 260.000.000 TL'ye çıkarılmasına, 64.447.433 TL tutarındaki sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01.-TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Bu sermaye artırımı nedeniyle çıkarılan paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nca 8 Eylül 2011 tarih ve 80 / 742 sayı ile kayda alınmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 64.615.195 TL sermaye ve hisse senedi ihraç primi girişi gerçekleşmiştir. Yeni pay alma hakkı kullanılmayan 774.984 TL nominal değerli hisse, 3 Ekim 2011 tarihinde İMKB birincil piyasada satılmış ve 167.762 TL tutarında hisse senedi ihraç primi oluşmuştur. Sermaye artırım işlemlerinin tamamlanmasını takiben Sermaye Piyasası Kurulu'nca 24 Kasım 2011 tarih ve 2023 sayılı tescile mesnet belge verilmiştir. Söz konusu tescile mesnet belge 28 Kasım 2011 tarihinde Bursa Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiştir.

Grup'un onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi nominal değeri 1 Kr (2011:1 Kr) olan 1.894.631.224 adet A grubu ve 24.105.368.776 adet B grubu hisseden oluşmaktadır (2011: 1.894.631.224 adet A grubu ve 24.105.368.776 adet B grubu).

Grup Ana Mukavelesi'nin 8. Maddesi ile (A) Grubu hisse senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu'na seçilecek yedi azadan beşi A Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi imtiyazı tanınmıştır.

Tertip	Grup	Yönetim Kurulu Seçiminde İmtiyaz
1+2+3+4+5+6+7+8	A	Madde No: 8

Hisselerin yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	**26.000.000.000**	**19.555.256.736**
Sermaye artırımı sebebiyle ihraç edilen	-	6.444.743.264
31 Aralık	**26.000.000.000**	**26.000.000.000**

Sermaye Avansı

Şirket, 28 Aralık 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, 260.000.000TL olan ödenmiş sermaye tutarını 600.000.000TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 460.000.000TL'ye çıkartmaya ve 200.000.000TL tutarında sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Bu sermaye artışı çerçevesinde Kıraça Holding tarafından yapılan 126.915.298TL tutarındaki ödemeler özkaynakların altında sermaye avansı olarak sınıflandırılmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 17 - EQUITY

a) Paid-in Capital

The composition of the Group's paid-in share capital as of December 31, 2012 and December 31 , 2011 is as follows:

	31 December 2012		31 December 2011	
	Share (%)	TL	Share (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63.46	164,989,888	63.46	164,989,888
Diniz Grubu	5.31	13,813,047	6.00	15,592,547
İnan Kıraç	1.73	4,494,027	1.73	4,494,027
Other	29.50	76,703,038	28.81	74,923,538
Total	**100.00**	**260,000,000**	**100.00**	**260,000,000**
Inflation adjustment to share capital		22,585,778		22,585,778

Group has decided to increase its share capital from TL 195,552,567 to TL 260,000,000 with 33% increase in the limits of registered capital ceiling amounting to TL 300,000,000 through right issues with nominal values (TL0.01) amounting to TL 64,447,433 without limiting the shareholders' rights of priority with the decision of the Board of Directors dated on May 20, 2011. The issued shares due to this capital increase have been registered by the Capital Markets Board on September 8, 2011 and with record number 80/742. Capital and share premium inflow amounting to T L 64,615,195 has been realized as of December 31, 2011. Shares with nominal value amounting to TL 774,984, for which the right of priority has not been used, were sold in ISE (Istanbul Stock Exchange) primary market on October 3, 2011 and share premium has been occurred amounting to TL 167,762. Following the completion of capital increase process, official document regarding registry dated on November 24, 2011 numbered 2023 has been provided Capital Markets Board. Listed document regarding the registration of shares has been registered by Bursa Trade Registry Office on November 28, 2011.

The Group's share capital consists of 1,894,631,224 Class A shares and 24,105,368,776 Class B shares with par value Kr1 each (2011: 1,894,631,224 Class A and 24,105,368,776 Class B),

In the Group's Articles of Association, Article 8, privilege is given to group (A) shareholders. According to the privilege, five members (out of seven) of the Board of Directors will be elected among the proposed candidates by group (A) shareholders.

Tier	Group	Privilege on BOD election
1+2+3+4+5+6+7+8	A	Article No. 8

Movements of shares during the period are as follows:

	2012	2011
1 January	**26,000,000,000**	**19,555,256,736**
Issued shares due to capital increase	-	6,444,743,264
31 December	**26,000,000,000**	**26,000,000,000**

Capital advances

Through the decision of the Board of Directors dated December 28, 2012, the Company has resolved to increase the paid-in capital amounting to TL 260,000,000 up to TL460,000,000 within the registered capital ceiling of TL 600,000,000 and to perform the capital increase of TL 200,000,000 at the rate of nominal value of the stocks without limiting pre-emptive rights of the shareholders. The payments amounting to TL 126,915,298 that Kıraça Holding made within the scope of this capital increase have been recognised as capital advances under equity.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarlar SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılmıştır. Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.031.613 TL'dir (31 Aralık 2011: 1.031.613 TL).

c) Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senedi ihraç primi, Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle hisse senedi ihraç primleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Hisse Senetleri İhraç Primleri	6.032.022	6.032.022

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 17 - EQUITY (continued)

b) Restricted Reserves

The legal reserves consist of first and second reserves, appropriated in accordance with the TCC. The TCC stipulates that the first legal reserve is appropriated out of statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the Company's paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated at the rate of 10% per annum of all cash distributions in excess of 5% of the paid-in share capital. Under the TCC, the legal reserves can only be used to offset losses and are not available for any other usage unless they exceed 50% of paid-in share capital.

The aforementioned amounts shall be classified in "Restricted Reserves" in accordance with CMB Financial Reporting Standards. As of December 31, 2012, the Group has restricted reserves assorted from profit in the amount of TL 1,031,613 (December 31, 2011: TL 1,031,613).

c) Share Premium

Share premium represents the difference between face value and selling price of the public shares.

Share premium as December 31, 2012 and December 31, 2011 are as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
Share Premium	6,032,022	6,032,022

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Net Satışlar

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Yurtiçi satışlar	380.466.893	492.075.393
Yurtdışı satışlar	211.873.230	293.492.073
Diğer gelirler	15.126.240	30.932.906
Satış iadeleri (-)	(1.668.499)	(1.511.841)
Satış iskontoları (-)	(23.059.699)	(16.682.962)
	582.738.165	**798.305.569**

b) Satışların Maliyeti

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Hammadde kullanımı	(495.932.385)	(636.351.564)
Direkt işçilik	(30.959.664)	(24.032.455)
Genel üretim gideri	(35.316.122)	(31.707.882)
Amortisman	(22.001.896)	(21.083.698)
Yarı mamul stoğundaki değişim	47.369.550	(1.328.141)
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	1.101.700	2.272.756
Satılan ticari mal maliyeti	(21.276.593)	(20.528.272)
	(557.015.410)	**(732.759.256)**

1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde Grup'un satışların maliyeti hesabının 7.256.017 TL'lik (1 Ocak - 31 Aralık 2011: 8.418.510 TL) tutarı çalışılmayan kısım giderleri ile ilgilidir.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 18 - SALES AND COST OF SALES

a) Net Sales

	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Domestic sales	380,466,893	492,075,393
Foreign sales	211,873,230	293,492,073
Other income	15,126,240	30,932,906
Sales returns (-)	(1,668,499)	(1,511,841)
Sales discounts (-)	(23,059,699)	(16,682,962)
	582,738,165	**798,305,569**

b) Cost of Sales

	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Raw materials consumed	(495,932,385)	(636,351,564)
Direct labour	(30,959,664)	(24,032,455)
Production overheads	(35,316,122)	(31,707,882)
Depreciation	(22,001,896)	(21,083,698)
Change in work-in-process inventories	47,369,550	(1,328,141)
Change in finished goods	1,101,700	2,272,756
Cost of merchandises sold	(21,276,593)	(20,528,272)
	(557,015,410)	**(732,759,256)**

TL 7,256,017 of cost of sales for the period January 1-December 31, 2012 is related to idle capacity expenses (January 1-December 31, 2011: TL 8,418,510).

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Genel yönetim giderleri	(27.065.413)	(25.003.551)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(22.498.578)	(22.702.103)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(1.549.664)	(1.133.206)
Toplam	**(51.113.655)**	**(48.838.860)**

a) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Garanti giderleri	(8.861.614)	(8.798.552)
Personel giderleri	(5.266.098)	(4.531.151)
Nakliye ve sigorta giderleri	(2.913.621)	(2.608.317)
Reklam giderleri	(1.233.230)	(1.414.527)
Satış komisyon giderleri	(613.750)	(495.602)
Amortisman gideri	(488.479)	(411.087)
Kira giderleri	(409.366)	(399.664)
Taşeronluk gideri	(408.291)	(334.887)
Bayi ve yetkili servis toplantı gideri	(99.326)	(296.362)
Satış araştırma geliştirme giderleri	(30.710)	(365.982)
Diğer	(2.174.093)	(3.045.972)
Toplam	**(22.498.578)**	**(22.702.103)**

b) Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Personel giderleri	(12.410.558)	(9.957.629)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(3.136.480)	(2.940.591)
Taşeronluk giderleri	(1.950.154)	(2.031.601)
Amortisman giderleri	(1.416.943)	(1.305.167)
Holding hizmet giderleri	(1.339.778)	(1.142.730)
Geliştirme giderleri	(959.495)	(1.508.626)
Vergi ve ceza giderleri	(580.839)	(374.097)
Abonelik ve aidat giderleri	(485.107)	(408.407)
Seyahat giderleri	(483.101)	(340.489)
Enerji giderleri	(471.083)	(456.363)
Sigorta giderleri	(436.208)	(315.339)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(418.585)	(252.978)
Kira giderleri	(295.609)	(362.555)
Diğer	(2.681.473)	(3.606.979)
Toplam	**(27.065.413)**	**(25.003.551)**

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 19 - MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
General administrative expenses	(27,065,413)	(25,003,551)
Marketing, sales and distribution expenses	(22,498,578)	(22,702,103)
Research and development expenses	(1,549,664)	(1,133,206)
Total	**(51,113,655)**	**(48,838,860)**

a) Marketing, Sales and Distribution Expenses	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Warranty expenses	(8,861,614)	(8,798,552)
Personnel expenses	(5,266,098)	(4,531,151)
Transportation and insurance expenses	(2,913,621)	(2,608,317)
Advertising expenses	(1,233,230)	(1,414,527)
Sales commissions	(613,750)	(495,602)
Depreciation and amortisation expenses	(488,479)	(411,087)
Rent expenses	(409,366)	(399,664)
Subcontract work expenses	(408,291)	(334,887)
Dealer and authorised service meeting expenses	(99,326)	(296,362)
Sales research and development expenses	(30,710)	(365,982)
Other	(2,174,093)	(3,045,972)
Total	**(22,498,578)**	**(22,702,103)**

b) General Administrative Expenses	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Personnel expenses	(12,410,558)	(9,957,629)
Legal and consulting expenses	(3,136,480)	(2,940,591)
Subcontract work expenses	(1,950,154)	(2,031,601)
Depreciation and amortisation expenses	(1,416,943)	(1,305,167)
Holding expense participation	(1,339,778)	(1,142,730)
Development expenses	(959,495)	(1,508,626)
Tax and penalty expenses	(580,839)	(374,097)
Subscription and membership fee expenses	(485,107)	(408,407)
Travel expenses	(483,101)	(340,489)
Energy Expenses	(471,083)	(456,363)
Insurance expenses	(436,208)	(315,339)
Audit and advisory expenses	(418,585)	(252,978)
Rent expenses	(295,609)	(362,555)
Other	(2,681,473)	(3,606,979)
Total	**(27,065,413)**	**(25,003,551)**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak - 31 Aralık 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ait giderler fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Dipnot 18 ve Dipnot 19'da yer almaktadır.

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Sosyal Güvenlik Kurumu prim indirimi	1.601.964	1.424.943
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış karı	1.395.967	148.200
Araştırma, geliştirme destek primleri (Dipnot 13)	512.077	701.062
Alınan sigorta hasar tazminatları	201.241	41.016
Diğer	374.026	961.010
Toplam	**4.085.275**	**3.276.231**

Diğer Faaliyet Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı	(1.690.857)	(756.701)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(48.880)	-
Diğer	(536.368)	(321.217)
Toplam	**(2.276.105)**	**(1.077.918)**

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Kambiyo karları	26.307.384	46.292.707
Reeskont faiz gelirleri	8.820.916	6.066.908
Mevduat faiz gelirleri	106.271	114.510
Toplam finansal gelirler	**35.234.571**	**52.474.125**

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Borçlanma maliyeti	(40.980.747)	(33.418.150)
Kambiyo zararları	(26.878.948)	(60.648.851)
Faktoring giderleri	(9.510.322)	(6.092.112)
Toplam finansal giderler	**(77.370.017)**	**(100.159.113)**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 20 - EXPENSES BY NATURE

Expenses for the period between January 1 - December 31, 2012 and 2011 have been presented by function in Note 18 and Note 19.

NOTE 21 - OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

Other Operating Income	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Social Security Institution premium discount	1,601,964	1,424,943
Gain on sale of property, plant and equipment	1,395,967	148,200
Research and development support premiums (Note 13)	512,077	701,062
Insurance claim received	201,241	41,016
Other	374,026	961,010
Total	**4,085,275**	**3,276,231**

Other Operating Expenses	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Loss on sale of property, plant and equipment	(1,690,857)	(756,701)
Doubtful receivable provision	(48,880)	-
Other	(536,368)	(321,217)
Total	**(2,276,105)**	**(1,077,918)**

NOTE 22 - FINANCIAL INCOME	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Foreign exchange gains	26,307,384	46,292,707
Rediscount interest income	8,820,916	6,066,908
Deposits interest income	106,271	114,510
Total financial income	**35,234,571**	**52,474,125**

NOTE 23 - FINANCIAL EXPENSES	1 January-31 December 2012	1 January-31 December 2011
Borrowing costs	(40,980,747)	(33,418,150)
Foreign exchange gains	(26,878,948)	(60,648,851)
Factoring expenses	(9,510,322)	(6,092,112)
Total financial expenses	**(77,370,017)**	**(100,159,113)**

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi geliri/(gideri) aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(609.875)	(924.883)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	2.728.251	(3.537.058)
	2.118.376	**(4.461.941)**

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2011: %20).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle, ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibariyle yasanmış vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maddi ve maddi olmayan varlıkların enflasyon düzeltme ve amortisman farkları	98.262.177	69.652.436	(18.611.293)	(13.930.487)
Gelir tahakkukları	13.689.602	6.584.672	(2.737.920)	(1.316.934)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	-	157.221	-	(31.444)
Ertelenen vergi yükümlülüğü			**(21.349.213)**	**(15.278.865)**
Kullanılabilir mali zararlar (*)	234.686.712	181.241.758	24.933.380	24.329.928
Yatırım İndirimi	56.339.959	54.850.433	1.736.573	1.438.667
Kıdem tazminatı karşılığı	9.928.843	6.462.931	1.985.768	1.292.586
Garanti giderleri karşılığı	6.467.721	4.392.268	1.293.544	878.454
Satış iskontoları karşılığı	5.217.728	1.363.200	1.043.546	272.640
Stok düzeltmelerinin etkisi	2.838.345	1.073.167	567.669	214.633
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	1.733.935	-	346.787	-
İzin yükümlülüğü	1.546.384	1.412.095	309.277	282.419
Ertelenmiş gelirler	1.451.248	2.001.603	290.250	400.321
Diğer	2.356.425	278.942	471.285	55.788
Ertelenmiş vergi varlığı			**32.978.079**	**29.165.436**
Ertelenmiş vergi varlığı - net			**11.628.866**	**13.886.571**

(*) Ertelenen vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilecek karın oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda muhasebeleştirilir.
Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 234.686.712 TL (31 Aralık 2011: 181.241.758 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 110.019.811 TL (31 Aralık 2011: 59.592.118 TL) tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 124.749.471 TL (31 Aralık 2011: 121.649.640 TL) tutarındaki devreden vergi zararları için 24.949.894 TL (31 Aralık 2011: 24.329.928 TL) ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)

Taxation expenses charged to statements of comprehensive income for the periods ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	1 January- 31 December 2012	1 January- 31 December 2011
Current period corporate tax expenses	(609,875)	(924,883)
Deferred tax income/ (expense)	2,728,251	(3,537,058)
	2,118,376	**(4,461,941)**

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising between its consolidated financial statements prepared in compliance with CMB Financial Reporting Standards and its statutory tax consolidated financial statements. Deferred income tax assets and liabilities are calculated in rate of 20% for the proper period under the method of liability (December 31, 2011: 20%).

Temporary differences subject to deferred tax and the effect of deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2012 and December 31, 2011 are summarised below using the above tax rate applied:

	Total temporary differences		Deferred tax asset / (liability)	
	31 December 2012	31 December 2011	31 December 2012	31 December 2011
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangible assets	98,262,177	69,652,436	(18,611,293)	(13,930,487)
Income accruals	13,689,602	6,584,672	(2,737,920)	(1,316,934)
Financial income/expense not accrued (net)	-	157,221	-	(31,444)
Deferred tax liabilities			**(21,349,213)**	**(15,278,865)**
Carry forward tax losses (*)	234,686,712	181,241,758	24,933,380	24,329,928
Investment allowance	56,339,959	54,850,433	1,736,573	1,438,667
Provision for employment termination benefits	9,928,843	6,462,931	1,985,768	1,292,586
Provision for guarantee expenses	6,467,721	4,392,268	1,293,544	878,454
Provision for sales discounts	5,217,728	1,363,200	1,043,546	272,640
Inventory impairment provision	2,838,345	1,073,167	567,669	214,633
Unearned credit finance income, expense (net)	1,733,935	-	346,787	-
Provision for unused vacation	1,546,384	1,412,095	309,277	282,419
Deferred income	1,451,248	2,001,603	290,250	400,321
Other	2,356,425	278,942	471,285	55,788
Deferred tax assets			**32,978,079**	**29,165,436**
Deferred tax assets - net			**11,628,866**	**13,886,571**

(*) Deferred tax assets recognized to the extent future taxable profit will exist.
The Group has accumulated tax losses amounting to TL 234,686,712 (December 31, 2011: TL 181,241,758) as of December 31, 2012. The Group management has reflected TL 24,949,894 (December 31, 2011: TL 24,329,928) of deferred tax asset for accumulated tax losses amounting to TL 124,749,471 (December 31, 2011: TL 121,649,640) in the accompanying financial statements after accounting for a provision for carried-forward tax losses amounting to TL 110,019,811 (December 31, 2011: TL 59,592,118) which the Group will not be able to utilise according to the five year projections.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2014 yılında sona erecek	-	55.642.900
2015 yılında sona erecek	46.439.104	46.439.104
2016 yılında sona erecek	19.567.636	19.567.636
2017 yılında sona erecek	58.660.161	-
	124.666.901	121.649.640

Ertelenen vergi varlığı, net:

	2012	2011
1 Ocak	13.886.571	17.423.629
Özkaynaklara yansıtılan	(4.985.956)	-
Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/geliri	2.728.251	(3.537.058)
31 Aralık	**11.628.866**	**13.886.571**

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar	(65.717.176)
%20 etkin vergi oranından hesaplanan cari dönem vergi geliri	13.143.435
Kullanılmayan ertelenmiş vergi varlıklarının etkisi	(11.128.580)
Vergiye konu olmayan gelirler	2.326.957
Vergiye konu olmayan giderler	(2.137.467)
Diğer	(85.969)
Toplam	**2.118.376**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES) (continued)

The expiration dates of unused accumulated losses are as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
Expires in 2014	-	55,642,900
Expires in 2015	46,439,104	46,439,104
Expires in 2016	19,567,636	19,567,636
Expires in 2017	58,660,161	-
	124,666,901	121,649,640

Deferred tax asset, net:

	2012	2011
1 January	13,886,571	17,423,629
Recognized in equity	(4,985,956)	-
Current period deferred tax income	2,728,251	(3,537,058)
31 December	**11,628,866**	**13,886,571**

The reconciliation of the taxation on income in the consolidated statement of income for the periods ended December 31, 2012 and the taxation on income calculated with the current tax rate over income from continuing operations before tax is as follows:

	31 December 2012
Loss before income taxes	(65,717,176)
20% provision for corporate tax calculated by effective tax rate	13,143,435
Effects of carry forward tax losses over which deferred tax asset is not recognised	(11,128,580)
Income not subject to tax	2,326,957
Disallowable expenses	(2,137,467)
Other	(85,969)
Total	**2,118,376**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (d evamı)

	1 Ocak 31 Aralık 2012	1 Ocak 31 Aralık 2011
Ödenecek kurumlar vergisi	(609.875)	(924.883)
Peşin ödenen vergiler	547.510	763.928
Vergiler toplamı	**(62.365)**	**(160.955)**

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan Şirketin bağlı ortaklıklarını konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2012 ve 2011 yılları için %20'dir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (31 Aralık 2011: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14. gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar beş yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Yatırım İndirimi İstisnası, 5479 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

Ancak gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinden, ilgili yıllarda vergiye tabi kazanç (matrah) oluşmaması nedeniyle 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle kullanılmayıp sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi tutarları ile 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle devam eden projelerle ilgili olarak sonraki yıllarda yapılacak yatırım harcamaları üzerinden hak kazanılacak yatırım indirimi tutarları için 31 Aralık 2008 tarihine kadar üç yıllık geçiş dönemi tanınmıştır.

Buna göre,

- 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle mevcut olup 2005 yılı kazançlarından indirilemeyen (müdevver) yatırım indirimi istisnası tutarlarını (tevkifata tabi olan veya %40'lık yatırım indirimleri),

- 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaat üzerine düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanılan yatırımlar ile ilgili olarak bu tarihten sonra yapılacak yatırım harcamaları üzerinden 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları ve kullanımı halinde %19,8 oranında tevkifata tabi olacak yatırım indirimi istisnası tutarlarını,

- 24 Nisan 2003 tarihinden sonra Gelir Vergisi Kanunu'nun kaldırılan 19. maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanılan yatırımlar ile ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımlar üzerinden 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları %40'lık yatırım indirimi istisnası tutarlarını,

31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun %30 oranındaki kurumlar vergisi oranı ve Gelir Vergisi Kanunu'nun gelir vergisi tevkifatı ile ilgili düzenlemeleri dahil) sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebileceklerdir.

Devreden yatırım indirimine sahip olan şirketler bu uygulamanın iptali için dava açmıştır. Anayasa Mahkemesi 15 Ekim 2009 tarihli oturumunda Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69. maddesinde yer alan "sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ifadelerini iptal etmiştir. Anayasa Mahkemesi Kararı resmi gazetede 8 Ocak 2010 tarihinde yayınlanarak yürürlüğe girmiştir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES) (continued)

	1 January- 31 December 2012	1 January- 31 December 2011
Corporate taxes payable	(609,875)	(924,883)
Prepaid taxes	547,510	763,928
Total taxation	**(62,365)**	**(160,955)**

Turkish tax legislation does not allow for the submission of tax returns over consolidated financial statements prepared by the parent Company, which include its subsidiaries and affiliates. Accordingly tax considerations reflected in these consolidated financial statements have calculated separately for each of the companies in the scope of the consolidation.

Corporation tax rate for the fiscal years 2012 and 2011 is 20%.

Corporations are required to pay advance corporation tax quarterly at the rate of 20% on their cor orat p e income and declare by the 14th of the second month following the quarter. (December 31, 2011: 20%). Advance tax is payable by the 17th of the second month following each calendar quarter end. Advance tax paid by corporations is credited against the annual corporation tax liability. The balance of the advance tax paid may be refunded or used to set off against other liabilities to the government.

Losses are allowed to be carried a maximum of five years to be deducted from the taxable profit of the following years. Tax carry back is not allowed.

As of January 2006, the exemption for investment allowance has been abolished with Corporate Income Tax Law No. 5479.

A transition period of three years has been provided for income and corporate taxpayers which have investment incentive allowance rights as of December 31, 2005, which have not yet utilised and which have been deferred to the following years where corporate income may be insufficient and where investment allowance will be earned from the investment expenditures made for the ongoing projects as of December 31, 2005.

According to this,

- investment allowances that exist at December 31, 2005 and that cannot be deductible from income generated in 2005 (advance corporate tax or investment allowance of 40%),

- investment allowances calculated in accordance with the legislation valid as of December 31, 2005 and its related 19.8% tax deduction for investment incentive share certificates granted prior to April 24, 2003 and started before January 1, 2006; and

- investment allowances calculated at a rate of 40% in accordance with the legislation valid as of December 31, 2005 for investment incentives granted after April 24, 2003 in accordance with the abolished Article No.19 of Corporate Income Tax Law, which were started before December 31, 2005 and which present an economic and technical integrity with the investments, can be utilised for the income generated in the years 2006, 2007 and 2008 in accordance with the articles valid on December 31, 2005 (including the 30% corporate tax rate).

In accordance with the abolished Article No.19 of Corporate Income Tax Law, which were started before December 31, 2005 and which present an economic and technical integrity with the investments, can be utilised for the income generated in the years 2006, 2007 and 2008 in accordance with the articles valid on December 31, 2005 (including the 30% corporate tax rate)

Companies which have investment incentive applied to court for the cancellation of the law. The Constitutional Court abolished the provisions of Temporary Article 69 of the Income Tax Law regarding the time limitation to the investment allowance in its meeting held on October 15, 2009. The decision of the Constitutional Court on the cancellation of the time limitation for investment allowance for the years 2006, 2007 and 2008 came into force with its promulgation in the Official Gazette, dated January 8, 2010, and thereby the time limitation regarding investment allowance was removed.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA KAYIP

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemler Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışlarının bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	26.000.000.000	20.155.588.985
Net dönem (zararı) (TL)	(63.598.800)	(33.241.163)
Hisse başına (zarar) (TL)	(0,00245)	(0,00165)

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	16.456.101	5.774.190
Karland Otomotiv A.Ş.	722.276	993.068
Heksagon Mühendislik A.Ş.	2.131	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	3.141	-
	17.183.649	**6.767.258**

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	108.603	367.278
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	95.166	-
	203.769	**367.278**

c) İlişkili taraflara ticari borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	**25.012.159**	**1.530.447**
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Silco S.A.	62.613.374	35.457.826
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	4.612.416	1.168.886
Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.878.352	3.010.080
Kırsan Turizm ve Otomotiv San.ve Tic. A.Ş.	66.793	119.997
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	42.599	55.331
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	39.170	25.104
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	138	2.285
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	49.003
	94.265.001	**41.418.959**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 25 - LOSS PER SHARE

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2012 and 31 December 2011 and the basic earnings per share calculation is as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
Weighted average number of outstanding shares	18,353,870,344	11,813,186,813
Net (loss) for the period (TL)	(41,082,368)	(57,093,580)
Net (loss) per share (TL)	(0.00224)	(0.00483)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES

Balances with related parties

a) Trade receivables from related parties

	31 December 2012	31 December 2011
Other companies managed by main shareholder		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	16,456,101	5,774,190
Karland Otomotiv A.Ş.	722,276	993,068
Heksagon Mühendislik A.Ş.	2,131	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	3,141	-
	17,183,649	**6,767,258**

b) Other receivables from related parties

	31 December 2012	31 December 2011
Other companies managed by main shareholder		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	108,603	367,278
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	95,166	-
	203,769	**367,278**

c) Trade payables to related parties

	31 December 2012	31 December 2011
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	**25,012,159**	**1,530,447**
Other companies managed by main shareholder		
Silco S.A.	62,613,374	35,457,826
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	4,612,416	1,168,886
Heksagon Mühendislik A.Ş.	1,878,352	3,010,080
Kırsan Turizm ve Otomotiv San.ve Tic. A.Ş.	66,793	119,997
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	42,599	55,331
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	39,170	25,104
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	138	2,285
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	49,003
	94,265,001	**41,418,959**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

d) İlişkili taraflara diğer borçlar	**31 Aralık 2012**	**31 Aralık 2011**
Ortaklar		
Diğer	2.158	2.158
	2.158	**2.158**

İlişkili taraflarla işlemler	**1 Ocak - 31 Aralık 2012**	**1 Ocak - 31 Aralık 2011**
Satışlar		
Ana ortak tarafından yönetilen şirketler		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	24.927.536	16.725.790
Karland Otomotiv A.Ş.	722.804	3.277.891
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	55.510	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	43.777	40.488
Silco S.A.	-	352.034
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	-	97.948
Toplam	**25.749.627**	**20.494.151**

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	**1 Ocak - 31 Aralık 2011**
Yurtiçi Alımlar		
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	**6.716.452**	**3.415.234**
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	31.087.936	26.375.300
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	4.571.467	3.345.269
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	1.172.981	73.480
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	564.006	636.316
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	528.951	497.456
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	491.002	313.180
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic .A.Ş.	297.541	256.121
Karland Otomotiv A.Ş.	3.059	13.621
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	6.999	5.030
Toplam	**45.440.394**	**34.931.007**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

d) Other payables to related parties	**31 December 2012**	**31 December 2011**
Shareholders		
Other	2,158	2,158
	2,158	**2,158**

Transactions with related parties	**1 January - 31 December 2012**	**1 January - 31 December 2011**
Sales		
Other companies managed by main shareholder		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	24,927,536	16,725,790
Karland Otomotiv A.Ş.	722,804	3,277,891
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	55,510	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	43,777	40,488
Silco S.A.	-	352,034
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	-	97,948
Total	**25,749,627**	**20,494,151**

	1 January - 31 December 2012	**1 January - 31 December 2011**
Domestic Purchases		
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	**6,716,452**	**3,415,234**
Other companies managed by main shareholder		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	31,087,936	26,375,300
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	4,571,467	3,345,269
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	1,172,981	73,480
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	564,006	636,316
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	528,951	497,456
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	491,002	313,180
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	297,541	256,121
Karland Otomotiv A.Ş.	3,059	13,621
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	6,999	5,030
Total	**45,440,394**	**34,931,007**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

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

Grup'un, Sirena Marine ile olan ilişkisi Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrikası ile ilgili ekipman alımlarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca J10 ve BredaMenarinibus araçlarının üretiminde kullanılmak üzere parça temin edilmektedir.

Grup, 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.

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

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Yurtdışı Alımlar		
Silco S.A.	101.044.001	194.904.139
Toplam	**101.044.001**	**194.904.139**

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Vade Farkı ve Faiz giderleri		
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	2.597.418	307.312
Karsa Otomotiv Pazarlama Tic. A.Ş.	-	19.198
Karland Otomotiv A.Ş.	-	4.249
Toplam	**2.597.418**	**330.759**
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	4.673	-
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	-	16.983
Toplam	**4.673**	**16.983**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

The Group receives information systems, human resources, financing and other consulting services from Kıraça Holding.

The Group purchases equipments for its factory located in Industrial Zone from Sirena Marine. Also parts used in the manufacturing of J10 and Breda Menarinibus vehicles are purchased.

Group pays monthly rent to Kök Ziraat A.Ş. for Istanbul office. Such expenses include other expenses related to security, natural gas, repair and maintenance, cleaning and office building and are invoiced monthly by Kök Ziraat A.Ş.

The Group purchases spare parts to use in the production of Renault Trucks and purchased the spare parts to use in the production of Renault Trucks from Silco S.A. which is based in Geneva.

The Group pays office usage fee to Heksagon Danışmanlık A.Ş. on monthly basis.

The Group receives engineering and design services for vehicles produced or to be produced by Heksagon Engineering.

	1 January - 31 December 2012	1 January - 31 December 2011
Imports		
Silco S.A.	101,044,001	194,904,139
Total	**101,044,001**	**194,904,139**

	1 January - 31 December 2012	1 January - 31 December 2011
Late Charges and Interest Expenses		
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	2,597,418	307,312
Karsa Otomotiv Pazarlama Tic. A.Ş.	-	19,198
Karland Otomotiv A.Ş.	-	4,249
Total	**2,597,418**	**330,759**
Other companies managed by main shareholder		
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	4,673	-
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	-	16,983
Total	**4,673**	**16,983**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Ücretler ve diğer faydalar	2.641.945	3.580.300

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır.

Finansal risk yönetimi, Grup'un belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir bağlı ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kara geçmeyi hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Grup'un üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Grup, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup sermayeyi toplam yükümlülük sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam yükümlülük tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

Remuneration paid to the key management personnel:

Remunerations provided to key management personnel are as follows:

	1 January - 31 December 2012	1 January - 31 December 2011
Salaries and other short-term benefits	2,641,945	3,580,300

The Group determines key management personnel as the members of board of directors, general manager and assistant general managers. Amount of benefits provided to key management personnel includes salary, Social Security Institution employer premium, and unemployment employer premium and attendance fee paid to members of Board of Directors.

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management

The Group's activities expose it to a variety of financial risks; these risks are market risk including the effects of changes in debt and equity market prices, foreign currency exchange rates, fair value interest rate risk and cash flow interest rate risk, credit risk, and liquidity risk. The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the financial performance of the Group.

Financial risk management is carried out by individual subsidiaries under policies, which are approved by their Board of Directors within the limits of general principles set by the Company.

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern while generating the return to stakeholders through the optimisation of the debt and the equity balance.

The management of the Group evaluates the cost of capital and the risks associated with each class of capital. As a part of this evaluation, the management considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital and present the evaluations subject to the decision of the Board of Directors to the Board of Directors. Based on the evaluations of the management and the Board of Directors, the Group aims to balance its overall capital structure through the payment of dividends, new share issues and share buy-backs as well as the issue of new debt or the redemption of existing debt.

The Group controls its capital using total liabilities/total capital ratio. This ratio is the calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount (comprises of financial liabilities, leasing and trade payables as presented in the balance sheet) less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam yükümlülükler	243.528.901	141.326.281
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 5)	(14.398.777)	(3.731.307)
Net borç	229.130.124	137.594.974
Özkaynak	252.851.093	154.504.466
Toplam sermaye	481.981.217	292.099.440
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**%48**	**%47**

Kredi riski yönetimi

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememe riskini beraberinde getirir. Ticari alacakların önemli bir kısmı bayilerdendir. Grup bayileri üzerinde bir kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Yurtiçi araç satışı nedeniyle oluşan bayi alacaklarında uygulanan Doğrudan Borçlanma Sistemi ("DBS") sayesinde, Grup bayilerin anlaşmalı bankalarındaki kredi limitleri tutarı kadar alacağını risksiz olarak teminat altına almış ve alacak vadelerinde bankalardan tahsil etmektedir. Bayi alacaklarının tahsilinde kullanılan DBS, kredi riskinin azaltılmasında etkili bir yöntemdir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

	31 December 2012	31 December 2011
Total liabilities	243,528,901	141,326,281
Less: Cash and cash equivalents (Note 5)	(14,398,777)	(3,731,307)
Net liability	229,130,124	137,594,974
Total equity	252,851,093	154,504,466
Total capital	481,981,217	292,099,440
Net debt/Total capital ratio	**48%**	**47%**

Credit risk management

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Group. A significant part of the trade receivables are comprised of due from dealers. The Group monitors the credit risk arising from the transactions with dealers via the control system. The Direct Debiting System ("DDS") is applied for receivables related to the domestic vehicle sales to the dealers. Accordingly, receivables within the predetermined limits agreed with the banks are risk free and collected on due dates. DDS used in the collection of receivables of the dealers is an effective method to reduce credit risk.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (Devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31 Aralık 2012	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	17.183.660	66.781.876	203.769	-	14.389.317	-	9.460
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	49.056.428	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	13.418.803	46.446.342	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	3.764.857	20.335.534	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.456.391	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.955.588	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.955.588)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Credit risk management (Continued)

Credit risk of financial instruments	Receivables						
	Trade Receivables		Other Receivables				
31 December 2012	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Bank Deposits	Derivatives	Other
Maximum credit risk as of reporting date (*) (A+B+C+D+E)	17,183,660	66,781,876	203,769	-	14,389,317	-	9,460
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	49,056,428	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	13,418,803	46,446,342	-	-	-	-	-
B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired.	-	-	-	-	-	-	-
C. Carrying value of financial assets that are past due but not impaired	3,764,857	20,335,534	-	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc.	-	5,456,391	-	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired							
- Overdue (gross carrying amount)	-	1,955,588	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(1,955,588)	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	6.767.258	55.447.246	367.278	-	3.723.321	-	7.986
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	41.580.066	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	3.641.546	52.452.789	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	3.125.712	2.994.457	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	123.244	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.906.708	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.906.708)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Credit risk management (continued)

Credit risk of financial instruments	Receivables						
	Trade Receivables		Other Receivables				
31 December 2011	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Bank Deposits	Derivatives	Other
Maximum credit risk as of reporting date (*) (A+B+C+D+E)	6,767,258	55,447,246	367,278	-	3,723,321	-	7,986
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	41,580,066	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	3,641,546	52,452,789	-	-	-	-	-
B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired.	-	-	-	-	-	-	-
C. Carrying value of financial assets that are past due but not impaired	3,125,712	2,994,457	-	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc.	-	123,244	-	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired							
- Overdue (gross carrying amount)	-	1,906,708	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(1,906,708)	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.850.111	1.494.276
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	6.595.101	691.976
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.151.920	664.260
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	9.738.402	143.945
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	**20.335.534**	**2.994.457**
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	**5.456.391**	**123.244**

Likidite risk yönetimi

Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Credit risk management (continued)

Aging analysis for overdue receivables is as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
1-30 days overdue	2,850,111	1,494,276
1-3 months overdue	6,595,101	691,976
3-12 months overdue	1,151,920	664,260
1-5 years overdue	9,738,402	143,945
Total overdue receivables	**20,335,534**	**2,994,457**
The part under guarantee with collateral	**5,456,391**	**123,244**

Liquidity risk management

The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profile of financial assets and liabilities.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2012

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	228.330.070	242.946.928	21.877.725	11.524.511	209.544.692	-
Faktoring borçları	10.934.937	10.934.937	10.934.937	-	-	-
Finansal kiralama borçları	4.263.894	4.837.412	428.835	1.279.090	3.129.487	-
Ticari borçlar	106.748.316	106.772.640	106.772.640	-	-	-
İlişkili taraflara boçlar	94.267.159	94.267.159	94.267.159	-	-	-
Toplam yükümlülük	**445.676.676**	**460.891.376**	**235.413.596**	**12.803.601**	**212.674.179**	**-**

31 Aralık 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	128.771.203	147.391.173	11.416.835	27.074.957	108.899.381	-
Faktoring Borçları	12.555.078	12.555.078	12.555.078	-	-	-
Ticari borçlar	110.561.137	111.050.602	111.050.602	-	-	-
İlişkili taraflara boçlar	41.421.117	41.421.117	41.421.477	-	-	-
Toplam yükümlülük	**293.308.535**	**312.417.970**	**176.443.992**	**27.074.957**	**108.899.381**	**-**

Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Liquidity risk management (continued)

31 December 2012

Agreement terms	Net book value	Agreed total cash outflows (I+II+III+IV)	Less than 3 months (I)	3-12 months (II)	1-5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-derivative financial liabilities						
Bank loans	228,330,070	242,946,928	21,877,725	11,524,511	209,544,692	-
Factoring payables	10,934,937	10,934,937	10,934,937	-	-	-
Finance lease liabilities	4,263,894	4,837,412	428,835	1,279,090	3,129,487	-
Trade payables	106,748,316	106,772,640	106,772,640	-	-	-
Payables to related parties	94,267,159	94,267,159	94,267,159	-	-	-
Total liabilities	**445,676,676**	**460,891,376**	**235,413,596**	**12,803,601**	**212,674,179**	**-**

31 December 2011

Agreement terms	Net book value	Agreed total cash outflows (I+II+III+IV)	Less than 3 months (I)	3-12 months (II)	1-5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-derivative financial liabilities						
Bank loans	128,771,203	147,391,173	11,416,835	27,074,957	108,899,381	-
Factoring payables	12,555,078	12,555,078	12,555,078	-	-	-
Trade payables	110,561,137	111,050,602	111,050,602	-	-	-
Payables to related parties	41,421,117	41,421,117	41,421,477	-	-	-
Total liabilities	**293,308,535**	**312,417,970**	**176,443,992**	**27,074,957**	**108,899,381**	**-**

Market risk

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign exchange rates and interest rates.

At a Group level market risk exposures are measured by sensitivity analysis.

There has been no change to the Group's exposure to market risks or the manner which it manages and measures the risk compared to prior year.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir:

	31 Aralık 2012				
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	GBP	CHF
1. Ticari alacak	32.170.725	60.385	13.628.439	4.557	-
2a. Parasal finansal varlıklar	251.482	-	99.978	5.700	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	25.644.475	600.272	10.449.645	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	58.066.682	660.657	24.178.062	10.257	-
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	58.066.682	660.657	24.178.063	10.257	-
10. Ticari borçlar	112.375.706	6.244.190	43.040.981	8.674	-
11. Finansal yükümlülükler	37.941.854	668.016	15.627.439	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	156.918	300	66.498	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	150.474.488	6.912.506	58.734.918	8.674	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	60.732.791	-	25.825.059	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	60.732.791	-	25.825.059	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	211.207.269	6.912.506	84.559.977	8.674	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(153.140.588)	(6.251.849)	(60.381.915)	1.583	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(178.785.063)	(6.852.121)	(70.831.560)	1.582	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	
25. İhracat	215.508.746	22.155	89.901.331	15.510	-
26. İthalat	350.183.868	3.721.382	144.222.424	40.682	975.193

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Foreign currency risk management

Transactions involving foreign currency balances expose the Group to foreign currency risk. The foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

	31 December 2012				
	TL Equivalent (Functional currency	USD	EUR	GBP	CHF
1. Trade receivables	32,170,725	60,385	13,628,439	4,557	-
2a. Monetary financial assets	251,482	-	99,978	5,700	-
2b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
3. Other	25,644,475	600,272	10,449,645	-	-
4. CURRENT ASSETS	58,066,682	660,657	24,178,062	10,257	-
5. Trade receivables	-	-	-	-	-
6a. Monetary financial assets	-	-	-	-	-
6b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	58,066,682	660,657	24,178,063	10,257	-
10. Trade payables	112,375,706	6,244,190	43,040,981	8,674	-
11. Financial liabilities	37,941,854	668,016	15,627,439	-	-
12a. Other monetary liabilities	156,918	300	66,498	-	-
12b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	150,474,488	6,912,506	58,734,918	8,674	-
14. Trade payables	-	-	-	-	-
15. Financial liabilities	60,732,791	-	25,825,059	-	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	60,732,791	-	25,825,059	-	-
18. TOTAL LIABILITIES	211,207,269	6,912,506	84,559,977	8,674	-
19. Net Asset / (Liability) Position of the Off- Balance-Sheet Foreign Currency Derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-	-
20. Net Foreign currency asset / (liability) Position	(153,140,588)	(6,251,849)	(60,381,915)	1,583	-
21. Net Foreign currency asset / (liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(178,785,063)	(6,852,121)	(70,831,560)	1,582	-
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-	
25. Exports	215,508,746	22,155	89,901,331	15,510	-
26. Imports	350,183,868	3,721,382	144,222,424	40,682	975,193

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2011			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	GBP
1. Ticari alacak	29.215.226	19.995	11.939.380	-
2a. Parasal finansal varlıklar	1.675.114	-	669.759	13.150
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	7.689.084	3.138.334	720.633	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150
10. Ticari borçlar	78.248.157	9.613.201	24.570.032	15.610
11. Finansal yükümlülükler	26.795.458	1.339.772	9.929.112	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	187.445	-	76.702	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	105.231.060	10.952.973	34.575.846	15.610
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	53.561.771	-	21.917.412	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.561.771	-	21.917.412	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	158.792.831	10.952.973	56.493.258	15.610
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(120.213.407)	(7.794.643)	(43.163.487)	(2.460)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(127.902.491)	(10.932.978)	(43.884.119)	(2.460)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
25. İhracat	295.623.693	1.010	127.664.060	63.285
26. İthalat	452.335.480	12.615.453	188.086.357	52.209

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Foreign currency risk management (continued)

	31 December 2011			
	TL Equivalent (Functional currency	USD	EUR	GBP
1. Trade receivables	29,215,226	19,995	11,939,380	-
2a. Monetary financial assets	1,675,114	-	669,759	13,150
2b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
3. Other	7,689,084	3,138,334	720,633	-
4. CURRENT ASSETS	38,579,424	3,158,329	13,329,772	13,150
5. Trade receivables	-	-	-	-
6a. Monetary financial assets	-	-	-	-
6b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	38,579,424	3,158,329	13,329,772	13,150
10. Trade payables	78,248,157	9,613,201	24,570,032	15,610
11. Financial liabilities	26,795,458	1,339,772	9,929,112	-
12a. Other monetary liabilities	187,445	-	76,702	-
12b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	105,231,060	10,952,973	34,575,846	15,610
14. Trade payables	-	-	-	-
15. Financial liabilities	53,561,771	-	21,917,412	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	53,561,771	-	21,917,412	-
18. TOTAL LIABILITIES	158,792,831	10,952,973	56,493,258	15,610
19. Net Asset / (Liability) Position of the Off- Balance-Sheet Foreign Currency Derivatives (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-
20. Net Foreign currency asset / (liability) Position	(120,213,407)	(7,794,643)	(43,163,487)	(2,460)
21. Net Foreign currency asset / (liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(127,902,491)	(10,932,978)	(43,884,119)	(2,460)
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-
25. Exports	295,623,693	1,010	127,664,060	63,285
26. Imports	452,335,480	12,615,453	188,086,357	52,209

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam İhracat	215.508.746	295.623.693
Toplam İthalat	350.183.868	452.335.480
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı	%0	%0

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,7826 TL = ABD Doları 1, 2,3517 TL = EURO 1, 2,8708 TL = GBP 1 ve 1,9430 TL = CHF 1 (31 Aralık 2011: 1,8889 TL = ABD Doları 1, 2,4438 TL = EURO 1, 2,9170 TL = GBP 1)

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca EURO, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un EURO, ABD Doları, GBP kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan %10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Grup içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Grup'un raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar EURO, ABD Doları, GBP'nin TL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

	31 Aralık 2012	
	Kar/ Zarar	Kar/ Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.114.455)	1.114.455
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(1.114.455)**	**1.114.455**
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(14.200.015)	14.200.015
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	**(14.200.015)**	**14.200.015**
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	(462)	462
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- GBP varlıkları net etki (7+8)	**(462)**	**462**
Toplam (3+6+9)	**(15.314.932)**	**15.314.932**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Foreign currency risk management (continued)

	31 December 2012	31 December 2011
Total Export	215,508,746	295,623,693
Total Import	350,183,868	452,335,480
Total Hedging Ratio of Foreign Currency Liability	0%	0%

As of December 31, 2012 foreign currency denominated asset and liability balances were converted with the following exchange rates; TL 1.7826 = USD 1, TL2.3517 = EUR 1, TL2.8708 = GBP 1 and TL 1.9430 = CHF 1 (December 31, 2011: TL 1.8889 = USD 1, TL 2.4438 = EUR 1, TL 2.9170 = GBP 1).

Foreign currency sensitivity

The Group undertakes certain transactions denominated in EUR, USD hence exposures to certain exchange rate fluctuations arise.

The following table details the Group's sensitivity to a 10% increase and decrease in TL against EUR, USD, GBP 10% is used in, the reporting of currency risk to the key management and it represents the management's expectation on the potential exchange currency fluctuations. Sensitivity analysis related to the foreign currency exposure risk of the Group is determined according to the change at the beginning of the fiscal year and is kept stable throughout the reporting period. Negative value represents the effect of the 10% increase in value of EUR, USD, GBP against TL on the income statement.

	31 December 2012	
	Profit / Loss	Profit / Loss
	Appreciation of foreign currency	Depreciation of foreign currency
10 % change in USD against TL:		
1- USD net asset/liability	(1,114,455)	1,114,455
2- Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	**(1,114,455)**	**1,114,455**
10 % change in Euro against TL:		
4- EUR net asset/liability	(14,200,015)	14,200,015
5- Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	**(14,200,015)**	**14,200,015**
10 % change in DKK against TL:		
7- GBP net asset/liability	(462)	462
8- Part of hedged from the GBP risk (-)	-	-
9- Net GBP Effect (7+8)	**(462)**	**462**
Total (3+6+9)	**(15,314,932)**	**15,314,932**

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2011	
	Kar / Zarar	Kar / Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.472.330)	1.472.330
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(1.472.330)**	**1.472.330**
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(10.548.293)	10.548.293
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	**(10.548.293)**	**10.548.293**
DKK'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- DKK net varlık/yükümlülüğü	(718)	718
8- DKK riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- DKK varlıkları net etki (7+8)	**(718)**	**718**
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
Toplam (3+6+9)	**(12.021.341)**	**12.021.341**

Faiz oranı riski

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Grup'un maruz kaldığı, finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, Dipnot 7'de finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz oranı duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan faiz oranı riskine ve mali yılın başlangıcında öngörülen faiz oranı değişikliğine göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Grup yönetimi değişken faizli banka borcunun faizi olan, Euribor faiz oranında %0,5'lik bir dalgalanma beklemektedir. Söz konusu tutar, Grup içinde üst düzey yönetime yapılan raporlamalarda da kullanılmaktadır.

Euribor faiz oranında %0,5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda:

1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde net zararda 977.554 TL tutarında artış olacaktır. (1 Ocak - 31 Aralık 2011 döneminde Grup'un net zararı 977.554 TL tutarında artacaktır). Bunun en büyük sebebi Grup'un değişken faizli finansal borçlarıdır. Euribor faiz oranının %0,5'lik düşmesi durumunda ise Grup'un net zararı aynı tutarda azalacaktır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Foreign currency risk management (continued)

	31 December 2011	
	Profit / Loss	Profit / Loss
	Appreciation of foreign currency	Depreciation of foreign currency
10 % change in USD against TL:		
1- USD net asset/liability	(1,472,330)	1,472,330
2- Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	**(1,472,330)**	**1,472,330**
10 % change in Euro against TL:		
4- EUR net asset/liability	(10,548,293)	10,548,293
5- Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	**(10,548,293)**	**10,548,293**
10 % change in DKK against TL:		
7- DKK net asset/liability	(718)	718
8- Part of hedged from the DKK risk (-)	-	-
9- Net DKK Effect (7+8)	**(718)**	**718**
10 % change in GBP against TL:		
Total (3+6+9)	**(12,021,341)**	**12,021,341**

Interest-rate risk management

Financial liabilities based on fixed and floating interest rates expose the Group to interest rate risk.

Interest rates on financial liabilities to which the Group is exposed to are detailed at Note 7, financial liabilities.

Interest rate sensitivity

The sensitivity analyses below have been determined based on the exposure to interest rates at the balance sheet date and the stipulated change taking place at the beginning of the financial year and held constant throughout the reporting period. A 0.5% basis point increase or decrease on Euribor is used when reporting interest rate risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in interest rates.

If Euribor had been 0.5% higher and all other variables were held constant:

Loss for the period ended December 31, 2012 would increase by TL 977,554 (December 31, 2011: TL 58,374). This is mainly attributable to the Group's exposure to interest rates on its variable rate borrowings. If Euribor had been 0.5% lower, the loss of the Group for period ended will decrease by the same amount

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz oranı riski (devamı)

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

Sabit faizli finansal araçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Finansal varlıklar	-	-
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan varlıklar (*)	-	-
- Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	174.372.031	63.658.382

Değişken faizli finansal araçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	53.958.040	65.112.821

(*)Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan varlıklar; vadesi üç aydan kısa, sabit faizli vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır (Dipnot 5).

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme metotları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerin önemli bir kısmının kısa vadeli olması nedeniyle, kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakınsadığı öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, piyasa fiyatları veya bu fiyatın tespit edilemediği durumlarda faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli menkul değerler için kote edilmiş olan piyasa fiyatları baz alınarak saptanmıştır.

Müşterilere verilen avans ve kredilerin tahmini gerçeğe uygun değeri, sabit faizli krediler için cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır. Değişken faizli kredilerin taşınan değeri gerçeğe uygun değerine yaklaştığı varsayılmıştır.

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli finansal ve ticari borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Uzun vadeli finansal borçların tahmini gerçeğe uygun değeri, cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira ("TL") unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Interest-rate risk management (continued)

The Group's interest rate sensitive financial instruments are as follows:

Financial instruments with fixed interest rates	31 December 2012	31 December 2011
Financial assets	-	-
- Designated as fair value/ through profit or loss(*)	-	-
- Available-for-sale financial assets	-	-
Financial liabilities	174,372,031	63,658,382

Financial instruments with floating interest rates	31 December 2012	31 December 2011
Financial assets	-	-
Financial liabilities	53,958,040	65,112,821

(*)Financial assets designated as fair value through profit or loss consists of fixed interest rate time deposits with maturities less than three months (Note 5).

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value of financial instruments

The estimated fair values of financial instruments have been determined by the Group using available market information and appropriate valuation methodologies. However, judgment is necessarily required to interpret market data to estimate the fair value. Accordingly, the estimates presented herein are not necessarily indicative of the amounts the Group could realise in a current market exchange.

The following methods and assumptions were used to estimate the fair value of the financial instruments for which it is practicable to estimate fair value:

Monetary assets

The fair values of certain financial assets carried at cost, including cash and amounts due from banks are considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature.

The carrying values of trade receivables are estimated to be their fair values.

Fair value of financial assets held to maturity determines with market prices or in case of the price is not calculated with basis on market prices of securities quoted for similar qualified in interest, maturity and other conditions.

Fair value of given advances and loans to customers is calculated by determining cash flows discounted with current market interest rate. Carrying value of variable interest rate loans approximately assumed as fair value.

Financial Liabilities

The fair values of short-term bank loans and trade payables are considered to approximate their book values due to their short-term nature. Fair value of long-term financial liabilities is calculated by determining cash flows discounted with current market interest rate.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Dipnot
31 Aralık 2012							
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	14.398.777	-	-	-	14.398.777	14.398.777	5
Ticari alacaklar	-	66.781.876	-	-	66.781.876	66.781.876	8
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	203.769	-	-	203.769	203.769	26
Diğer finansal varlıklar	-	-	-	2.114	2.114	2.114	6
Finansal yükümlülükler							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	59.915.507	59.915.507	59.915.507	7
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	183.613.394	183.613.394	183.613.394	7
Ticari borçlar	-	-	-	106.748.316	106.748.316	106.748.316	8
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	94.265.001	94.265.001	94.265.001	26
31 Aralık 2011							
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	3.731.307	-	-	-	3.731.307	3.731.307	5
Ticari alacaklar	-	55.447.246	-	-	55.447.246	55.447.246	8
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	367.278	-	-	367.278	367.278	26
Diğer finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	6
Finansal yükümlülükler							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	44.392.196	44.392.196	44.392.196	7
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	96.934.085	96.934.085	105.055.050	7
Ticari borçlar	-	-	-	110.561.137	110.561.137	110.561.137	8
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	41.418.959	41.418.959	41.418.959	26

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Types and fair values of financial instruments

	Financial assets at amortized cost	Loans and receivables	Available for sale financial assets	Financial liabilities at amortized cost	Carrying value	Fair Value	Note
31 December 2012							
Financial assets							
Cash and cash equivalents	14,398,777	-	-	-	14,398,777	14,398,777	5
Trade receivables	-	66,781,876	-	-	66,781,876	66,781,876	8
Trade receivables from related parties	-	203,769	-	-	203,769	203,769	26
Other financial assets	-	-	-	2,114	2,114	2,114	6
Financial liabilities							
Short-term financial liabilities	-	-	-	59,915,507	59,915,507	59,915,507	7
Long-term financial liabilities	-	-	-	183,613,394	183,613,394	183,613,394	7
Trade payables	-	-	-	106,748,316	106,748,316	106,748,316	8
Payables to related parties	-	-	-	94,265,001	94,265,001	94,265,001	26
31 December 2011							
Financial assets							
Cash and cash equivalents	3,731,307	-	-	-	3,731,307	3,731,307	5
Trade receivables	-	55,447,246	-	-	55,447,246	55,447,246	8
Trade receivables from related parties	-	367,278	-	-	367,278	367,278	26
Other financial assets	-	-	2,114	-	2,114	2,114	6
Financial liabilities							
Short-term financial liabilities	-	-	-	44,392,196	44,392,196	44,392,196	7
Long-term financial liabilities	-	-	-	96,934,085	96,934,085	105,055,050	7
Trade payables	-	-	-	110,561,137	110,561,137	110,561,137	8
Payables to related parties	-	-	-	41,418,959	41,418,959	41,418,959	26

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Grup, 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayacak toplu iş sözleşmesi için görüşmelerini sürdürmektedir. Bu finansal tabloların tarihi itibariyle bir uzlaşmaya varılamamıştır.

FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITOR'S REPORT

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 29 - SUBSEQUENT EVENTS

As of the date of these financial statements, the Group is negotiating the collective labor agreement for the period September 1, 2012 - August 31, 2014, no settlement is reached.

www.karsan.com.tr
karsan@karsan.com.tr

Genel Müdürlük ve Akçalar Fabrika / *Head Office and Akçalar Factory*

Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar / Nilüfer / Bursa
Tel: +90 (224) 484 21 70 (25 hat/*lines*) - +90 (224) 280 30 00
Fax: +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi Bölgesi Fabrika / *Organized Industrial Zone Factory*

Organize Sanayi Bölgesi Mavi Cad. No: 13 16159 Nilüfer / Bursa
Tel: +90 (224) 243 33 10 (4 hat/*lines*)
Fax: +90 (224) 243 74 50

İstanbul Ofisi / *Istanbul Office*

Emek Mah. Ordu Cad. No: 10 34785 Sarıgazi / Ümraniye / İstanbul
Tel: +90 (216) 499 65 50
Fax: +90 (216) 499 65 53

www.karsan.com.tr
karsan@karsan.com.tr

facebook.com/KarsanOtomotiv
twitter.com/KarsanOtomotiv

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. bir Kıraça Şirketler Topluluğu kuruluşudur.
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. is an affiliate of the Kıraça Group of Companies.