



Faaliyet Raporu

2013

Annual Report



KARSAN

Faaliyet Raporu

2013

Annual Report



İçindekiler Table of Contents

Kıraça Holding	6	Kıraça Holding
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	8	Message from The Chairman of The Board
Yönetim Kurulu	12	Board of Directors
İş Ortakları	16	Business Partners
2014 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi	18	Turkish Economy on the Verge of 2014
Otomotiv Sektörü ve Karsan'ın Sektördeki Yeri	24	Automotive Sector and Position of Karsan in the Sector
Basında Karsan	28	Karsan Press Review
Finansal Raporlar	40	Financial Reports
a) Faaliyet Raporu		a) Annual Report
b) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu		b) Corporate Governance Compliance Report
c) Finansal Raporlar ve Bağımsız Denetçi Raporu		c) Financial Statements and Auditor's Report



Kıraça Holding Kıraça 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 yanı sıra, 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 automotive sector 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 being applied in management positions with its young team. Today, Kıraça Holding operates in the 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 are also the Pera Museum and the Istanbul Research Institute.



Yönetim Kurulu Başkanı'nın
Mesajı

Message from
the Chairman
of the Board

Değerli Hissedarlarımız,

Türkiye'nin en büyük ihracatçı sektörü olan otomotiv sanayii, Avrupa'da yaşanan daralmaya rağmen 2013 yılında üretimini yüzde 5 artırarak 1 milyon 126 bin adede yükseltti. Üretim adetleri segment bazında, küçük kamyonunda yüzde 57, minibüste yüzde 29, midibüste yüzde 25 ve otobüste yüzde 30 artış gösterirken, büyük kamyonunda yüzde 3 ve kamyonette yüzde 4 daralma gösterdi.

2013 yılında toplam pazar büyüklüğü 2012'ye göre yüzde 9 oranında artarak 893 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Hafif ticari araç pazarında ise yüzde 15 oranında bir düşüş gerçekleşti ve pazar 189 bin adet düzeyine geriledi. Ağır ticari araç talebi 2012 yılına paralel olarak 40 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 2013'te kamyon pazarı bir önceki yıla göre yüzde 8 daralarak 32 bin, otobüs pazarı ise yüzde 67 oranında büyümeye göstererek 4 bin adet düzeyinde gerçekleşti.

2013 yılında toplam otomotiv ihracatı yüzde 14, otomobil ihracatı ise yüzde 17 oranında artarak sırasıyla 828 bin ve 484 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ticari araç ihracatı yüzde 9 artış ile 344 bin adede yükselirken, traktör ihracatı yüzde 3 azalış ile 15 bin adet seviyesine geriledi.

2013 yılında, üretimini yaptığımız Karsan marka minibüslerden 1.608 adet satış gerçekleştirirken, üretimini yaptığımız ve PSA'ya ihraç ettiğimiz Peugeot Partner ve Citroen Berlingo model hafif ticari araçlardan tamamına yakın kısmı ihracat olmak üzere toplam 10.085 adet satış gerçekleştirdik. Renault Trucks için ürettiğimiz Premium model ağır kamyon ve çekicilerden ise 900 adet yurt içi satışı oldu. 2013'te 2.480 adet iç pazar, 10.120 adet ihracat olmak üzere toplam 12.600 adet

Our Esteemed Shareholders,

The automotive industry, which is the biggest exporter among the industries in Turkey, has increased its production volume by 5% in 2013 despite the constriction in Europe, reaching 1,126,000 vehicles. The production units increased by 57%, 29%, 25% and 30% on a segment basis in vans, minibuses, midibuses and buses respectively, whereas they have constricted by 3% and 4% in heavy trucks and light trucks respectively.

The total market grew by 9% in 2013 compared to 2012, and stood at the level of 893,000 units. A 15 percent fall was seen in the light commercial vehicle market, which receded to 189,000 vehicles. Demand for heavy commercial vehicles also stood at 40,000 vehicles in parallel to 2012. The truck market diminished by 8 percent in 2013 compared to the year before, standing at 32,000, while the bus market grew by 67 percent, recording a level of 4,000 vehicles. Total automotive exports in 2013 increased by 14 percent and automobile exports by 17 percent, with the level of exports standing at 828,000 and 484,000 respectively. Commercial vehicle exports grew by 9% in this period increasing to 344,000 vehicles, whereas tractor exports fell by 3% decreasing to 15,000 vehicles.

While we sold, in 2013, 1,608 Karsan minibuses we have manufactured, we achieved sales of a total of 10,085 vehicles in the Peugeot Partner and Citroen Berlingo model light commercial vehicles we manufacture and export to PSA, with almost all of them being exports. The Premium model heavy trucks and tow-trucks Karsan manufactures for Renault Trucks recorded a sales level of 900 vehicles in the domestic market. Total sales in 2013 stood at 12,600 vehicles, with 2,480 in the domestic market and 10,120 exported vehicles. Our net

satış gerçekleştirdik. 2013 yılında gerçekleştirdiğimiz satış faaliyetleri sonucunda net satış hasılatımız bir önceki yıla göre %57 oranında artarak 913 milyon TL'ye ulaştı ve 65 milyon TL faaliyet karı elde ettik.

2013 yılı “Sınırsız Ulaştırma Çözümleri” vizyonumuz doğrultusunda kendi markamızı yaratma çalışmalarının meyvelerini almaya başladığımız başarılı bir yıl oldu. Kendi markamızla pazara sunmak üzere geliştirmekte olduğumuz yepyeni bir ürün ailesinin en küçük üyesi olan “JEST”in lansmanını Mayıs ayında gerçekleştirdik. 30 yılı aşkın bir süre üretimini başarıyla sürdürdüğümüz J Serisi’nin ardından çıkan JEST’i alçak taban ve rampa uygulamasıyla engelli erişimine olanak veren, Euro 5 motoru ile yakıt ve bakım giderlerinde tasarruf sağlayan, kablosuz internet opsiyonuna sahip bir araç olarak geliştirdik. Diğer yandan, 2013 yılının sonunda kontrat bazlı üretim yaptığımız Peugeot Partner, Citroen Berlingo ve Renault Trucks üretimimize son verdik.

Modern taşımacılık anlayışı ile tasarlanan ve farklı ihtiyaçlara cevap veren otobüslerimizle 2012 yılında kazandığımız İETT ihaleleri sonucu imzaladığımız sözleşmeler kapsamında üretimimizi başarıyla tamamlayarak yaklaşık 142 milyon Euro değerindeki 540 adet otobüsün teslimatını 2013 yılında gerçekleştirdik. Bununla birlikte, BredaMenarinibus’un 2013 yılında İtalya’nın Bologna kentinde kazandığı ihale sonucu yaklaşık 3.9 milyon Euro tutarındaki ihalenin de teslimatlarını 2013 yılı içinde tamamladık.

2013 Haziran ayında, Londra’da düzenlenen, geçtiğimiz yıl olduğu gibi, “Kentsel Hareketlilik Konferansı”nda sergilenen Concept V1 ile “2013 Global Ürün Farklılaştırma Mükemmellik Ödülü”nü kazandık. Aynı tarihlerde aracımızı üzerinde “Geleceğin Londra Taksisi” yazısı ile Londra’nın en çok ziyaret edilen açık hava

sales revenue amounted to 913 million TL as a result of our sales in 2013, increasing by 57% compared to the previous year, and our operating profit stood at 65 million TL.

2013 was also a year where we started to reap the fruits of our efforts focused on creating our own brand in line with our “Limitless Transportation Solutions” vision. We have launched “JEST” in May, which is the smallest member of our brand-new product family which we will put on the market with our brand and which we are still improving. JEST, which was launched following the J Series we have been manufacturing for more than 30 years, has a design allowing wheelchair-access with low floor and ramp, provides savings from fuel and maintenance costs with its Euro 5 engine, and also comes with wi-fi option. On the other hand, at the end of 2013, we have discontinued the contract-based manufacturing of Peugeot Partner, Citroen Berlingo and Renault Trucks.

We have completed our manufacturing activities within the scope of the contracts we have been awarded in 2012 by İETT (Istanbul Electricity, Tramway and Tunnel General Management) with our buses designed with a modern transportation concept that meet different needs, and we have delivered 540,000 buses in 2013, which were worth almost 142 million Euros. Besides, in 2013 we have completed the deliveries under the contract worth almost 3.9 million Euros signed as a result of the tender won by BredaMenarinibus in Bologna, Italy in 2013.

We have won “2013 Global Product Differentiation Excellence Award” with Concept V1 exhibited in the “Urban Mobility Conference” held in London in June 2013, as we did last year. Around the same time, we also exhibited our vehicle which read “London’s Taxi of

otomobil fuarı olan London MotorExpo’da sergiledik. Ayrıca, Ekim ayında Belçika’da gerçekleştirilen Busworld Kortrijk Fuarı’na ilk kez katıldık. Busworld’ün hemen ardından da Kasım ayında Comvex İstanbul Fuarı’na katıldık.

2013 yılında, bir yandan tüm bu faaliyetlerimizi yürütürken, bir yandan da grup olarak toplam 91 milyon TL tutarında üretim ve ürün geliştirme yatırımı gerçekleştirdik. Bu bağlamda, Hyundai Motor Company ile 2012 Kasım ayında imzaladığımız “Üretim ve Tedarik Anlaşması” çerçevesinde HMC’nin geliştirmekte olduğu 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip hafif ticari araç serisinin üretimine 2014 yılı sonunda başlayarak, ilk yedi yılda toplam 200 bin adedin üzerinde üretim gerçekleştirmeyi hedeflemekteyiz. Proje kapsamında, Şirketimiz tarafından üretim için 60 Milyon USD ve HMC tarafından aracın geliştirilmesi için 200 Milyon USD yatırım yapılması planlanmaktadır. Anlaşma kapsamında her iki taraf da gerekli tüm endüstriyel hazırlıklara başlamış olup, öngörülen proje takvimine uygun yatırım faaliyetleri ve üretim hattı hazırlıklarını sürdürmektedir.

2014 yılında, kendi markamızı yaratma hedefimiz ve “Sınırsız Ulaştırma Çözümleri” vizyonumuz doğrultusunda çalışmalarımıza devam edeceğiz. 2014 yeni ürün lansmanlarının olacağı, sürdürülebilir büyüme hedefimize göre yatırımlarımıza devam edeceğimiz bir yıl olacak. Hedeflerimize yaklaşmakta olduğumuz bu süreçte her zaman yanımızda olan hissedarlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza, ve çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

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



the Future” in London MotorExpo, which is the mostly visited outdoor auto show of London. In addition, for the first time we have participated in the “Busworld Kortrijk” Fair held in Belgium in October. We also participated in Comvex Istanbul Fair held in November following Busworld.

While we have been carrying out all these operations in 2013, as the group we have also made a production and product development investment of total 91 million TL. In this connection, we aim to initiate, at the end of 2014, the manufacturing of the series of light commercial vehicles with a 3-6 ton maximum load capacity developed by HMC within the scope of the “Production and Supply Agreement” we signed in November 2012 with Hyundai Motor Company, and to manufacture more than 200,000 vehicles in the first seven years. Within the scope of the project, our Company aims to make an investment of total 60 million USD for production and 200 million USD for the design of the vehicle by HMC. Both parties have started the required industrial preparations within the scope of the agreement, and continue the investment activities and production line preparations in line with the project schedule.

In 2014, we will continue our efforts in line with our objective to create our own brand and our “Limitless Transportation Solutions” vision. 2014 will be a year in which we will launch new products and continue our investments in line with our sustainable growth objective. At this point, I would like to take this opportunity to extend my gratitude to our shareholders, customers, business partners and employees, who have all stood by our side in this period as we approach our goals.

Yours faithfully,

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





İnan Kır  
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

İnan Kır  , kariyerine 1961 yılında Koç Grubu'na bağlı Ormak A. . de satış memuru olarak ba ladı. 1966 yılında Fiat kamyonlarının ve midib slerinin imalatçısı olan Otoyol'un genel müdürlüğüne atandı. 1970 yılında Türkiye'de üretilen Fiat marka otomobillerin pazarlama ve dağıtım  irketi Tofa  Oto Ticaret A. .'nin genel müdürü oldu.  nce Koç Holding'in Tofa 'tan sorumlu başkan yardımcılı ına, daha sonra da Koç Holding A. . otomotiv grubu başkanlığına atandı. 1998 yılında emekliye ayrılncaya kadar Koç Holding A. . yürütme kurulu başkanı (CEO) olarak hizmet veren Kır  , Türk otomotiv sanayisinin gelişiminin her anına tanıklık etmiş, her ayrıntısına profesyonel yönetici olarak emek vermi  ve birçok dev fabrikaya imzasını atmı tır.

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

Yönetim Kurulu Board of Directors

Klod Nahum

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Vice Chairman



Klod Nahum, London University of Kings College'tan 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 yardımcılığına getirildi. 1997 yılında Dış Ticaret Grubu başkanlığına 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 Kıraca 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 Kıraca Group.

Jan Nahum

Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Executive Director



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 yılları arası Otocar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 1994-1997 yılları 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 Otocar between 1984-1994 and then of Tofaş between 1994-1997. Between 2002-2204, 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.

Nadir Özşahin*

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Independent Board Member



Nadir Özşahin, 1965 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. 1965 yılında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı olarak göreve başladı ve 1974 yılına kadar bu göreve devam etti. 1974 yılında özel sektöre geçti ve Koç Holding A.Ş.'de denetim ve mali grup koordinatörlüğü, başkan yardımcılığı ve başkanlık görevlerinde bulundu. 2003 yılı sonunda emekli oldu. Nadir Özşahin; 2004 ve 2005 yıllarında yeminli mali müşavirlik, 2005-2008 yıllarında Döktaş Döküm Sanayi A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği yaptı. 2000 yılından Şubat 2013'e kadar İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Mezunları ve Mensupları Vakfı mütevelli heyeti üyesi olarak görev alan Özşahin; 2008-2012 yılları arasında yönetim kurulu üyeliği görevini üstlendiği Ram Dış Ticaret A.Ş.'den 2012 Şubat ayında ayrıldı.

*Sn. Nadir Özşahin, 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da Sn. Ali İhsan İlkbahar'ın yerine Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Nadir Özşahin graduated from Istanbul University Faculty of Economics in 1965. Özşahin began his career as an auditor at the Ministry of Finance in 1965. In 1974, Özşahin started working in the private sector, and served as a coordinator, vice president and president of Audit and Finance Group at Koç Holding A.Ş. Following his retirement in 2003, Özşahin worked as a certified public accountant between 2004-2005, and a board member of Döktaş Döküm Sanayi A.Ş. between 2005-2008. Özşahin was a member of the Foundation Board of Trustees and Graduates in Faculty of Istanbul University Faculty of Economics between 2000 and February, 2013. Nadir Özşahin worked as a board member in Ram Dış Ticaret A.Ş. between 2008 and February, 2012.

*Mr. Nadir Özşahin was selected instead of Ali İhsan İlkbahar as the Independent Board Member in the Ordinary General Meeting held on June 28, 2013.

Antonio Bene

Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member



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, 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 and as TOFAS Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. CEO between 2002-2004, and until 2005 he served as senior vice president and global industrial director.

Giancarlo Boschetti

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Independent Board Member



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.

İpek Kırac

Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member



2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi Biyoloji Bölümü'nden mezun olan İpek Kırac, aynı üniversitede Kamu Sağlığı alanında yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kırac Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi kurucu üyesi olan İpek Kırac, aynı zamanda Koç Lisesi icra 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 Kırac Mart 2012'den itibaren Kıraca Holding iştiraki olan Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş. CEO'su olarak görev almaktadır.

İpek Kırac 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 Kırac Foundation, İpek Kırac 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 Kırac was appointed as a CEO for Sirena Marine.



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 %58'ini Avrupa'da gerçekleştirmektedir. Otomotivin yanında finans, lojistik ve ekipman üretimi alanlarında da faaliyet gösteren Grup, 2013 yılında 2,8 milyon adet araç satışı gerçekleştirmiştir. 2013 yılında 54,1 milyar Euro ciro elde eden Grup, Avrupa otomotiv pazarında %11,9 pazar payına sahip olmuş, hafif ticari araç pazarında ise %20,7 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. 1998 yılında Kia firmasının da satın alınması ile Hyundai, Kore otomotiv pazarının %70'inden fazlasını elinde bulundurmaktadır. 2013 yılında 7 milyon adet civarında araç satışı gerçekleştiren Hyundai Motor Company, dünyanın 5. 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 derece 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 bulunan üretim tesisleriyle 190'dan fazla ülkede faaliyet göstermektedir. 2012 yılında ağır kamyon sınıfında Avrupa pazarındaki payı yüzde 25,7'ye düşen Volvo Group'un 2013 yılındaki satışları 178 bin 474 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 metrekaresi kapalı olmak üzere toplam 155 bin metrekaare 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. 58% of the global sales of the Group is generated in Europe. The Group, which operates in the fields of finance, logistics and equipment manufacturing in addition to the automotive industry sold 2.8 million vehicles in 2013. The Group, which recorded a turnover of €54.1 billion in 2013, achieved a market share of 11.9% in the European automotive market and continued its market leadership in the light commercial vehicle market with a share of 20.7%.



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. 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 5th largest automotive manufacturer, sold around 7 million vehicles in 2013.



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. Volvo Group has recorded a global sales of 178 thousand 474 vehicles in 2013.



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.

İş Ortakları *Business Partners*



2014 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi Turkish Economy on the Verge of 2014

Gelişmiş ekonomilerde devam eden sorunlara ve beklenenden yavaş ve uzun süren yeniden dengeleme süreçlerine rağmen, 2013 yılında dünya ticareti aylık ortalama %3'lere ulaşan bir artış eğilimi içerisine girmiştir.

Dünya ticaretindeki canlanma, gelişmiş ekonomilerin sanayi üretim göstergeleri ile birlikte değerlendirildiğinde, gelişmiş ekonomiler genelinde yavaş ancak giderek belirginleşen bir ekonomik toparlanma görünümü ortaya çıkmaktadır. Özellikle, Amerika Birleşik Devletleri ekonomisinde birçok gösterge tarafından desteklenen toparlanma, 2014 yılı için dünya ekonomisine ilişkin olumlu beklentileri güçlendirmiştir. Ayrıca, Euro Bölgesi'nde 2013 sonunda daha da güçlenmeye başlayan toparlanma sinyalleri, gelişmiş ekonomilerde 2014 yılının görünümünün giderek iyileşmesine neden olmaktadır.

Olumlu yönde gelişen bu tablonun etkisiyle, Uluslararası Para Fonu (IMF), Ocak 2014'te dünya ekonomisine dair 2014 yılı tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2014 yılı için yukarı yönlü revize edilen bu büyüme tahminleri, gelişmiş ekonomiler genelinde 2014 yılının daha olumlu bir görünüm kazandığını göstermektedir. Ancak, 2015 yılı için ABD başta olmak üzere bazı gelişmiş ekonomilere ilişkin büyüme tahminlerinin aşağı çekilmesi, gelişmiş ekonomilerdeki yeniden dengeleme süreçlerinin beklenenden yavaş ve uzun sürede olacağının başka bir işareti olarak görülmektedir. Ayrıca, özellikle ABD'de "mali uçurum" sorununun büyük ölçüde 2015 yılına ertelenmesi, ABD ile ilgili 2015 tahminlerini aşağı çekmektedir. Dünya ticareti ve gelişmiş ekonomilerin ithalatına dair büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revizyonları ise dünya genelinde dış dengesizlikler anlamında yine uzun süreli bir düzeltme süreci beklendiğine işaret etmektedir.

Despite persistence of problems in developed countries and rebalancing efforts taking slower and longer than expected, the world trade displayed an increasing trend in 2013, reaching a monthly average of 3%.

The recent buoyancy of the world trade and rather positive indicators of industrial production in developed economies suggest a slow but gradually visible economic recovery. Particularly, the recovery in the United States of America (U.S.) economy as supported by several indicators, heightened positive expectations for the world economy in 2014. Furthermore, recovery signals emitted from the Euro Zone became even stronger at the end of 2013, and this also helps to improve the outlook for 2014.

In the face of this positive picture, in January 2014, the International Money Fund (IMF) made an upward revision to its 2014 forecast. The upward revision of 2014 growth forecast indicates that the outlook for all developed economies is more positive for 2014. However, the downward revision of 2015 growth forecasts for certain developed economies, including the U.S., suggests that the rebalancing in developed countries will be slower and longer than expected. Furthermore, postponement of the "fiscal cliff" issue in the U.S. to 2015 causes a decline in 2015 forecasts for the U.S. Still, the downward revision of the growth forecasts for the world trade and imports from developed economies indicates that a long-term adjustment process is expected in the world in terms of external imbalances.

On the other hand, before starting to discuss the U.S. fiscal cliff in 2015, there is a major risk for developed economies and the world economy in general in 2015: the long awaited adjustment of stock prices in developed countries, particularly in U.S. stock markets may finally

Diğer yandan, 2015 yılı ABD “mali uçuşumu”nun yeniden gündeme gelmesinden daha önce, 2014 yılı için gelişmiş ekonomileri ve dünya ekonomisi genelini bekleyen önemli bir risk, başta ABD borsaları olmak üzere, gelişmiş ekonomilerde hisse senedi fiyatlarında uzun süredir gerçekleşmeyen düzeltmenin meydana gelme ihtimalidir. Bu riskin küresel finansal piyasalardaki olası etkileri küresel görünümün bugünkü tahlillerinde çok fazla dikkate alınmamaktadır.

Fed Başkanı Bernanke’nin 22 Mayıs 2013 tarihli konuşmasının ardından, Fed’in aylık 85 milyar ABD doları büyüklüğündeki varlık alımlarını, yıl içerisinde önce azaltması daha sonrasında ise durdurması yönünde dünya genelinde beklentiler oluşmaya başlamıştır. 2013 yılına damgasını vuran bu beklenti, küresel finansal piyasalarda fiyatlanmaya başlanırken, Fed tarafından çeşitli makro göstergeler kapsamında tanımlanan eşik değerlere ilişkin verilerin takibi, küresel piyasalarda oynaklık ve ortak dalgalanmalar yaratmaya başlamıştır.

Özellikle Fed başta olmak üzere, gelişmiş ekonomilerdeki merkez bankalarının “düşük faiz” politika tercihi ve sıfır nominal faiz sınırı nedeniyle uyguladıkları “geleneksel olmayan para politikaları” Haziran 2009’dan itibaren küresel piyasalardaki oynaklığı azaltmıştır. Ancak, bu dönemde, gelişmiş ve gelişen piyasa ekonomileri varlık getirileri, daha yüksek oranda ortak faktörlerden etkilenir hale gelmiş ve küresel ortak dinamikler güçlenmiştir. Fed’in 2014 başından başlayarak varlık alım programını küçültmesi ve daha sonra da sonlandırması planları, küresel finansal piyasalarda ortak dinamiklerin çok güçlendiği, gelişmiş ülke merkez bankası politikalarına hassasiyetin gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde

occur. Potential consequences of such risk on the financial markets are not really taken into account in the current analysis of the global outlook.

Following FED Chairman Bernanke’s speech on 22 May 2013, a general expectation was built up worldwide that FED would first reduce and then suspend its asset purchases corresponding to USD 85 billion monthly. While this expectation, which marked 2013, started to effect prices in global financial markets, monitoring of data related to thresholds defined by the FED on the basis of various macro indicators led to volatility and common fluctuations in global markets.

“Low interest” policies adopted by the FED and central banks of other developed economies, and “unconventional monetary policies” they resorted to due to the zero nominal interest limit, has been reducing volatility in global markets since June 2009. However, in this period, return-on-assets in developed and developing market economies became more susceptible to common factors and global common dynamics gained strength. FED’s plans to first shrink and then to end its asset purchase program starting from the beginning of 2014 creates a higher volatility in asset prices in a period when common dynamics on global financial markets are even stronger, and sensitivity to the policies of central banks in developed countries is equally high in developed and developing economies. Therefore, particularly, the political steps taken by the FED will be an important factor that will determine whether transition to conventional policies will be smooth or just the opposite. Studies made by the IMF reveals that following the FED’s announcement in May 2013 related to its asset purchasing program, risk premiums in developing market economies increased substantially and combined with

aynı ölçüde yükseldiği bir dönemde, varlık fiyatlarında daha yüksek oynaklık yaratmaktadır. Bu nedenle, özellikle Fed’in politika adımları, geleneksel politikalara geçişin “yumuşak” veya “sarsıntılı” olmasını belirleyecek önemli bir faktör olacaktır.

IMF tarafından yapılan çalışmalar, 2013 Mayıs ayında Fed’in varlık alım programına ilişkin açıklamalarının ardından, gelişmekte olan piyasa ekonomileri risk primlerinin önemli oranda yükseldiği ve azalan risk iştahı ile birlikte bu ekonomiler için finansal piyasa koşullarının kısa bir süre içerisinde hızla sıkılaştırdığını göstermektedir. Gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin gelişmiş ekonomilerden olumlu ayrışma işaretlerinin giderek ortadan kalkması; bu ekonomilerin büyüme görünümünün zayıflamasına ve azalan küresel likidite-azalan küresel risk iştahı bileşiminde yapısal kırılganlıklarının dikkat çekici hale gelmesine neden olmuştur.

Özellikle, 2008-2009 küresel finansal krizi sonrasında, hızla uzun dönem eğilimlerinin üzerine çıkan, gelişmekte olan ekonomiler tahvil piyasalarına yönelik akımlar, “miktarsal genişleme” programlarını takiben daha güçlü bir ivme kazanmıştır. Yükselen piyasa ekonomilerinin, gelişmiş ekonomilere ve gelişmiş ekonomilerin para, maliye ve ticaret politikalarına giderek artan hassasiyetleri, gelişmiş dünyada işler düzelmeden, pozitif ayrışma olasılığını önemli ölçüde kısıtlamaktadır. Bu ekonomilerin, gelişmiş ekonomileri yakalamaları için birçok alanda potansiyelleri olmakla beraber, gelişmişlik farklarını kapatabilmek için, gelişmiş ekonomilerden dış tasarruf, teknoloji, bilgi ve yatırım desteğine ihtiyaç duymaları, yakalama sürecinin limitinde, farkların sıfıra gitmesini önemli ölçüde zorlaştırmaktadır.

the decreased risk appetite, financial market conditions for these economies tightened rapidly in a short period of time. Gradual disappearance of signs indicating a positive separation of developing market economies from developed economies weakened growth outlook of these economies and made their structural vulnerabilities more pronounced with the combined effect of declining global liquidity and declining global risk appetite.

Particularly flows directed towards bond markets of developing economies which exceeded long-term trends after the 2008-2009 global financial crisis, gained a stronger momentum after “quantitative easing” programs. Increasing sensitivity of emerging market economies to developed economies and of developed economies to monetary, fiscal and trade policies restricts positive separation probability to a great extent before things get better on the developed side of the world. Although these economies have a great potential in several areas to catch developed economies and close the cliff in the level of development, the fact that they need support from developed economies for foreign savings, technology, knowledge, and investment makes it difficult to eliminate the cliff.

Private sector, which became the driving force of the dynamism in Turkish economy in the last decade, particularly after the 2008 global financial crisis, made a significant contribution to national growth in 2013. Private sector expenditure which displayed a positive change in the third and fourth quarters of 2013 for the first time after the last quarter of 2011, contributed to the total growth in GDP, which in turn increased 4% in 2013 compared to the previous year in fixed prices. In this new growth structure, while the private sector gained

Son on yılda, özellikle 2008 küresel finansal kriz sonrası süreçte Türkiye ekonomisinin dinamizminin itici gücü olan özel sektör, 2013 yılı büyümesine de önemli bir katkı sağlamıştır. 2011 yılının son çeyreğinden sonra ilk kez 2013 yılı üçüncü ve dördüncü çeyrekte pozitif değişim gösteren özel sektör yatırım harcamaları, söz konusu dönemde toplam GSYH büyüme oranına katkıda bulunmuş ve GSYH 2013 yılında bir önceki yıla göre sabit fiyatlarla %4 artış göstermiştir. Söz konusu bu yeni büyüme kompozisyonunda, özel sektör büyümenin itici unsuru olarak yeniden güç kazanırken, kamu yatırım ve nihai tüketim harcamaları, büyümeye daha kısıtlı ölçüde katkı sağlamıştır. Büyümenin yapısındaki bu eğilim, dengeli büyüme açısından oldukça olumlu bir gelişmedir.

FED tarafından gelen açıklamalar, küresel likiditenin azalacağı beklentilerini artırmış ve Türkiye de dahil olmak üzere tüm gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde değer kayıplarına yol açan bir döneme girilmiştir.

2000-2001 krizleri sonrası, Türkiye ekonomisinin temel güç ve dayanıklılık alanlarından biri haline gelen bankacılık sektörü ve bankacılık baskın finansal sektör, 2013 yılında ekonomideki görece yavaşlamaya ve küresel risk iştahındaki gerilemeye rağmen, sağlamlık göstergeleri itibarıyla birçok ülke bankacılık sisteminden daha güçlü ve dayanıklı durumdadır.

2013 yılında da, Türkiye ekonomisinde hane halkı yükümlülüklerinin ve tüketici kredilerinin GSYH'ya oranının birçok gelişmekte ve gelişmiş ekonomiye göre düşük seyretmesi, finansal derinleşme için önemli bir potansiyele ve düşük borçluluk oranları itibarıyla da finansal istikrarın temel dayanak noktalarından birine işaret etmektedir.

strentgh as the driving force of the growth, the public investment and final consumption spending had made a more limited contribution to the growth. This trend in the growth structure is a very positive development in terms of balanced growing.

Announcements made by the FED raised expectations for a declining global liquidity and currencies of all developing countries, including Turkey, entered into a period of depreciation.

The banking sector and the financial industry dominated by the banking sector, which provided strength and resistance to the Turkish economy after the 2000 and 2001 crises, are stronger and more resistant than the banking system of several countries based on robustness indicators, despite a relative slowing down and a reduction in global risk appetite in 2013.

The fact that the ratio of household obligations and consumer loans to the GDP in Turkish economy was lower than several developing and developed economies in 2013, indicates an important potential for financial depth and combined with low indebtedness ratios, it constitutes a major anchor for financial stability.

TUSIAD (Turkish Industrialists' and Businessmen's Association) presented its 2014 macroeconomic forecasts with only a basic scenario taking into account the political uncertainties which increased at the end of 2013. According to this basic scenario, no new crisis will occur in the world in 2014 which may disturb existing recovery trends, political uncertainties in Turkey will be limited to a certain extent after 2014 local elections, and no new political risks will occur in the geography close to Turkey.

2014 yılı TÜSİAD (Türkiye Sanayicileri ve İşadamları Derneği) makroekonomik tahminleri, 2013 yılı sonunda Türkiye’de artan siyasi belirsizlikler dikkate alınarak sadece temel senaryo çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Temel senaryo, 2014 yılında dünyada mevcut toparlanma eğilimlerini bozacak yeni bir kriz gelişmesi olmayacağı, Türkiye’de siyasi belirsizliklerin 2014 yerel seçimleri sonrasında belirli ölçüde kısıtlanacağı ve Türkiye’nin yakın coğrafyasında yeni politik riskler gelişmeyeceği varsayımları çerçevesinde tanımlanmıştır.

Bu çerçeve içerisinde yapılan senaryo analizleri ve tahminler, “temel senaryo” dahilinde Türkiye ekonomisinin 2014 yılında %3.4 oranında büyüyeceğini öngörmektedir.

Temel senaryo dahilinde, mali disiplinde devamlılığın, bütçe açığının GSYH’a oranını, seçimler öncesinde ufak bir bozulmaya karşılık, %-1.9 oranında tutabileceği tahmin edilmektedir. Ayrıca, temel senaryo kapsamında, fiyat istikrarı ve finansal istikrara yönelik politika adımlarının, kur geçişkenliği ve yılın başındaki vergi artışlarına karşın, GSYH deflatörü yıllık artışı anlamında enflasyonu %7.6’da tutabileceği tahmin edilmektedir.

Temel senaryonun ana varsayımları olan, Avrupa Birliği büyümesindeki toparlanma ve reel kurdaki değer kaybı, ihracat performansının 2013 yılından daha iyi olması yönünde bir tahmine zemin hazırlarken, yavaşlayan iç talep ve TL’nin değer kaybı ithalatın büyüme hızını sınırlayan bir sonuç üretmektedir.

Kaynak: TÜSİAD

Scenario analyses and forecasts estimate that Turkish economy will grow 3,4% in 2014 with this “basic scenario”.

It is estimated that according to this basic scenario, with continuance of financial discipline the ratio of the budget deficit to the GDP can be maintained at 1,9% despite a small deterioration before elections. Furthermore, in the scope of this basic scenario it is estimated that policy steps towards price stability and financial stability may keep the inflation rate at 7,6% when taken as the annual growth rate of GDP deflator, despite exchange rate transitivity and tax increases at the beginning of the year.

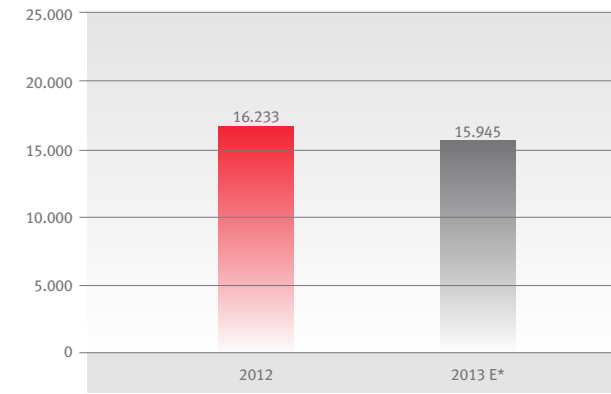
Recovery in the growth of the EU and depreciation of real exchange rate are the main assumptions of the basic scenario and together they create an expectation for a better export performance compared to 2013, and with the slowing domestic demand and depreciation of Turkish Lira, the growth rate of imports is expected to be limited.

Source: TUSIAD (Turkish Industry & Business Association)



Avrupa Otomotiv Üretimi / Pazarı European Automotive Production /Market

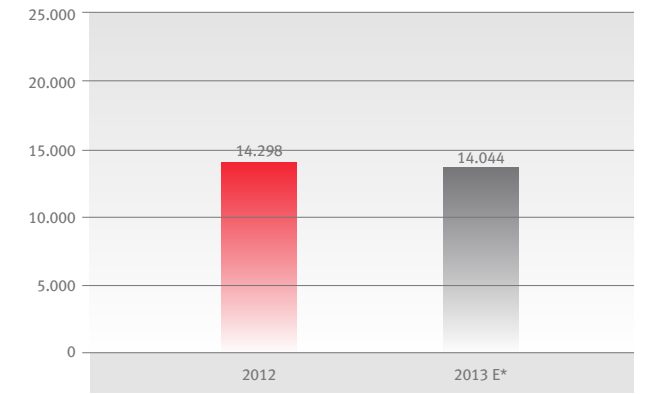
Üretim Adetleri Production Units (x1000)



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)

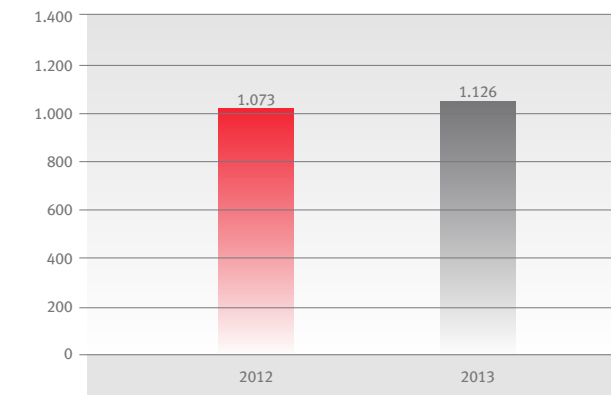


EU27+EFTA

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

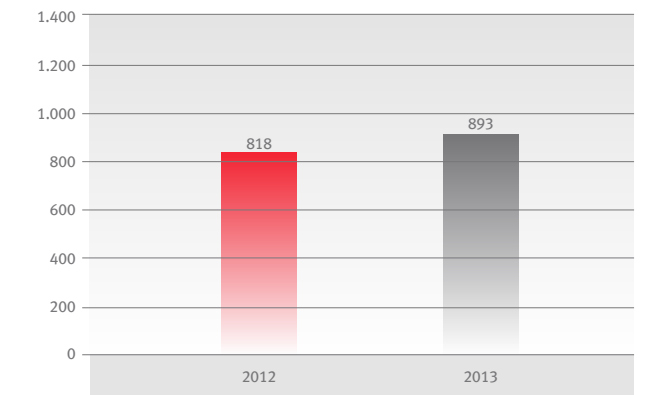
Türkiye Otomotiv Üretimi / Pazarı Turkish Automotive Production /Market

Üretim Adetleri Production Units (x1000)



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

Satış Adetleri Sales Units (x1000)



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

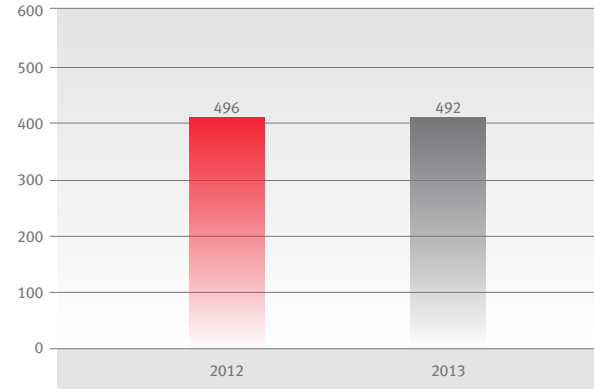
Otomotiv Sektörü ve
Karsan'ın
Sektördeki Yeri
Automotive Sector and
Position of Karsan
in the Sector

Türkiye Ticari Araç Üretimi / Pazarı

Turkish Commercial Vehicle Production / Market

Üretim Adetleri

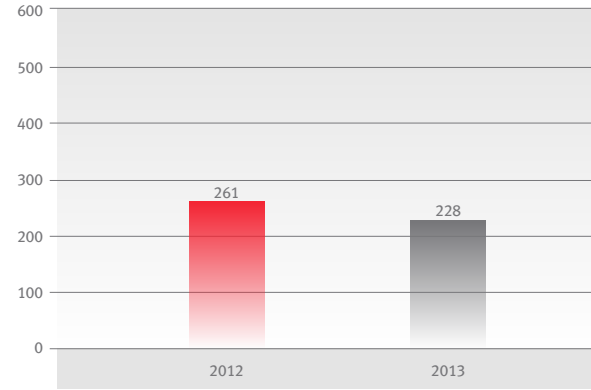
Production Units (x1000)



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

Satış Adetleri

Sales Units (x1000)



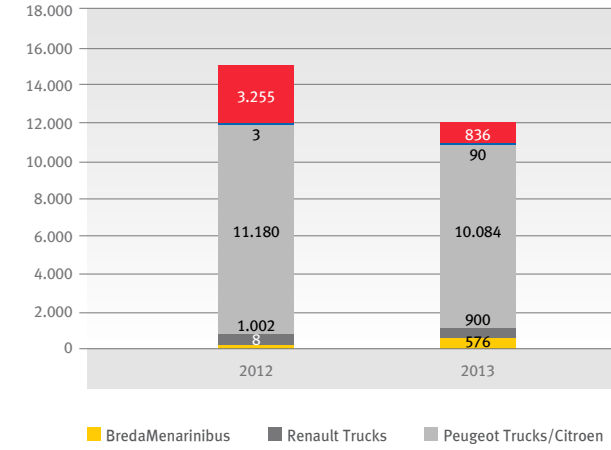
Kaynak : OSD, Otomotiv Sanayi Derneği
Source : OSD, Automotive Industry Association

Karsan Üretim Adetleri

Karsan Production Units

Üretim Adetleri

Production Units

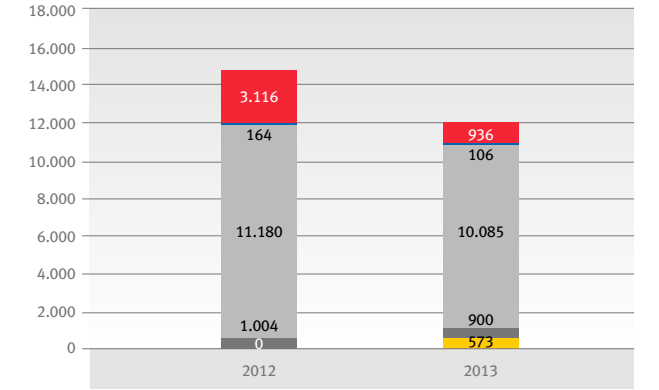


Karsan Dağıtım Adetleri

Karsan Distribution Units

Satış Adetleri

Sales Units



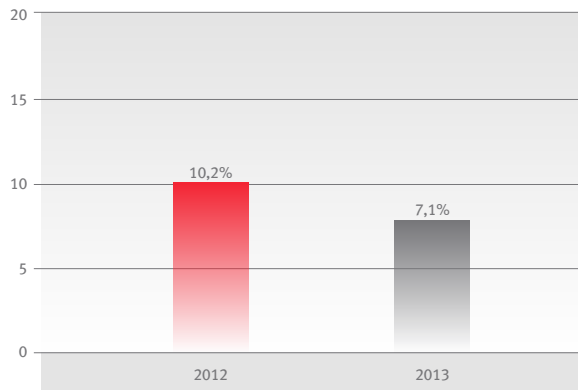
■ BredaMenaribus ■ Renault Trucks ■ Peugeot Trucks/Citroen ■ Hyundai Truck ■ Karsan

Karsan Markasının Pazar Performansı

Karsan Brand Market Performance

Pazar Payı %

Market Share %

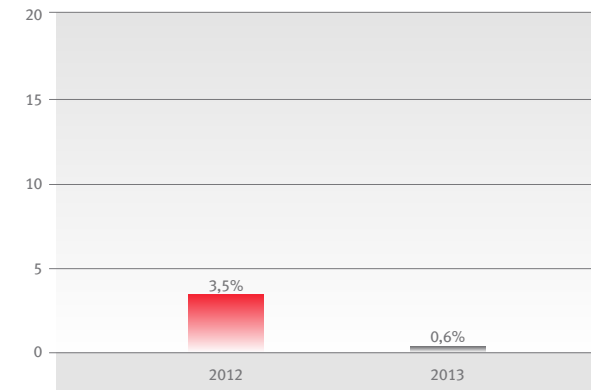


Hyundai HD Serisi Pazar Performansı

Hyundai HD Series Market Performance

Pazar Payı %

Market Share %

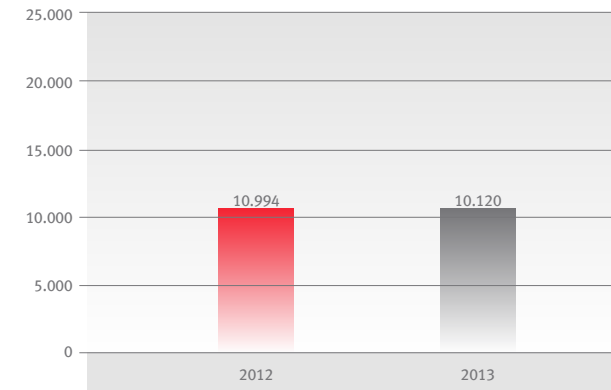


Karsan İhracat Adetleri

Karsan Export Units

İhracat Adetleri

Export Units



Karsan 2013'te ihracatta OSD üyesi otomotiv şirketleri arasında 7. sırada, ticari araç üreten şirketler arasında 4. sırada yer aldı.

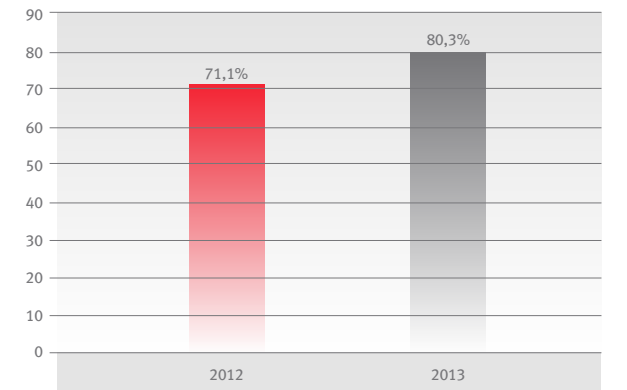
In 2013 Karsan was ranked 7th in exports among the OSD member automotive companies and 4th among the companies producing commercial vehicles.

Karsan Satışları İçinde İhracatın Payı

Share of Export in Karsan Sales

İhracat Payı %

Export Share %



Karsan 2013'te ihracatta OSD üyesi otomotiv şirketleri arasında 7. sırada, ticari araç üreten şirketler arasında 4. sırada yer aldı.

In 2013 Karsan was ranked 7th in exports among the OSD member automotive companies and 4th among the companies producing commercial vehicles.

Karsan 147 Adet 12m CNG'li Otobüsünü İETT'ye Teslim Etti (25.02.2013)

Karsan Delivered 147 Units of 12m CNG Buses to İETT



Kargo Haber (01.03.2013)

Karsan'ın CNG'li Otobüsleri İstanbul Yollarında

İETT ile 490 otobüs üretimi için 128 milyon Avro'luk anlaşma imzalayan Karsan, üretimin ilk partisi olan 147 adet 12m CNG'li otobüslerin teslimatını gerçekleştirdi.

23 Şubat 2013 Cumartesi günü gerçekleştirilen teslimat törenine; İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin Zeytinburnu Sümer Mahallesi'nde başlatmış olduğu Kentsel Dönüşüm Projesi kapsamında düzenlenen törene katılan Başbakan Recep Tayyip Erdoğan, Çevre ve Şehircilik Bakanı Erdoğan Bayraktar ve İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Kadir Topbaş katıldı.

Törende açıklama yapan Başbakan Erdoğan, İBB'nin 2011'de başlattığı yenileme çalışması kapsamında toplam 875 milyon Türk Lirası değerinde bin 700 adet yeni otobüs almaya karar verildiğini, açılış ile birlikte 437 adet otobüsü hizmete aldıklarını belirtti. Erdoğan sözlerine şöyle devam etti: "Bu araçlardan bugün 437 tanesini hizmete alıyoruz. Otobüslerin bedeli 90 milyon Avro'dur. İstanbul'umuza hayırlı olsun."



Karsan's CNG Buses are on İstanbul Roads

Ortadoğu (27.02.2013)



KARSAN'ın CNG'li otobüsleri artık yollarda...

GEÇTİĞİMİZ yıl 240 adet solo tip 12m CNG'li ve 250 adet kömürlü 18m dizel olmak üzere toplam 490 adet otobüs alımı için İETT ile anlaşma imzalayan Karsan, ilk 147 adet BredaMenaribus marka 12m CNG'li otobüsünün toplu teslimatını gerçekleştirdi. Tören Zeytinburnu ve İETT İktisadi Gара-jında video konferans sistemiyle eş zamanlı olarak gerçekleştirildi.

Karsan İETT ile yaptığı sözleşme kapsamındaki 490 otobüsün 147'sini teslim etmiş oldu. Karsan'ın yalın ve kaliteli üretim anlayışıyla üretilmiş, alçak tabanlı, çağdaş ve çevre dostu doğal gazlı 147 otobüs, Cumartesi günü düzenlenen bu tören ardından İstanbul'da hizmet vermeye başladı.

Tüm yollar için erişim ve seyahat konforu ön planda tutularak tasarlanmış olan, Karsan üretimi 12 m. Avancity+L CNG otobüsler; tam alçak tabanlı özelliği, yana yatma ve kamser indirme kalkırma mekanizması sayesinde 250 mm'ye kadar düşürülebilen ilk basamak yüksekliği, tekerleklere sandalye girişi sistemi ve özel güvenlikli alan sayesinde hareket engelli vatandaşların da kaliteli ulaşım ihtiyaçları kolaylıkla çözümlenmekte.

Şoförün en geniş iç koridor alanına da sahip olan Karsan üretimi Avancity+L CNG otobüsler tüm yollar için ferah ve konforlu bir ulaşım imkanı sağlıyor.

İETT için Karsan tarafından üretilen çevre dostu doğal gazlı otobüslerde, yolcular kadar şoförün konforu da ön planda tutuldu. ISO-VDV standartlarına göre geliştirilen sürücü kabini sürücüye konfor ve ekstra geniş görüş alanı sağlarken, gelişmiş elektronik donanım sayesinde sürücü, araç içindeki bütün sistemleri aynı anda izleyebiliyor ve kontrol edebiliyor. Elektronik göstergeler ve sürüş sistemleri sayesinde sürücü aracın yağ, yakıt, hız, fren ve motor devri gibi bilgileri anlık olarak en detaylı şekilde alabiliyor.

Araçın motor yerleşimi, arka - ön tamponlar ve far çerçeveleri ergonomik yerleşim ve manuel kumanda ile kolayca açılıp kapanabildiğinden günlük bakım ve onarım rahatlıkla yapılabilir. Motor odası yangınlarında otomatik yangın söndürücü sistemi araçın yangın güvenliğini en üst düzeye çıkarıyor. Otobüslerde otomatik yağ tamamlama sistemi, araç içi ve geri görüş sağlayan kamera sistemi, yolcu konforunu ve sürüş güvenliğini artıran bagajsız ön süspansiyonlar da bulunuyor.

Karsan's CNG Buses are on İstanbul Roads

Commercial Vehicles World (01.03.2013)

Karsan'ın CNG'li Otobüsleri Artık İstanbul Yollarında



İETT ile 490 otobüs üretimi için 128 milyon Avro'luk anlaşma imzalayan Karsan, üretimin ilk partisi olan 147 adet 12m CNG'li otobüslerin teslimatını gerçekleştirdi. Tören Zeytinburnu ve İETT İktisadi Gара-jında video konferans sistemiyle eş zamanlı olarak gerçekleştirildi.

Karsan İETT ile yaptığı sözleşme kapsamındaki 490 otobüsün 147'sini teslim etmiş oldu. Karsan'ın yalın ve kaliteli üretim anlayışıyla üretilmiş, alçak tabanlı, çağdaş ve çevre dostu doğal gazlı 147 otobüs, Cumartesi günü düzenlenen bu tören ardından İstanbul'da hizmet vermeye başladı.

Karsan's CNG Buses are Now on İstanbul Roads

UniBusiness Özel Haber Çalışması (01.09.2013)



KARŞILIKLI ETKİLEŞİM

İETT'nin yepyeni bir modelle ortaya koyduğu işletim sistemiyle; Karsan sadece üretici değil, hizmet sağlayıcı olarak da hizmet veriyor ve "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu kapsamında operasyonlarını gerçekleştiriyor.

İSTANBUL Elektrik, Tesisat ve Tesis İşleri Genel Müdürlüğü (İETT), otobüsler için orta-uzun menzilli 147 adet 12m CNG'li otobüsün teslimatını gerçekleştirdi. Tören Zeytinburnu ve İETT İktisadi Gара-jında video konferans sistemiyle eş zamanlı olarak gerçekleştirildi.

Karsan, teslimatını 2013 ilk çeyreğinde gerçekleştirdi. Karsan'ın yalın ve kaliteli üretim anlayışıyla üretilmiş, alçak tabanlı, çağdaş ve çevre dostu doğal gazlı 147 otobüs, Cumartesi günü düzenlenen bu tören ardından İstanbul'da hizmet vermeye başladı.

Mutual Interaction

Karsan ve İETT Yöneticileri “İletişim ve İşbirliği Toplantısı”nda Bir Araya Geldi (15.04.2013)

Karsan and İETT Management Came Together at a “Communication and Cooperation Meeting”

Ekonomi Yöntem (01.05.2013)



Karsan ve İETT ekipleri Kağıthane Garajı'nda buluştu

KARSAN ve İETT üst düzey yöneticileri ve ilgili kadroları, yeriden düzenlenen İETT Kapıhane Garajı'ndaki "İletişim ve İşbirliği Toplantısı"nda bir araya geldi.

Geçtiğimiz yıl toplam 490 otobüs alımı için İETT ile enflasyonla mücadele eden Karsan'ın yönetim kadrosu, İETT 40. düzey yedekçileri ile "İletişim ve İşbirliği Toplantısı"nda bir araya geldi. Karsan'ın kurulumunu gerçekleştirdiği Avrupa'nın 2. Türkiye'nin en büyük doğalgaz kalıtım tesisini de barındıran Kağıthane garajında gerçekleştirilen toplantıya İETT Genel Müdürü Dr. Hayri Barınç ve Karsan CEO'su Murat Selek liderliğinde Karsan ve İETT'nin ilgili yöneticileri ve kadroları katıldı.

Düzenlenen toplantıda konuşan Karsan CEO'su Murat Selek; "Sınır-
sız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu
kapsamında en küçükten en büyük-
te en bütçe toplu tasarru-
fa kadar sınırız hizmet ver-
meyi amaçladıklarını ve bu
bağlamda geçen sene İETT ile
imzaladıkları anlaşmanın Karsan
için büyük önem taşıdığını belirtti.
Selek sözlerine şöyle devam etti;
"Bugün hem İETT ile işbirliği içi-
sinde yenilenen bu pakda teslim
hem de 240 adet 12m CNG'li otobüs-
sümüzü öngörülen zamandan önce
İETT'ye teslim etmiş olmanın gururu-
nu yaşıyoruz. Çok yakın zamanda,
paralelize de verdiğimiz, Türkiye'nin
en büyük doğalgaz otobüs teslimatı
ceremonisi gerçekleştirildi. Proje sü-
recinde, atılardan itibaren, doğru
keşiflerin kurulduğunda ve Bakım
Onarım Kademesi'nin işletiminin
devralınmasında İETT ile işbirliği
içinde çalıştık, adına bir aile ol-
duk. Başta Dr. Hayri Baranlı olmak
üzere tüm İETT çalışanlarını bir kez
daha teşekkür ederiz."

İETT Genel Müdürü Dr. Hayri Ba-

raglı ise İETT'nin yeni projeler geliştirip vizyoner yönetim anlayışına sahip olduğuna dikkat çekerek; "Farklılaşmayı ilke edinen bir kamu kurumu olarak; uluslararası gelişmelerle yakından takip ediyoruz ve yaptığımız çalışmalar, uluslararası platformlarda tesol etmiliyor. Gerekli olduğumuz kamu - özel sektör iş birlikleri konusunda geliştirdiğimiz projeler ile hem yurtiçi hem de yurtdışı örnek teşkil eder konumdayız. 21. yüzyıla yakışan bir hizmet modeli sunmak için hiçbir kurumun yapsamıdır. Büyüklükte 1.705 adetlik bir cıvabı halinde gerçekleştirildi. İhtake kapsamında Kararın etkileşim, hataza ve zamanında teslimatı bizi oldukça memnun

etti. Mühendisinden, İçine, tüm Karsan çalışanlarına teşekkür ederiz. Geleceğe daha adil bir Karsan'ı, bundan sonra da farklı projelerde yer alıp Türkiye'nin 2023 hedefleri doğrultusunda çalışmaya devam edecek" diye konuştu.

Söz konusu ihaleyle Ağustos 2012'de İETT ile 240 adet 12m CNG'li ve 250 adet 16m kırkörtü adet olmak üzere toplam 490 otobüs ürettiğini 128 milyon euro'luk anlaşma imzalayan Karsan, Bursa'daki fabrikasında ürettiği 240 adet 12m CNG'li BredaMenaribus Avantiy aracının İETT'ye teslimatını tamamlayarak, Karsan, 240 adet 12m CNG'li otobüslerinden 147'ini teslimatını, 22 Ocak 2013'te Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın başkanı olduğu Karsan'a teslimatı toplu teslimat töreninde gerçekleştirdi. Karsan, teslim ettiği bu otobüslerin gün boyunca tüm şehrinin kuruluşlarının yanı sıra bazı yer boyunca bu teslimat iletilenlerini, tüm araçların bakım onarımlarından ve tamirlerinden de sorumlu olmuştur.

Devir Saati (01.05.2013)



Karsan and İETT Managements Came Together

Karsan and İETT Teams Met in Kağıthane Garage

Kentiçi Toplu Taşıma (20.04.2013)



İETT-Karsan işbirliği

İETT'nin Kağıthane Garajı'nda düzenlenen, "İletişim ve İşbirliği" toplantısı, Karsan CEO'su Murat Selek, İETT Genel Müdürü Dr. Hayri Baraçlı, İETT Genel Müdür Yardımcıları Münim Kahveci, Dr. Hasan Özçek ve Dr. Maşuk Mete, İETT Genel Koordinatörü Alaeddin Şahin'in katılımlarıyla gerçekleştirildi.

Karsan CEO'su Murat Selek; en köpükden en büyüğe toplu taşımacılıkta sınırsız hizmet vermeyi amaçladıklarını ve İETT ile çalışmanın Karsan için büyük önem taşıdığını belirtirken, İETT Genel Müdürü Dr. Hayri Baraçlı da; "21. yüzyıla yaklaşan bir hizmet modeli sunmak için çalışıyoruz" dedi...

IETT - Karsan Cooperation

Karsan Jest, Çukurova Otoshow Fuarı'nda Sergilendi (16.05.2013)

Karsan Jest Exhibited at Çukurova Autoshow Fair

Otogar Güle Güle (20.05.2013)



Karsan JEST ilk fuarında göz doldurdu

KARSAN JEST, ilk kez Çukurova Otoshow Fuarı'nda sergilendi. Adana Tüyap Fuar Merkezi'nde düzenlenen Çukurova Otoshow'daki standında iki adet engelli erişimine uyumlu JEST minibüsü sergileyen Karsan, fuarın gözdesi oldu. JEST'in direksiyonuna oturan Adana Büyükşehir Belediyesi Başkan Vekili Zihni Aldırmaz aracı konforundan ve ferahlığından övgüyle söz etti.

Karsan Jest Captured Attention at its First Exhibition

Karsan, Kocaeli Fuarı'na Katıldı (12.06.2013)

Karsan Participated at the Kocaeli Fair

Kamyonum (01.07.2013)



Karsan üretimi İbredaMenarinibus Arancity 12 m. CNG (doğalgazlı) otobüs ve toplu taşımacılığın en yeni üyesi Karsan JEST, Kocaeli 3. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'nda büyük ilgi gördü.

[illegible][illegible]

The Newest Public Transportation Minibus 'Jest', Captured Attention in Kocaeli

Karsan Yeni Minibüsü Jest'i Pazara Sundu (08.05.2013)

Karsan Launched its New Minibus Jest

Hürriyet (09.05.2013)



A 50 Million Euros Worth of 'Jest' / Favor

Milliyet (09.05.2013)



Free Wi-Fi 'Jest' / Favor on Minibus

HaberTürk (09.05.2013)



Free Wi-Fi 'Jest' / Favor

Dünya (13.05.2013)

Avrupa'ya Jest satacak



Karsan will sell Jest in Europe

Sağdan Direksiyonlu Elektrikli Karsan Concept V1 Taksi Konsepti London MotorExpo'da Sergilendi ve F&S'den Mükemmellik Ödülü Aldı (20.06.2013)

Karsan's Right-Hand Drive Electric Concept V1 Taxi model was Exhibited in London MotorExpo and Received an Excellence Award from F&S.

Milliyet (21.06.2013)



An Excellence Award to Karsan Concept V1

Kentiçi Toplu Taşıma (22.06.2013)



An Award to Karsan Concept V1

Commercial Vehicles World (01.07.2013)



An Award to Karsan Concept V1 from London

Yeni Şafak (24.06.2013)



An Excellence Award to Karsan Concept V1

Jest İstanbul'un Favorisi Oldu (16.08.2013)

Jest Became Istanbul's Favorite

Yeni Şafak (19.08.2013)



A 'Jest' / Favor from Karsan to Handicapped People

TransMedya (01.08.2013)

Karsan'ın Jest'i engel tanımıyor

Toplu taşımacılık sistemlerinin vazgeçilmezi olan minibus segmentine, tam alçak taban ve engelli rampasına sahip yeni ürünü Jest ile iddialı bir giriş yapan Karsan, Mayıs ayından bu yana İstanbul'da 35 ayrı minibus hattında 100'ün üzerinde Jest satışıyla İstanbul minibusçü eşnashın en çok tercih ettiği markalardan biri olma-yı başardı.

"Engelsiz Erişim" için gerekli her şeye sahip. Mayıs ayında piyasaya sürüldüğü Karsan Jest, değişen toplu taşıma ihtiyaçlarına çözüm sunmak üzere geliştirildi. Alçak taban, engelli erişim rampası, yüksek tavan ve otomatik açılan kapılar, Jest'in en önemli özellikleri. Jest, 11+10+1, 11+1 ve 12+1 farklı yapıları ile, toplu taşıma için en uygun araçtır. Jest, 35 ayrı minibus hattında 100'ün üzerinde Jest satışıyla İstanbul minibusçü eşnashın en çok tercih ettiği markalardan biri olma-yı başardı.



Karsan's 'Jest' Opposes Obstacles

Star (13.11.2013)



Jest Provides Accessibility

Bursa Dünya (19.08.2013)

Karsan Jest, 3 ayda 100'ün üzerinde satış rakamına ulaştı



aracı olan Karsan Jest, yakıt ekonomisinde de iddialı. 11+10+1, 11+1 ve 15+3 farklı yapıları ile, toplu taşıma için en uygun araçtır. Jest, 35 ayrı minibus hattında 100'ün üzerinde Jest satışıyla İstanbul minibusçü eşnashın en çok tercih ettiği markalardan biri olma-yı başardı.

Karsan Jest Sales Reached Above 100 Units in 3 Months

Karsan Bu Yıl İlk Kez Busworld Kortrijk Fuarı'na Katıldı (18.10.2013)

This Year, Karsan Participated to Busworld Kortrijk Fair for the First Time

Milliyet (17.10.2013)



A 'Jest' / Favor to Europe from Karsan

Kamyonom (01.11.2013)



Karsan Displayed its New Generation Products at Busworld Kortrijk

Dünya (21.10.2013)

Karsan, Busworld Kortrijk'te Jest'i görücüye çıkardı



Karsan Showcased 'Jest' at Busworld Kortrijk

Taşımacılar (01.11.2013)



Karsan Introduced its New Generation Products at Busworld Kortrijk Fair

Karsan Comvex Fuarı'na Katıldı (14.11.2013)

Karsan Participated to Comvex Fair

Milliyet (14.11.2013)



Karsan's Innovations Continue

HaberTürk (14.11.2013)



Karsan Showcases its New Articulated Bus

Akşam (14.11.2013)



Modern Solutions to Contemporary Transportation from Karsan

Karsan Comvex Fuarı'na Katıldı (14.11.2013)

Karsan Participated to Comvex Fair

Posta (14.11.2013)



18 Meters Articulated BredaMenarinibus

Star (13.11.2013)



Karsan Provides Accesibility

Vatan (14.11.2013)



A 'Jest' / Favor from Karsan to Handicapped People

Karsan Bursa Otoshow'a Katıldı (05.11.2013)

Karsan Participated to Bursa Autoshow

Bursa Hürriyet (08.11.2013)



Engelliler için ÖZEL MINİBÜS

Sebile ÇETİN/ BURSA, (DHA)

BURSA'da Karsan'ın tesislerinde ürettiği 'Jest' modeli engelli minibüsü, Otoshow'da sergileniyor. Engellilerin binişini kolaylaştıran otomatik platform ve tekerlekli arabaların sabitlenebilme özelliği bulunan minibüsten, şu ana kadar 500 adet satıldı. Bursa Otoshow 2013'de stand açan Karsan, engelliler için 2013'de yollara çıkan 'Jest' modeli minibüslerini sergiledi. Karsan Bayii KHT Otomotiv Bölge Müdürü Enes Mengüç, Karsan'ın ulaşımda kentsel dönüşüm başlattığını belirterek, taksi projesinde engelliler için düşünülen modelin minibüslere de uygulandığını söyledi. Mengüç, kentlerde engelliler için başlayan yenilik çalışmalarında Karsan'ın da yer aldığını kaydetti.

YERLİ ÜRETİM ARAÇ

Mengüç, "Engellilerimiz de rahat rahat minibüste seyahat edebilecek konuma geldi. Modeli eskiyen araçlar artık değişiyor. Yerli üretim 'Jest' bu dönüşüme ayak uyduran, engellileri de düşünen bir araç. Engelli geldiğinde açılan otomatik platformu ve tekerlekli sandalyelerin sabitlenebildiği alan var. Koltuk sayısı 11 artı 1. Bu model fuarda büyük ilgi görüyor. Engelliler gelip deniyorlar. İstanbul, Kars, Ardahan, Diyarbakır, Çanakkale, Bursa'ya satış gerçekleştirdik. Bu yıl Türkiye genelinde 500 adet satıldı" dedi.

An Exclusive Minibus for the Handicapped

Kent Gazetesi - Bursa (27.11.2013)



Jest / Favor is "The Name of Limitless Transportation Solutions

Karsan 6. Transist Fuarı'na Katıldı (27.12.2013)

Karsan Participated to the 6th Transist Fair

Ulaştırma Dünyası (30.12.2013)

Karsan 6. Transist Fuarı'na katıldı



Karsan, yenilikçi ve engelsiz erişime sahip toplu taşımacılık çözümlerini 6. Transist Toplu Ulaşım Sempozyumu ve Fuarı'nda ziyaretçilerin beğenisine sundu. Büyükşehir Belediyesi ve İETT işbirliği ile 6. 'sı gerçekleşen etkinlikte Karsan, 12 ve 18 metre CNG'li BredaMenaribus marka otobüs modellerinin yanısıra Mayıs ayında pazara sunduğu Karsan JEST minibüslerini sergiledi. Sempozyumun konsepti olan 4M'ye (Mobility - Manufacture - Maintenance - Management) uygun olarak hazırlanan ve bu başlıkların tamamında Karsan'ın verdiği hizmetlerin anlatıldığı 400m²'lik Karsan standı katılımcıların ilgi odağı oldu.

Karsan standını ziyaret eden İstanbul Büyükşehir Belediyesi Başkanvekili Ahmet Selamet, İstanbul Büyükşehir Belediyesi Genel Sekreter Yardımcısı Muzaffer Hacımustafoğlu ve İETT Genel Müdürü Dr. Hayri Baracli Karsan Pazarlama Genel Müdürü Vançun Kitapçı ile araçları inceleyerek bilgi aldı.



Karsan Participated to the 6th Transist Fair

Karsan Jest'i Engelsiz Yaşam Fuarı'nda (EYAF Expo) Sergiledi (09.12.2013)

Karsan Exhibited Jest at the Accessible Life Fair (EYAF Expo)

Kentiçi Toplu Taşıma (14.12.2013)



Accessible Karsan Jest

Ulaştırma Dünyası (16.12.2013)

Karsan Jest, Engelsiz Yaşam Fuarı'nda sergilendi

Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu ile 5 metreden 18 metreye uzanan, tamamı alçak tabanlı ve engelsiz erişime uygun geniş ürün gamına sahip olan Karsan, engel tanımayan minibüsü JEST'i EYAF Fuarı'nda sergiledi. 5-8 Aralık tarihlerinde İstanbul Fuar Merkezi Yeşilköy'de gerçekleştirilen ve engelleri ortadan kaldırmak için üretilen birbirinden farklı proje, hizmet ve ürünlerin sergilendiği fuarda yer alan Karsan JEST ziyaretçilerden yoğun ilgi gördü. Bizzat engelli vatandaşlar tarafından test edilen



JEST, engelsiz erişim özelliği ile büyük beğeni topladı.

Karsan Exhibited Jest at the Accessible Life Fair

Taşıma Dünyası (16.12.2013)



Karsan Jest, Engelsiz Yaşam Fuarı'nda sergilendi

"Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu ile 5 metreden 18 metreye uzanan, tamamı alçak tabanlı ve engelsiz erişime uygun geniş ürün gamına sahip olan Karsan, engel tanımayan minibüsü JEST'i EYAF Fuarı'nda sergiledi. 5-8 Aralık tarihlerinde İstanbul Fuar Merkezi Yeşilköy'de gerçekleştirilen ve engelleri ortadan kaldırmak için üretilen birbirinden farklı proje, hizmet ve ürünlerin sergilendiği fuarda yer alan Karsan JEST ziyaretçilerden yoğun ilgi gördü. Bizzat engelli vatandaşlar tarafından test edilen JEST, engelsiz erişim özelliği ile büyük beğeni topladı. ■



Karsan Exhibited Jest at the Accessible Life Fair



Yıllık Faaliyet Raporuna Dair Bağımsız Denetçi Raporu	42	Independent Auditor's Report on the Annual Report
Faaliyet Raporu	44	Annual Report
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	74	Corporate Governance Compliance Report
Konsolide Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetçi Raporu	104	Independent Auditor's Report
Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu	108	Financial Statements and Auditor's Report

Finansal Raporlar
Financial Reports

Yıllık Faaliyet Raporuna Dair Bağımsız Denetçi Raporu

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

1. Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklarının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu’nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Şirket yönetiminin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşturularak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 11 Mart 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolar ile tutarlılığına ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile tutarlılığına ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu’nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklarının bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

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

Baki Erdal
Sorumlu Denetçi, SMMM



İstanbul, 11 Mart 2014

Independent Auditor's Report on the Annual Report

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

1. As part of our audit, we have assessed whether the financial information and the assessment and explanations of the Board of Directors presented in the annual report of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries (collectively referred to as the “Group”) prepared as of December 31, 2013 are consistent with the audited consolidated financial statements as of the same date.
2. Management is responsible for the preparation of the annual report in accordance with “the Communiqué on Determining the Minimum Contents of Company Annual Reports”.
3. Our responsibility is to express an opinion on whether the financial information provided in the annual report is consistent with the audited consolidated financial statements on which we have expressed our opinion dated March 11, 2014.

Our assessment is made in accordance with the principles and procedures for the preparation and issuing of annual reports in accordance with Turkish Commercial Code No. 6102 (“TCC”). Those principles and procedures require that an audit is planned and performed to obtain reasonable assurance whether the financial information provided in the annual report are free from material misstatement regarding the consistency of such information with the audited consolidated financial statements and the information obtained during the audit.

We believe that the assessment we have made is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

4. Based on our opinion, the financial information and the assessment and explanations of the Board of Director’s in the accompanying annual report are consistent with the audited consolidated financial statements of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries as at December 31, 2013.

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

Baki Erdal
Partner, SMMM



İstanbul, March 11, 2014

I. GENEL BİLGİLER

a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	: 01.01.2013 - 31.12.2013
b. Şirketin Ticaret Unvanı	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ ve TİCARET A.Ş.
Şirketin MERSİS Numarası	: 4521856963963670
Şirketin Vergi Dairesi ve Numarası	: BURSA, Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Şirketin Ticaret Sicili Numarası	: 13366/22498
Şirketin İletişim Bilgileri	
Genel Müdürlük ve Fabrika Adres	: HASANAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ (HOSAB), SANAYİ CADDESİ 16225 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

(*) Şirketin “Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar/Nilüfer/Bursa” olan adresi herhangi fiziki bir değişiklik olmadan “Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi, Sanayi Caddesi 16225 Nilüfer / BURSA” olarak değiştirilmiş olup, adres değişikliği 15.01.2014 tarihinde tescil ve 21.01.2014 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

c. Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısına İlişkin Dönem İçerisindeki Değişiklikler

Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 600.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	: 460.000.000 TL (*)

	31.12.2013		31.12.2012	
ORTAKLIĞIN UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.176	63,46	164.989.888	63,46
A Grubu İmtiyazlı	32.725.736	7,11	15.862.018	6,10
B Grubu	259.179.440	56,34	149.127.870	57,36
Diğer	168.094.824	36,54	95.010.112	36,54
A Grubu İmtiyazlı	794.663	0,17	3.084.294	1,19
B Grubu	167.300.161	36,37	91.925.818	35,36
Toplam	460.000.000	100,00	260.000.000	100,00

(*) Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 260.000.000 TL’den 460.000.000 TL’ye çıkarılmasına ilişkin süreç tamamlanmış olup, yeni sermaye 4 Kasım 2013 tarihinde tescil edilmiş, 7 Kasım 2013 tarihinde TTSG’de yayımlanmıştır.

I. GENERAL INFORMATION

a. Accounting Period of the Report	: 01.01.2013 - 31.12.2013
b. Trade Name of the Company	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ ve TİCARET A.Ş.
MERSİS No. of the Company	: 4521856963963670
Tax Office and No. of the Company	: BURSA, Ertuğrulgazi V.D. No: 5250001906
Trade Registration No. of the Company	: 13366/22498
Contact Information	:
Headquarters and Factory Address	: HASANAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ (HOSAB), SANAYİ CADDESİ 16225 NİLÜFER/BURSA (*)
Telephone	: +90 (224) 484 21 70 (25 LINES) - +90 (224) 280 30 00
Fax	: +90 (224) 484 21 69
Plant, Organized 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

(*) The address of the Company was changed from “Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar/Nilüfer/Bursa” to “Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi, Sanayi Caddesi 16225 Akçalar/Nilüfer/Bursa” without any physical change, and the address change was registered on 15.01.2014 and announced on 21.01.2014 in the Turkish Trade Registry Bulletin.

c. Organization, Capital and Shareholding Structure of the Company and Changes During the Period

Registered Capital Ceiling	: 600.000.000 TL
Issued Capital	: 460.000.000 TL (*)

	31.12.2013		31.12.2012	
SHAREHOLDER	SHARE AMOUNT (TL)	SHARE RATIO (%)	SHARE AMOUNT (TL)	SHARE RATIO (%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.176	63,46	164.989.888	63,46
Group A preferred	32.725.736	7,11	15.862.018	6,10
Group B	259.179.440	56,34	149.127.870	57,36
Other	168.094.824	36,54	95.010.112	36,54
Group A preferred	794.663	0,17	3.084.294	1,19
Group B	167.300.161	36,37	91.925.818	35,36
TOTAL	460.000.000	100,00	260.000.000	100,00

(*) The process of increasing the issued capital of the Company from TL 260,000,000 to TL 460,000,000 was completed and the new capital was registered on November 4, 2013 and published in the Turkish Trade Registry Gazette on November 7, 2013.

Diniz Grubu’nun elinde bulunan (A) Grubu imtiyazlı hisseler ile Kıraca Holding’in elinde bulunan aynı adetteki (B) Grubu imtiyazsız hisselerin değişim sözleşmesine ilişkin 8 Kasım 2013 tarihinde her iki Gruptan tarafımıza ulaşan yazılar çerçevesinde aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda Özel Durum Açıklaması yapılmıştır. A ve B Grubu paylarda yıl içinde yaşanan değişim söz konusu hisse değişim sözleşmesinden kaynaklanmaktadır.

2013 yıl sonu itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranımız %34,25’tir.

2013 yılında Şirket bünyesinde Satınalma direktörlüğü kurulmuş olup, yeni bir direktör atanmıştır. 5 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı görevine Sn. Ahmet Eren yerine Sn. İsmail Hakkı Güralp atanmıştır.

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 Kurulu Üyeleri

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul’da bir yıl süre ile ve her halukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31.12.2013 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	Görev Başlama Tarihi
İnan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanı	28.06.2013
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.06.2013
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	28.06.2013
Nadir Özşahin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
Giancarlo Boschetti	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
İpek Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013

Şirketin 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Ali İhsan İlkbahar yerine Nadir Özşahin bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Yönetim Kurulu 2013 yılı içerisinde 18 defa toplanmış ve söz konusu toplantılarda toplam 26 karar alınmıştır. Üyeler büyük ölçüde toplantılara katılım sağlamışlardır.

Yeni Türk Ticaret Kanunu’nda Denetim Kurulu (Murakıplık) ihtiyari olduğu için 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul’da Denetim Kurulu üye seçimi yapılmamış olup, Denetimden Sorumlu Komitenin önerisiyle, Yönetim Kurulunun 29.03.2013 tarihli 2013/3 sayılı toplantısında Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu olarak seçilen Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 1 yıl süreyle görev yapmak üzere bağımsız dış denetim şirketi olarak onaylanmıştır.

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.

On November 8, 2013 upon receiving letters from Diniz Group and Kıraca Holding as regards the exchange agreement for Group A preferred shares held by Diniz Group and same number of Group B shares held by Kıraca Holding, a Material Disclosure was made on the Public Disclosure Platform on the same day. The change in the number of Group A and Group B shares this year has occurred as a result of this share exchange agreement.

As of year-end of 2013, our actual circulation rate listed under the Central Registry Agency (CRA) was 34.25%.

In 2013, a Procurement directorate was established in the Company and a new director was appointed. As of September 5, 2013, Mr. İsmail Hakkı Güralp replaced Mr. Ahmet Eren as the Deputy General Manager of Financial Affairs.

d. Disclosure on Preferred Shares and Voting Rights of Shares

According to Article 8 (Board of Directors) of the Articles of Association, 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 on the Board of Directors, Executives and Number of Employees

i. Members of the Board of Directors

Members of the Board of Directors were appointed in the Ordinary General Assembly held on June 28th, 2013 in accordance with the Articles of Association pursuant to the Turkish Commercial Code and relevant regulations; for a period of one year or in any case, until the appointment of their successors.

Members of the Board of Directors as of 31.12.2013:

Board of Directors	Position	Commencement Date
İnan Kırac	Chairman	28.06.2013
Klod Nahum	Deputy Chairman	28.06.2013
Jan Nahum	Executive Board Member	28.06.2013
Nadir Özşahin	Independent Board Member	28.06.2013
Giancarlo Boschetti	Independent Board Member	28.06.2013
Antonio Bene	Board Member	28.06.2013
İpek Kırac	Board Member	28.06.2013

At the Ordinary General Assembly Meeting of the Company held on June 28, 2013, Nadir Özşahin was elected as the independent Board Member to replace Ali İhsan İlkbahar.

The Board of Directors convened 18 times in 2013 and made a total of 26 resolutions in these meetings. Board members participated in a majority of the Board meetings.

Since establishment of a Board of Auditors is discretionary according to the new Turkish Commercial Code, no members of the Board of Auditors were elected at the Ordinary General Assembly Meeting held on June 28, 2013, and as proposed by the Audit Committee, it was approved that Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., which was elected as the Independent External Audit Firm during the Board of Directors’ meeting held on 29.03.2013 with no. 2013/3, would serve as the independent external audit firm for one year.

Detailed information on tasks performed by Independent Members of the Board of Directors and Independence Declarations of Independent Members of the Board of Directors is given in Annex 1 and Annex 2.

ii. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme

28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, var olan Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesine ek olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, bu kapsamda Riskin Erken Saptanması Komitesinin Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş, Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları güncellenmiştir. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonları Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Söz konusu Görev ve Çalışma Esasları www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği	Toplanma Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Nadir Özşahin	Başkan	Bağımsız Üye	3 aylık dönemlerde yılda en az 4 defa
	Giancarlo Boschetti	Üye	Bağımsız Üye	
Kurumsal Yönetim Komitesi	Nadir Özşahin	Başkan	Bağımsız Üye	Yılda en az 2 defa
	Klod Nahum	Üye	İcracı değil	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Nadir Özşahin	Başkan	Bağımsız Üye	2 aylık dönemlerde yılda en az 6 defa
	Klod Nahum	Üye	İcracı değil	

Denetimden Sorumlu Komite, dönem içerisinde, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, finansal tabloların kamuya açıklanması, sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin raporun kamuya açıklanması gibi SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 7 adet rapor hazırlamıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi, dönem içerisinde, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu’nun hazırlanması, Pay Sahipleriyle İlişkiler Biriminin Faaliyetlerinin gözetimi, Aday Gösterme Komitesi fonksiyonu çerçevesine Bağımsız Yönetim Kurulu Aday Üyelerinin seçimi gibi SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 5 adet rapor hazırlamıştır. Riskin Erken Saptanması Komitesi, dönem içerisinde, SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 3 adet rapor hazırlamıştır.

iii. Üst Düzey Yöneticiler

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Mesleği
Ahmet Murat Selek (*)	CEO	2008	Makine Yüksek Mühendisi
İsmail Hakkı Güralp (**)	Genel Müdür Yardımcısı - Mali	2013	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.

(**) 5 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Mali Genel Müdür Yardımcısı görevine Sn. Ahmet Eren yerine Sn. İsmail Hakkı Güralp atanmıştır.

Görev yaptıkları süre içerisinde Sn. Ahmet Eren ve Sn. İsmail Hakkı Güralp’in Şirket dışında aldıkları bir görev bulunmamaktadır.

(***) Şirket dışında aldığı bir görev bulunmamaktadır.

iv. Personel ve İşçi Hareketleri

	31 Aralık 2013			31 Aralık 2012		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	170	719	889	161	1.047	1.208
Karsan Pazarlama	27	26	53	28	21	49
Kırpart	50	313	363	44	232	276
Toplam	247	1.058	1.305	233	1.300	1.533

ii. Evaluation of the Members of the Board of Directors

At the Board of Directors meeting held after the Ordinary General Assembly Meeting on June 28, 2013, in addition to the already existing Audit Committee and the Corporate Governance Committee, a Committee on Early Detection of Risks was established, and the Duties and Working Principles of this Committee were determined, and Duties and Working Principles of the Corporate Governance Committee were updated accordingly. Functions of the Nomination Committee and Remuneration Committee are performed by the Corporate Governance Committee. These Duties and Working Principles were disclosed to the public when posted on the investor relations section on the corporate website: www.karsan.com.tr.

Committees Board of Directors

Committee	Committee Members	Position	Nature	Convention Frequency
Audit Committee	Nadir Özşahin	Chairman	Independent member	Every three months, a minimum of 4 times a year
	Giancarlo Boschetti	Member	Independent member	
Corporate Governance Committee	Nadir Özşahin	Chairman	Independent member	A minimum of 2 times a year
	Klod Nahum	Member	Non-executive member	
Committee on the Early Detection of Risks	Nadir Özşahin	Chairman	Independent member	Every two months, a minimum of 6 times a year
	Klod Nahum	Member	Non-executive member	

In this financial period, the Audit Committee worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles in relation to the selection of an independent audit firm, the disclosure of financial statements to the public, and the disclosure of a report to the public on use of the fund of the capital increase, and issued 7 reports. In this financial period, the Corporate Governance Committee worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles in relation to preparation of Corporate Governance Compliance Reports, supervision of the activities of the Investor Relations Unit, and the nomination of candidates to become Independent Board Members by the Nomination Committee, and issued 5 reports. During this period, the Committee on Early Detection of Risks worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles, and issued 3 reports.

iii. Executives

Executives	Position	Commencement Date	Profession
Ahmet Murat Selek (*)	CEO	2008	Mechanical Engineer (M.Sc)
İsmail Hakkı Güralp (**)	Deputy General Manager of Financial Affairs	2013	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 September 5, 2013, Mr. İsmail Hakkı Güralp replaced Mr. Ahmet Eren as the Deputy General Manager of Financial Affairs. Mr. Ahmet Eren and Mr. İsmail Hakkı did not hold other positions outside the Company during their term of office.

(***) He does not hold other positions outside the Company.

iv. Movements of White and Blue Collar Employees

	December 31, 2013			December 31, 2012		
	White Collar	Blue Collar	Total	White Collar	Blue Collar	Total
Karsan Otomotiv	170	719	889	161	1.047	1.208
Karsan Pazarlama	27	26	53	28	21	49
Kırpart	50	313	363	44	232	276
Total	247	1.058	1.305	233	1.300	1.533

31.12.2013 tarihi itibarıyla Grubun personel mevcudu toplam 1.305 kişidir. Bunlardan 247 adedi beyaz yaka, 1.058 adedi ise mavi yakadır. Grubun personel sayısı bir önceki yıla göre %15 azalmıştır.

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

Şirket Esas sözleşmesinde şirketle işlem yapmama ve rekabet yasağını ihlal etmemeye ilişkin bir hüküm bulunmamakla birlikte, 28 Haziran 2013 tarihinde gerçekleştirilen 2012 yılına ilişkin olağan genel kurul'da Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri uyarınca, Şirketle Yönetim Kurulu üyelerinin gerek kendi ve gerekse başkası adına iş yapabilmelerine, Şirketin işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapabilmelerine ve Şirketle aynı tür ticari işle uğraşan bir şirkete sorumluluğu sınırsız ortak olabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir. Ayrıca, söz konusu olağan genel kurul'da 2012 yılı içinde Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerinin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmadığı ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedığı hususu Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur.

2013 yılında, Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerinin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlemi olmamış ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmamış ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmemiştir.

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

2013 yılına ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 4.619.134 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da, 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, otobüs ihaleleri ile Karsan marka minibüs-midibüs ve buna ilave ürün geliştirmeye ilişkin AR-GE faaliyetlerimiz devam etmektedir.

IV. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Grup, 2013 yılında toplam 91.331.318 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

Karsan Otomotiv;

Karsan Otomotiv bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan minibüs 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.

Ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve A-107742 numaralı teşvik belgesi 14.08.2013 tarihinde 55221 sayı ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 47.227.743 TL (Yerli) ve 42.851.319 USD (İthal)'dir.

As of 31.12.2013, the Group had a total number of 1.305 employees. Of those 1.305 employees, 247 employees were white collar and 1.058 were blue collar. The number of employees in the Group decreased by 15% as compared to the previous year.

f. Information on Transactions of the Board of Directors' with the Company on their own behalf or on behalf of others 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 do not have provisions on not making transactions with the Company and not breaching the non-competition rule; it was decided at the 2012 ordinary general assembly meeting held on June 28, 2013 that, pursuant to Articles 395 and 396 of the Turkish Commercial Code, members of the board of directors shall be allowed to perform transactions with the Company on their own behalf and on the behalf of others; to perform commercial transactions within the field of activity of the Company on their own behalf or on the behalf of others, and to become a partner with an unlimited liability in any company engaged in the same kind of trade as the Company. Also, during this ordinary general assembly meeting, it was disclosed that in 2012, shareholders controlling the management, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin did not perform any transactions that might cause a conflict of interest with the Company or its affiliates and/or perform any commercial transaction within the field of activity of the Company or its affiliates on their own behalf or on the behalf of others, or become a partner with unlimited liability in any company engaged in the same kind of trade as the Company.

In 2013, shareholders controlling the management, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin did not perform any transactions that may cause a conflict of interest with the Company or its affiliates and/or perform any commercial transaction within the field of activity of the Company or its affiliates on their own behalf or on the behalf of others, or become a partner with unlimited liability in any company engaged in the same kind of trade as the Company.

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 in 2013 was TL 4,619,134, and this amount is given in notes to financial statements, and these notes are included in the annual report and on the corporate website. At the Ordinary General Assembly Meeting, held on June 28, 2013, 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 other members of the Board of Directors would be paid TL 3.000 (gross) per month.

III. RESEARCH AND DEVELOPMENT EFFORTS OF THE COMPANY

Our Company's R&D efforts relating to the Concept V-1 project, bus tenders, and the Karsan branded minibüs-midibus, and associated product development projects are still ongoing.

IV. COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS WITH REGARD TO COMPANY ACTIVITIES

a. Investments made during the relevant Financial Period and Incentives for such Investments

The Group invested a total of TL 91,331,318 in 2013.

Karsan Otomotiv;

Karsan Otomotiv continues its activities by means of producing Karsan minibuses and Hyundai light trucks and through contract-based production agreements, and it also continues to work and invest to become a key industrial company by creating its own brand and predominantly producing under its own brand within the context of its vision of offering limitless transportation solutions.

The incentive certificate no. A107742 of November 27, 2012 obtained for product diversification/modernization investment was revised on August 14, 2013 with no. 55221. The amount of the revised investment incentive certificate is TL 47,227,743 (Local) and USD 42,851,319 (Imports).

“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

Kırpert;

Kırpert otomotiv sanayiine termostat, su-yağ pompaları ve döküm parça üretimi konusunda faaliyetlerine devam ederken yeni ürün grupları ve var olan ürünlerdeki kapasite artışlarına yönelik olarak sabit kıymet yatırımları yapmaktadır.

Modernizasyon/Tevsi yatırımları için alınan 27.09.2012 tarih ve 106988 no.lu yatırım teşvik belgesi, 23.07.2013 tarihinde ve B106988 belge no.su ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 20.990.065 TL’dir.

“Öncelikli Yatırım Konuları” kapsamında değerlendirilmiş olan yatırım için sağlanan destek unsurları şunlardır:

- * Faiz Desteği
- * Gümrük Vergisi Muafiyeti
- * KDV İstisnası
- * Kurumlar Vergisi İndirimi
- * Sigorta Primi İşveren Desteği

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

2013 yılında, Şirketin içinde ayrı bir iç kontrol ve iç denetim mekanizması oluşumuna ilişkin çalışmalar başlamış, ancak henüz sonuçlanmamıştır. Şirketin bağlı olduğu Kiraça Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

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

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirketin Ortaklık Payı	
		31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25
Kırpert 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.

d. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

The factors of the support relating to Region 1 that has been provided for the investment considered within the scope of “Regional Incentive Practices” are below:

- * VAT exemption
- * Exemption from Customs Duty
- * Corporate Tax Rebate applied for Regional Incentive

Kırpert;

Kırpert manufactures thermoregulators, water-oil pumps, and casting parts, and also invests in fixed assets in order to manufacture new product groups and to increase the manufacturing capacity of existing products.

The investment certificate no. 106988 of September 27, 2012 obtained for modernization/extension investments was revised with certificate no. B106988 of July 23, 2013. The amount of the revised investment incentive certificate is TL 20,990,065.

The factors of the support that has been provided for the investment considered within the scope of “Investments with Priority” are below:

- * Interest Support
- * Exemption from Customs Duty
- * VAT exemption
- * Corporate Tax Rebate

b. Information on the Company’s Internal Control System and Internal Auditing Activities, and the Opinion of the Board of Directors on this Issue

In 2013 an initiative has been launched to create separate internal controls and an internal auditing mechanism within the Company, however, this initiative has not been concluded yet. Operations of the Company are controlled by its parent company Kiraça Holding, which includes all kinds of financial controls and risk analyses.

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

Company Name	Field of Activity	Company’s Shareholding Rate	
		December 31, 2013	December 31, 2012
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distributor	25%	25%
Kırpert Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Production, Sales, Marketing and Distribution	83%	83%
Karsan USA LLC (*)	Sales, Marketing	100%	100%

(*) As regards its taxi model project, Karsan founded a company in New York, US, with the trade name Karsan USA LLC that is wholly owned by the Company in order to participate in tenders held by local authorities, and this company did not require any capital transfer at the time of its foundation There has been no capital transfers to the company and this has had no effect on the financial position of the Group.

Our Company does not have any reciprocal shareholding relationship with any company that which exceeds 5% of the shares.

d. Information on Company Shares acquired by the Company

The Company has not acquired its own shares within the period.

f. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

2013 faaliyet yılında TTK'nın 438. maddesi kapsamında herhangi bir özel denetim talebi söz konusu olmamıştır.

Bununla birlikte, 2013 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Şirketimiz nezdinde yürüttüğü denetim sonucu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarihli Haftalık Bülteninde Kurul kararı yayımlanmış olup, söz konusu karara ilişkin olarak, 31 Ocak 2014 ve 28 Şubat 2014 tarihlerinde KAP'ta Özel Durum açıklaması yapılmıştır. Denetim süreci ve hukuki süreç devam etmekte olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, SPK kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve İdari İşlem'in iptaline ilişkin iptal davası açılmasına ve ilgili mahkemece verilecek karar neticesine göre, işlem tesis edilmesine oybirliği ile karar verilmiş ve karara uygun olarak iptal davası açılmıştır.

g. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

2013 yılı içerisinde Şirket aleyhine açılan önemli bir dava bulunmamaktadır.

h. 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.

i. Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından belirlenen hedeflere uygun olarak yıllık bütçe oluşturulmakta ve faaliyet sonuçlarının, bütçe ile uyumluluğu izlenmektedir. 2013 Haziran ayında düzenlenen 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul kararları Şirketimizce uygulanmıştır. Söz konusu Olağan Genel Kurul'un dilekçeler ve kapanış başlıklı 16. gündem maddesinde, Diniz Grubu'nun temsilcisi Diniz Grubu'nun elinde bulunan (A) Grubu imtiyazlı hisseler ile Kıraca Holding'in elinde bulunan aynı adetteki (B) Grubu imtiyazsız hisselerin değişimini talep etmiş olup, söz konusu talep doğrultusunda taraflar arasında düzenlenen hisse değişim sözleşmesine ilişkin 8 Kasım 2013 tarihinde her iki Gruptan tarafımıza ulaşan yazılar çerçevesinde aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Özel Durum Açıklaması yapılmıştır.

j. Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dahil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içinde Olağanüstü Genel Kurul düzenlememiştir.

k. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Şirketimiz Olağan Genel Kurul'unda 2013 yılında yapılacak bağışların üst sınırının 2013 yıl sonu net satış hasılatının onbinde ikisi olarak belirlenmiştir. 2013 yılında net satış hasılatı 912.548.887 TL tutarında gerçekleşmiş olup, net satış hasılatını onbinde ikisi 182.510 TL'dir. 2013 yılı içinde; sosyal yardım amacı ile çeşitli vakıf ve derneklere toplam 83.987 TL bağış ve yardımda bulunulmuş olup, söz konusu tutar 2013 yılı üst sınırının altında kalmaktadır.

l. 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. Şirket, Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi'nin avantajlarından yararlanabilmek için herhangi bir fiziki değişiklik olmadan Akçalar Sanayi Bölgesinden Hasanağa Organize Sanayi Bölgesine geçmiştir. Söz konusu adres değişikliği 15.01.2014 tarihinde tescil ve 21.01.2014 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

f. Information on Special Audits and Public Audits during the Financial Period

No special audit has been requested in the 2013 financial year under Article 438 of the Turkish Commercial Code.

However, as a result of the audit of the Company by the Capital Markets Board in 2013, the decision of the Capital Markets Board was published in the Weekly Bulletin dated January 27, 2014, and Material Disclosures were made of this decision on PDP on January 31 and February 28, 2014. The audit process and the legal process are still continuing and the Board of Directors unanimously decided to launch an annulment action to stay execution of the CMB decision annul the Administrative Act and to take necessary steps depending on the decision of the competent court and, in accordance with this decision, an annulment action has been launched.

g. Information on Legal Actions launched against the Company which may affect the Company's Financial Position and Operations and Probable Outcome of such Legal Actions

No material legal actions were launched against the Company in 2013.

h. Disclosure of Administrative and Legal Sanctions imposed on the Company, Directors, and Managers due to violations of applicable Legislation

There have been no judicial or administrative sanctions imposed on the Company or its directors and managers due to a violation of any applicable legislation.

i. Information and Comments on whether Targets set in Previous Periods were reached, Decisions of the General Assembly Meeting were implemented and, if not, justifications for not achieving such targets or implementing such decisions

An annual budget is drafted in accordance with the targets set by the Board of Directors of the Company, and the conformity of operating results to the budget is monitored. Decisions of the Ordinary General Assembly Meeting held in June 2013 relating to 2012 operations were implemented by our Company. In Item 16 (Wishes and Closing) of this Ordinary General Assembly Meeting, a request was made for the exchange of Group A preferred shares held by Diniz Group with the same number of Group B ordinary shares held by Kıraca Holding. In line with this request, and relying on the letters received from both Groups on November 8, 2013 related to the share exchange agreement executed by and between the parties, a Material Disclosure was made on the Public Disclosure Platform on the same day.

j. If an Extraordinary General Assembly Meeting was held during the Year, Information on such a Meeting, including the date of the Meeting, Decisions taken therein, and any associated Transactions

No Extraordinary General Assembly Meeting was held during the period.

k. Information on Donations and Grants provided by the Company during the Year

During the Ordinary General Assembly Meeting of our Company held on June 28, 2013, the cap of donations to be made in 2013 was determined as two in ten thousandths of net sales revenues at the end of 2013. In 2013, net sales revenues were TL 912,548,887 and two in ten thousandths of those net sales proceeds was TL 182,510. In 2013, in total TL 83,987 was given as donations and grants to various foundations and associations for charitable purposes, and this amount is below the cap set for 2013.

l. Significant Changes in the Environment where the Company operates, and the Policies Applied by the Company against these Changes

No significant change has occurred in the relevant period in the geographical environment where the company operates. In order to benefit from advantages of the Hasanağa Organized Industrial Zone, the Company has switched from the Akçalar Industrial Zone to the Hasanağa Organized Industrial Zone without any physical changes. This address change was registered on 15.01.2014 and announced on 21.01.2014 in the Turkish Trade Registry Gazette.

m. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

n. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (m) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı Veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratarıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

(m) Bendinde bahsedilen hukuki bir işlem bulunmadığından bu madde kapsamında herhangi bir işlem yapılmamıştır.

o. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

p. 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 01/01/2013–31/12/2013 dönemine ilişkin “Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” raporun devamında yer almaktadır.

r. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uyum amacıyla Şirket esas sözleşmesinin; “Maksat ve Mevzuu” başlıklı 3. maddesi, “Müddet” başlıklı 5. maddesi, “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 6. maddesi, “Tahvil İhracı” başlıklı 7. maddesi, “Yönetim Kurulu” başlıklı 8. maddesi, “Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 10. maddesi, “Şirketi İlgilendiren” başlıklı 11. maddesi, “Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri” başlıklı 12. maddesi, “Murakıplar” başlıklı 14. maddesi, “Murakıpların Vazifeleri” başlıklı 15. maddesi, “Umumi Heyet” başlıklı 16. maddesi, “Toplantı Yeri” başlıklı 17. maddesi, “Toplantıda Komiser Bulunması” başlıklı 18. maddesi, “Rey” başlıklı 20. maddesi, “Vekil Tayini” başlıklı 21. maddesi, “Reylerin Kullanma Şekli” başlıklı 23. maddesi, “Esas Sözleşme Tadili” başlıklı 24. maddesi, “Senelik Raporlar” başlıklı 25. maddesi, “Senelik Hesaplar” başlıklı 26. maddesi, “Karın Taksimi” başlıklı 27. maddesi, “Karın Tevzi Tarihi” başlıklı 28. maddesi, “Kanuni Yedek Akçeler” başlıklı 29. maddesi ve 32. maddenin değişikliğine ilişkin olarak ilgili dönem içerisinde gerekli Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinleri alındıktan sonra 28 Haziran 2013’te düzenlenmiş olan 2012 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurulu’ndan onay alınmıştır. Söz konusu Esas sözleşme değişikliği 15 Temmuz 2013 tarihinde tescil edilmiş, 22 Temmuz 2013 tarihinde TTSG’de yayımlanmıştır.

Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 260.000.000 TL’den 460.000.000 TL’ye çıkarılmasına ilişkin süreç tamamlanmış olup, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 18/7’nci maddesi uyarınca Esas Sözleşmemizin “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 6. maddesinin yeni şekli için Sermaye Piyasası Kurulu’ndan uygun görüş alınmıştır. Söz konusu Esas sözleşme değişikliği 4 Kasım 2013 tarihinde tescil edilmiş, 7 Kasım 2013 tarihinde TTSG’de yayımlanmıştır.

s. İşletmenin Üretim Birimlerinin Nitelikleri

Şirket, Bursa’da bulunan iki fabrikasında üretimlerini gerçekleştirmektedir. Minibüs, kamyon, otobüs ve hafif ticari araç üretiminin yapıldığı Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi Fabrikası, 82 bin m²’si kapalı alan olmak üzere toplam 200 bin m² alana sahiptir. Traktör kabini, otobüs gövde, kataforez ve yedek parça üretiminin yapıldığı BTO Fabrikası ise, 24 bin m²’si kapalı alan olmak üzere 30 bin m² toplam alana sahiptir. İşletmenin üniteleri aşağıda sıralanmıştır.

m. If the Company is a part of a Group of Companies, Legal Transactions performed with the Controlling Company or its Subsidiaries or in the interest of the Controlling Company or its Subsidiaries under guidance of the Controlling Company and all other Measures taken or avoided in the past Financial year in the interest of the Controlling Company or its Subsidiaries

There have been no legal transactions performed with the controlling company or its subsidiaries or in the interest of the controlling company or its subsidiaries under the guidance of the controlling company and there are no measures taken or avoided in the past financial year in the interest of the controlling company or its subsidiaries.

n. Should the Company be a part of a Group of Companies: if any legal transaction mentioned in item (m) is performed or any measure is taken or avoided, whether an appropriate counter performance was required under conditions and terms known to them for each legal transaction and whether taking or avoiding such measures caused the Company to incur any damages and if the Company incurred any damages, whether it was compensated

Since there are no legal transactions set forth in item (m), no transaction was made under this Article.

o. Information on legislative amendments that may have a material effect on the operations of the Company

There have been no legislative amendment that may have a material effect on the operations of the Company.

p. Corporate Governance Principles Compliance Report

The “Corporate Governance Compliance Report” for the dates 01/01/2013-31/12/2013 was prepared in accordance with the format provided by the Capital Markets Board within the scope of the “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 is included in the following parts of the report.

r. Amendments to the Articles of Association in the Relevant Period and Justification of such Amendments

In order to comply with the Turkish Commercial Code No. 6102 and Capital Market legislation, the necessary permits for the due period were received from the Capital Markets Board and the Ministry of Customs and Commerce in due period, and later the approval of the 2012 Ordinary General Assembly Meeting held on June 28, 2013 was obtained to amend below Articles of the Articles of Association of the Company: Article 3 “Purpose and Subject”, Article 5 “Term”, Article 6 “Authorized Capital”, Article 7 “Bond Issuance”, Article 8 “Board of Directors”, Article 10 “Meetings of the Board of Directors”, “Article 11 “Binding the Company”, Article 12 “Duties of the Members of the Board of Directors”, Article 14 “Auditors”, “Article 15 “Duties of Auditors”, Article 16 “General Assembly Meeting”, Article 17 “Meeting Place”, Article 18 “Meeting Commissars”, Article 20 “Votes”, Article 21 “Appointment of Proxies”, Article 23 “Voting”, Article 24 “Amendment to Articles of Association”, Article 25 “Annual Reports”, Article 26 “Annual Accounts”, Article 27 “Division of Profit” Article 28 “Profit Distribution Date”, Article 29 “Legal Reserves”, and Article 32. Said amendments to the Articles of Association were registered on July 15, 2013 and published in TCRG on July 22, 2013.

The process of increasing the issued capital of our Company from TL 260,000,000 to TL 460,000,000 was completed and the approval of the Capital Markets Board was obtained for the new form of Article 6 “Authorized Capital” of Articles of Association pursuant to Article 18/7 of the Capital Markets Law No. 6362. Said amendment to the Articles of Association was registered on November 4, 2013 and published in the Turkish Trade Registry Gazette on November 7, 2013.

s. Information on Manufacturing Units of the Company

The Company is engaged in manufacturing in two plants in Bursa. The plant at the Hasanağa Organized Industrial Zone has a 200 thousand sqm area in total with a 82 thousand sqm covered area, and minibuses, trucks, buses, and light commercial vehicles are manufactured in this plant. BTO Plant, where tractor cabins, cataphoresis coating, and spare parts are manufactured, has a 30 thousand sqm total area and 24 thousand sqm of this area is covered. Units of the Company are listed below.

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi ve BISO Sanayi Bölgesi işletmeleri

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Üretim Planlama ve Lojistik
- Satınalma

Otobüs işletmesi

- 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
- Satınalma

t. Ürünler

Şirket 2013 yılında Karsan minibüs, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi, Renault Trucks, Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretmiştir. 2013 yılı Kasım ayında Renault Trucks üretimi, 2013 Aralık ayında ise Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimi sona ermiştir.

u. Verimlilik

Şirketimizin mevcut kapasitesi 27.980 adet/yıl araçtır. 2013 yılında toplam 12.486 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %44,6 olarak gerçekleşmiştir.

	2013	2012
Kapasite Kullanım Oranı	%44,6	%55,2

v. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler

Şirketimizin ürün tipleri itibarıyla bir önceki dönemle karşılaştırmalı üretim adetleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	2013 (Adet)	2012 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	836	3.255	(74,3)
J10	0	3.255	(100)
Jest	836	0	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	10.084	11.180	(9,8)
Hyundai Truck	90	3	2.900
Renault Trucks	900	1.002	(10,2)
BredaMenarinibus	576	8	7.100
Toplam	12.486	15.448	(19,2)

Units at the Hasanağa Organized Industrial Zone and BISO Industrial Zone

- Manufacturing Unit, Welding
- Manufacturing Unit, Painting
- Manufacturing Unit, Assembly
- Quality Unit
- Production Planning and Logistics
- Procurement

Bus Plant

- Manufacturing Unit, Welding
- Manufacturing Unit, Painting
- Manufacturing Unit, Assembly
- Quality Unit
- Procurement and Supply Unit

Support Units For All Plants

- Engineering and Technology
- Human Resources
- Finance
- General Accounting
- Cost Accounting
- Information Systems
- Procurement

t. Products

In 2013, the Company produced the Karsan minibüs, the BredaMenarinibus, the Hyundai HD Series, the Renault Trucks, the Peugeot Partner and the Citroen Berlingo. In November 2013, manufacturing of the Renault Trucks ended and in December 2013, manufacturing of the Peugeot Partner and Citroen Berlingo ended.

u. Efficiency

The Company's existing capacity is 27.980 unit/year vehicles. By producing 12,486 unit vehicles in 2013, the Company had a capacity utilization rate of 44.6%.

	2013	2012
Capacity Utilization Rate	44,6%	55,2%

v. Developments in Production and Sales

Production volume in comparison to the previous period is given by product type below.

Product Type	2013 (Unit)	2012 (Unit)	Change Rate (%)
Karsan	836	3.255	(74,3)
J10	0	3.255	(100)
Jest	836	0	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	10.084	11.180	(9,8)
Hyundai Truck	90	3	2.900
Renault Trucks	900	1.002	(10,2)
BredaMenarinibus	576	8	7.100
Total	12.486	15.448	(19,2)

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

Mamül Cinsi	2013 (Adet)	2012 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	936	3.116	(70)
J9 - J10	268	3.116	(91,4)
Jest	668	0	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	10.085	11.180	(9,8)
Hyundai Truck	106	164	(35,4)
Renault Trucks	900	1.004	(10,4)
BredaMenarinibus	573	0	-
Toplam	12.600	15.464	(18,5)

Mamül Cinsi	2013 Satış Hasılatı (TL)	2012 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan	53.628.169	131.377.149	(59,18)
J9 - J10	12.677.897	131.377.149	(90,35)
Jest	40.950.272	-	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	210.323.404	206.271.728	1,96
Hyundai Truck	5.584.228	11.244.876	(50,34)
Renault Trucks	127.393.913	118.894.869	7,15
BredaMenarinibus	354.425.973	-	-
Diğer (*)	161.193.201	114.949.543	40,23
Toplam	912.548.887	582.738.165	56,60

(*) Ocak-Aralık 2013 dönemi için, diğer kısmının %61,30 yedek parça ve malzeme satışlarından, %38,70'lik kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

X. Toplu Sözleşme Uygulamaları

Karsan Otomotiv olarak dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir. Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayacak yeni dönem grup toplu iş sözleşmesi 3 Haziran 2013 tarihinde imzalanmıştır.

SPK'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne (II.14.1) göre Grubun dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 10.197.866 TL'dir.

Y. Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi ile Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetlerine İlişkin Kurumsal Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri Hakkında Bilgi

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 aynı yardımlar yapılmaktadır.

Çalışanlarımızın ihtiyaçları doğrultusunda iç ve dış mesleki eğitimler planlanmaktadır. 2013 yılında gerçekleşen eğitimlerin %34'ünü mesleki eğitimler oluşturmaktadır. Bunlar, üretim prosesine ve proses doğrulamaya, ölçüm ve üretim ekipmanlarının kullanımına, finans ve muhasebe verilerini değerlendirmeye ve iş için gerekli bilgisayar programlarına yönelik eğitimleri kapsar.

Our Company's sales quantities and revenues by product type, in comparison to the previous period, are indicated below.

Product Type	2013 (Unit)	2012 (Unit)	Change Rate (%)
Karsan	936	3.116	(70)
J9 - J10	268	3.116	(91,4)
Jest	668	0	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	10.085	11.180	(9,8)
Hyundai Truck	106	164	(35,4)
Renault Trucks	900	1.004	(10,4)
BredaMenarinibus	573	0	-
Total	12.600	15.464	(18,5)

Product Type	2013 Sales Revenue (TL)	2012 Sales Revenue (TL)	Change Rate (%)
Karsan	53.628.169	131.377.149	(59,18)
J9 - J10	12.677.897	131.377.149	(90,35)
Jest	40.950.272	-	-
Peugeot Partner/Citroen Berlingo	210.323.404	206.271.728	1,96
Hyundai Truck	5.584.228	11.244.876	(50,34)
Renault Trucks	127.393.913	118.894.869	7,15
BredaMenarinibus	354.425.973	-	-
Other (*)	161.193.201	114.949.543	40,23
Total	912.548.887	582.738.165	56,60

(*) In January-December 2013, 61.30% of the Other section consisted of sales of spare parts and materials, and the remaining 38.70% was Industrial services including cataphoresis coating, part stamping cabin painting, and production for key and subsidiary automotive industries.

X. Collective Bargaining Agreements

No labor dispute or movement has occurred in Karsan Otomotiv during the financial period. The new collective bargaining agreement between Turkish Metal Workers Union and MESS was signed on June 3, 2013 for the period September 1st, 2012 - August 31, 2014.

Pursuant to the CMB Communiqué on Principles of Financial Reporting (II.14.1) the amount set aside for indemnity pay at the end of the period for the Group is TL 10,197,866.

Y. Information on Social Benefits and Occupational Training for Employees and on Corporate Social Responsibility Activities regarding Company Operations with Social and Environmental Consequences

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 food, transportation, clothing and cleaning allowances.

Internal and external occupational trainings are planned in accordance with the needs of our employees. 34% of training provided in 2013 consisted of occupational training. These include training on production process, process verification, use of measurement and production equipment, assessment of financial and accounting data, and business software.

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. ilk kez Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almış ve 2013 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. Atıksularımız 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, bertaraf 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. 2013 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Md. nezdinde yapılan denetimlerden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası içinde Çevre İzin belgesini almış ve Çevre Yönetim Birimini kurmuştur.

Z. Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

2013 yılında Türk Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'den (Türk Rating) kredi derecelendirme hizmeti alınmış olup, Ocak 13, 2014 tarihli KAP'ta yaptığımız Özel Durum Açıklaması ile almış olduğumuz kredi notu açıklanmıştır. Türk Rating'le Şirketimiz arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

V. FİNANSAL DURUM

a. Mali Tabloların Özeti

Mali Tablolar SPK Seri II.14.1'e göre konsolide olarak düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiştir.

Özet Bilanço (TL)

Varlıklar	2013	2012
Dönen Varlıklar	445.563.783	355.182.716
Duran Varlıklar	585.928.916	373.439.380
Toplam Varlıklar	1.031.492.699	728.622.096

Kaynaklar	2013	2012
Kısa Vadeli Yükümlülükler	221.400.515	281.994.113
Uzun Vadeli Yükümlülükler	476.626.904	193.776.890
Özkaynaklar	333.465.280	252.851.093
Toplam Kaynaklar	1.031.492.699	728.622.096

Özet Gelir Tablosu (TL)	2013	2012
Hasılat	912.548.887	582.738.165
Brüt Kar	160.972.413	25.722.755
Esas Faaliyet Karı/Zararı	65.443.252	(22.209.724)
Dönem Karı/Zararı	4.409.910	(63.598.800)

In January 2004, Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.S. obtained an ISO 14001 Environmental Management System Certificate for the first time, and its ISO 14001 certificate was extended until 2014 with zero defects identified in the inspection conducted in 2013. Karsan established an Environmental Management System in order to control and minimize the 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 the amount of waste by supporting recovery operations. 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 made regularly. The waste management system ensures that the wastes requiring recycling, recovery and disposal resulting from production and other activities are collected separately, and some of them are contributed 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 the 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 emphasis on continuous training.

No action has been filed against Karsan because of any environmental damage. Karsan Otomotiv successfully passed the audits conducted by the Provincial Directorate of Environment and Urbanization in 2013 and received Environmental Permits for its both of its plants and established its Environmental Management Unit.

Z. Information on any Conflict of Interest with the Institutions providing Investment Consultancy and Rating services to the Company, and on Measures taken by the Company to avoid such Conflicts

In 2013, a credit rating service was received from Türk Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Türk Rating), and our credit note was announced by a Material Disclosure made on PDP on January 13, 2014. There is no conflict of interest between Türk Rating and our Company.

V. FINANCIAL STANDING

a. Summary of the Financial Statements

Financial Statements were consolidated and audited independently under CMB Series II.14.1.

Summary Balance Sheet (TL)

Assets	2013	2012
Current Assets	445.563.783	355.182.716
Non-Current Assets	585.928.916	373.439.380
Total Assets	1.031.492.699	728.622.096

Liabilities	2013	2012
Short-term Liabilities	221.400.515	281.994.113
Long-Term Liabilities	476.626.904	193.776.890
Shareholders' Equity	333.465.280	252.851.093
Total Liabilities	1.031.492.699	728.622.096

Summary Income Statement (TL)	2013	2012
Revenues	912.548.887	582.738.165
Gross Profit	160.972.413	25.722.755
Operating Income/Loss	65.443.252	(22.209.724)
Period Profit/Loss	4.409.910	(63.598.800)

b. Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	2013	2012
Brüt Kar Marjı	0,18	0,04
Faaliyet Kar Marjı	0,07	(0,04)
Net Kar Marjı	0,005	(0,11)

Likidite Oranları	2013	2012
Cari Oran	2,01	1,26
Likidite Oranı	1,58	0,63
Nakit Oranı	0,18	0,05

Finansal Yapı Oranları	2013	2012
Toplam Borçlar/ Özsermaye	2,09	1,88
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,22	0,39
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,46	0,27
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,37	0,74

Karlılık Oranları	2013	2012
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	0,004	(0,09)
Net Dönem Karı / Özsermaye	0,01	(0,25)

c. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin TTK 376. madde içeriğinde belirtilen oranlar dikkate alınarak yapılan hesaplama çerçevesinde sermayesi karşılıksız kalmamaktadır.

d. Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirketimizin 5 Mart 2014 tarih ve 2014/3 sayılı kararıyla; Şirketimiz Esas Sözleşmesinin 7. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu'na verilen yetkiyle, azami 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerli, yurtiçinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı yapılmak üzere tahvil ihraç edilmesine, ihraç edilmesi planlanan tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli olmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

Finansal tablolarımızda yer alan devreden KDV tutarından İETT'ye yapılan teşvikli otobüs satışları ile Peugeot Citroen Grubuna yapılan ihracattan kaynaklanan KDV'lerin iadesi sağlanarak finansal iyileştirme gerçekleştirilmektedir.

e. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi İle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Şirketin Kar Dağıtım Politikası 2011 yılı Olağan Genel Kurul'da onaya sunulmuş olup, Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. 2013 yılı faaliyetleri sonucu oluşan 4.409.910 TL tutarındaki konsolide kar geçmiş yıl zararlarından mahsup edilecek olup, dağıtımına konu edilebilecek bir kar payı bulunmamaktadır.

f. Ortaklığın Finansman Kaynakları

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

Finansal tablolarımızda yer alan devreden KDV tutarından İETT'ye yapılan teşvikli otobüs satışları ile Peugeot Citroen Grubuna yapılan ihracattan kaynaklanan KDV'lerin iadesi sağlanarak finansal iyileştirme gerçekleştirilmektedir.

b. Main Indicators and Ratios

Main Indicators (TL)	2013	2012
Gross Profit Margin	0,18	0,04
Operating Profit Margin	0,07	(0,04)
Net Profit Margin	0,005	(0,11)

Liquidity Ratios	2013	2012
Current Ratio	2,01	1,26
Liquidity Ratio	1,58	0,63
Cash Ratio	0,18	0,05

Financial Structure Ratios	2013	2012
Total Liabilities/ Shareholders' Equity	2,09	1,88
Short Term Liabilities / Total Assets	0,22	0,39
Long-Term Liabilities / Total Assets	0,46	0,27
Tangible Fixed Assets /(Shareholders' Equity+Long-Term Liabilities)	0,37	0,74

Profitability Ratios	2013	2012
Net Profit For The Period / Total Assets	0,004	(0,09)
Net Profit For the Period / Shareholders' Equity	0,01	(0,25)

c. Findings and Evaluation of the Management Organ on whether the Company Capital is uncovered or the Company is in debt

According to the calculation made taking into account the ratios set forth in Article 376 of the Turkish Commercial Code, the capital is not uncovered.

d. Measures Planned to be taken to Improve the Financial Structure of the Company

Based on the Company decision no. 2014/3 of March 5, 2014 and relying on the authorization granted to the Board of Directors under Article 7 of the Company's Articles of Associations, it has been decided to issue bonds with a maximum TL 100,000,000 (one hundred million Turkish Lira) nominal value to be offered to qualified investors (without a public offering) in the domestic market through one or more offerings, and bonds planned to be issued will have a 2-year maturity period with coupon payments in every 3 months with floating interest and repayment of the principal at the end of maturity. This decision was announced on the Public Disclosure Platform on the same day.

Financial improvement is achieved by ensuring recovery of VAT arising from subsidized bus sales made to IETT and exports to Peugeot Citroen Group from the deferred VAT amount in the financial statements.

e. Information on Dividend Distribution Policy and if no Dividends will be distributed, justification of such decision and suggestions as to how the undistributed profit will be used

The Company's Profit Distribution Policy was submitted with the approval of 2011 Ordinary General Assembly Meeting and was published on the Company's website. Consolidated profit of TL 4,409,910 obtained as a result of 2013 operations will be set off against losses from the previous year, and there is no dividend that can be distributed.

f. Financial Sources of the Company

The Company's financial sources consist of shareholders' equity and the loans used by the Company.

Financial improvement is achieved by ensuring recovery of VAT arising from subsidized bus sales made to IETT and exports to Peugeot Citroen Group from the deferred VAT amount in the financial statements.

g. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu’nun, 28.12.2012 tarih ve 2012/25 sayılı kararıyla Şirketimizin 260.000.000,00- TL (İkiyüzaltmışmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL (Altıyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %76,9231 artış ile 460.000.000.- TL’ye (Dört yüzaltmışmilyon Türk Lirası) çıkarılmasına, 200.000.000,00.- TL (İkiyüzmilyon Türk Lirası) 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. Sermaye artırımı işlemlerinin tamamlandığına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’na başvurulmuş, 11 Ekim 2013 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan onay yazısı ile Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 460.000.000 TL olduğunu gösteren Şirket Esas Sözleşmesinin “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 6. maddesinin yeni şekli 4 Kasım 2013 tarihinde tescil edilmiş, 7 Kasım 2013 tarihinde TTSG’de yayımlanmıştır.

h. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

2013 yılına ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv’deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2013 yılı Ocak-Aralık döneminde 2012 yılı aynı dönemine göre %5 artışla 1.126 bin adede yükselirken otomobil üretimi de %10 artışla 634 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Minibüste %29 oranında artış, Kamyonet’te %4 oranında düşüş gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Midibüste %25, Otobüste %30, Küçük Kamyonda %57 oranlarında artış, Büyük Kamyonda %3 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2013 yılında bir önceki yıla göre toplam hafif ticari araç satışlarında %14,8, ithal hafif ticari araç satışlarında %2,3 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %23,7 oranında düşmüştür. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2013 yılında %47,7 olarak gerçekleşmiştir.

Karsan, “Sınırsız ulaştırma çözümleri” vizyonu doğrultusunda, otomotiv sektöründeki 48 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; belirlenen kontrat tarihleri arasında Peugeot Partner/Citroen Berlingo hafif ticari araçlar ile Renault Trucks ağır kamyon modellerinin üretimini yapmakta, Hyundai Truck hafif kamyon, BredaMenarinibus otobüsler ve Karsan marka minibüs tipi araçlarının üretiminin yanısıra ticari faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketimiz ağır kamyon üreticisi Renault Trucks’ın 7,5 ton ve üzeri ağır kamyonlarını üretmekte olup, altı yıllık bir dönemi kapsayan söz konusu üretimin, 20 Ağustos 2013 tarihinde imzalanan anlaşmalarla, Kasım 2013’ten itibaren sona erdirilmesine ilişkin olarak taraflar arasında mutabakat sağlandığı hususunu Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda duyurmuştur. Bununla birlikte, Peugeot Citroen Grubu ile Şirketimiz arasında Peugeot Partner ve Citroen Berlingo’nun üretimi amacıyla 5 yıllık bir süre için imzalanan anlaşma 2013 yılı sonu itibarıyla sona ermiş ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda duyurulmuştur.

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. Üretim başlangıcı 2014 yılı sonu olarak belirlenen yeni modelden, ilk 7 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’in, cam tavanı, 5 kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği, sağ/sol direksiyon ve alternatif enerjilerle de güçlendirilebilir 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. 2013 yılı Haziran ayında yine Londra’da 2 ayrı organizasyonda sergilenen Concept V1 ulaşımında erişebilirliği kolaylaştırmayı amaçlayan taksi ve binek araç platformu ile “2013 Global Product Differentiation Excellence Award” / “2013 Global Ürün Farklılaştırma Mükemmellik Ödülü”nü almıştır.

g. Nature and Amount of Issued Capital Market Instruments

With Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Board of Directors’ Resolution No 2012/25 dated 28.12.2012 it has been decided to increase the Company’s issued capital worth TL 260.000.000.00 (two hundred and sixty million Turkish Liras) by 76,9231% to TL 460.000.000 (four hundred and sixty million Turkish Liras) without exceeding the authorized capital of TL 600.000.000 (six hundred million Turkish Liras) and carry out the capital increase worth TL 200.000.000.00 (two hundred million Turkish Liras) by a paid capital increase at the nominal value of shares (TL 0,01) without restricting preemptive rights of shareholders and this decision was announced on the Public Disclosure Platform. An application was filed with the Capital Markets Board informing that capital increase procedures were completed, and with the approval received from the Capital Markets Board on October 11, 2013, Article 6 (Authorized Capital) of the Articles of Association of the Company was as amended, which shows the issued capital of our company as TL 460,000,000, was registered on November 4, 2013 and published in the Turkish Trade Registry Gazette on November 7, 2013.

h. Information on the Industry where Company operates and Position of the Company in the Industry

It is possible to summarize the developments in the sector and in Karsan Otomotiv in 2013 as follows in accordance with the data from the Automotive Manufacturers’ Association.

Total vehicle production increased to 1,126 thousand units in January-December 2013 representing a 5% increase compared to the same period in 2012, and automobile production increased by 10% and reached 634 thousand units.

- There was 29% growth in Minibuses, and 4% 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 25% growth in Midibuses, and a decrease of 30% in Buses, 57% in Light Trucks, and and a decrease of 3% in Heavy 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 the light commercial vehicles group, there was a 14.8% decrease in 2013 in total light commercial vehicle sales, and 2.3% in imported light commercial vehicle sales. Local light commercial vehicle sales have declined by 23.7%. The market share of imports in the light commercial vehicle market was 47.7% in 2013.

In line with its vision of “limitless transportation solutions”, Karsan presents turn-key delivery commercial vehicle production solutions including design, engineering and production to the world’s selected brands with over 47-years experience in the automotive industry and a flexible production capacity, and produces commercial vehicles under its own brand. Karsan is the leader of the contract-based production model in the Turkish Automotive Industry, and produces Peugeot Partner/Citroen Berlingo light commercial vehicles and Renault Trucks heavy truck models within relevant contract terms, in addition to the production of Hyundai Truck light trucks, BredaMenarinibus buses, and Karsan minibuses, it is engaged in commercial activities. Our Company produces heavy trucks for Renault Trucks which are 7.5 tons or heavier, and the parties signed an agreement on August 20, 2013 to end this six-year production on November 2013; this agreement was announced on the Public Disclosure Platform. The agreement signed between our Company and Peugeot Citroen Group for the production of Peugeot Partner and Citroen Berlingo for 5 years ended as of the end of 2013 and this was announced on the Public Disclosure Platform.

On the way to becoming the exclusive producer for all European markets of a yet-to-be-developed new Hyundai commercial vehicle model with a maximum load of 3-6 tons including vans, trucks and minibus versions, Karsan entered into a Production and Supply Agreement with Hyundai on 27th November 2012. The aim is to produce over 200.000 units in total in the first 7 years of the new model, the production for which will start at the end of 2014.

In addition, Karsan continues to develop the Concept V1 model within the scope of its own brand creation efforts in the commercial vehicle market. The new Concept V1, planned to be produced in Karsan’s plants in Bursa, is projected to offer options such as a glass ceiling, 5-passenger capacity, wheelchair access, right/left steering wheel, and ability of supercharging with alternative energy sources. It has the capacity to meet the needs of all of the world’s metropolises through its modular system construction. The first mobile prototype of Concept V1 Taxi was exhibited at 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. The Concept V1 was exhibited in 2 separate events in London in June 2013, and received the “2013 Global Product Differentiation Excellence Award” with its taxi and passenger car platform aiming to facilitate access in transportation.

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 ve anlaşma kapsamında 2012 Aralık ayında 40 adet Doğalgaz yakıtlı solo tip otobüs üretim arttırımı ve 2013 Mayıs ayında 50 adet Dizel Yakıtlı Körüklü tip üretim arttırımı ile toplam üretilen otobüs sayısı 540’a ulaşmıştır. 2012 Ağustos ayında imzalanan sözleşmeler çerçevesinde, 142,2 Milyon Euro tutarındaki toplam 540 adet otobüs teslimatı 2013 yılı ilk 9 ayı içinde tamamlanmıştır.

Konya Büyükşehir Belediyesi’nin açmış olduğu “40 Adet Doğalgaz Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs” ihalesine ilişkin prosedürler tamamlanmış olup, Şirketimiz sözleşme imzalamak üzere davet edilmiştir. 2013 yılı Ağustos ayı içinde imzalanan sözleşme çerçevesinde, otobüs teslimatı üretim planına uygun olarak 2014 yılı Ocak ayında tamamlanmıştır. 40 Adet Doğalgaz Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs ve söz konusu otobüslerin 2 yıllık periyodik bakımını kapsayan bu ihale sonucunda 12,7 Milyon Euro tutarında ciro elde edilmiştir.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Karsan, kendi markasıyla pazara sunmak üzere geliştirme çalışmalarına devam ettiği yepyeni bir ürün ailesinin en küçük üyesi olan “JEST”in lansmanını ise Mayıs 2013’de gerçekleştirmiştir. Alçak taban ve rampa uygulamasıyla engelli erişimine olanak veren, Euro 5 motoru ile yakıt ve bakım giderlerinde tasarruf sağlayan ve tasarımı Heksagon Stüdyo ile Karsan tarafından yapılan JEST kablosuz internet (Wi-Fi) opsiyonuna da sahiptir.

Şirketimiz, Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu’nun (TÜBİTAK) Kamu Kurumları Araştırma ve Geliştirme Projelerini Destekleme Programı (KAMAG) kapsamında açmış olduğu “elektrikli araç teknolojilerinin geliştirilmesi” başlıklı çağrıya 2013 Mayıs ayında başvurmuş olup, çağrının nihai kararının verileceği 2. aşamasına ise otomotiv yan sanayi şirketleri, üniversiteler ve araştırma merkezleri ile birlikte kurmuş olduğu aynı konsorsiyum ile 2013 Aralık ayında başvurmuştur.

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

2013 yılı sonu itibarıyla, 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 %0,58’dir.

2013 yılında Karsan 10.083 adet Peugeot Partner/Citroen Berlingo, 1 adet Karsan J10, 7 adet Jest, 14 adet Hyundai Trucks ve 15 adet Breda Otobüs olmak üzere toplam 10.120 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 113.968.797 USD ihracat geliri elde etmiştir.

VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULU’NUN DEĞERLENDİRMESİ

a. Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Kıraça Holding tarafından başlatılan ve Şirketimizin de içinde bulunduğu Kurumsal Risk Yönetimi Projesi 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. Ayrıca Şirketimizin Risk Yönetim Prosedürü yazılmıştır. Kurumsal Risk Yönetiminin yıllar boyunca devam ettirilecek yaşayan bir süreç olması için çalışmalar sürdürülmektedir. 2013 yıl sonu itibarıyla Şirketimizin Risk Yönetim Politikası bulunmamaktadır.

b. Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler

2012 Haziran ayında kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından görevleri yürütülen Riskin Erken Saptanması Komitesi 28 Haziran 2013 tarihinde ayrı bir komite olarak kurulmuş, görev ve çalışma esasları belirlenmiş ve Karsan internet sitesinde yayımlanmıştır. Bu çerçevede, 2013 yılında Riskin Erken Saptanması Komitesi üç adet rapor hazırlamıştır.

Procedures regarding tenders of I.E.T.T General Directorate, namely “Procurement of 200 units of CNG Solo Type Buses and 75 items of spare parts” dated May 24, 2012 and “Procurement of 250 units of Diesel Articulated Buses and 73 items of spare parts” dated June 21, 2012 were completed, and the total number of buses to be produced under this contract reached 540, when 40 CNG solo type buses were added in December 2012 and 50 Diesel Articulated Buses in May 2013. Under the contracts signed in August 2012, delivery of 540 buses worth Euro 142.2 million was completed in the first 9 months of 2013.

Procedures related to the “40 CNG Articulated Buses” tender issued by the Konya Metropolitan Municipality were completed and our Company was invited to sign a contract. Delivery of the buses was completed in January 2014 in accordance with the bus delivery production plan under the contract signed in August 2013. The turnover obtained as result of this tender covering 40 CNG Articulated Buses and a 2-year maintenance was Euro 12.7 million.

Karsan closely follows changes in cities and mass transportation systems in order to develop products and services that meet current needs and in May 2013 it launched “JEST” the smallest member of a brand new product family still being developed to be launched to the market under the Karsan brand. JEST, designed jointly by Heksagon Studio and Karsan has wheelchair-access with a low floor and ramp, provides savings from fuel and maintenance costs with its Euro 5 engine, and also comes with an option of wireless internet (wi-fi).

The Turkish Scientific and Technological Research Authority (TÜBİTAK) issued an invitation for the “development of electrical vehicle technologies” under its Public Institutions Research and Development Projects Support Program (KAMAG) and our Company filed an application in response to this invitation in May 2013. For the second stage of this invitation, whereby the final decision will be made, our Company applied with the same consortium composed of automotive subsidiary industry companies, universities, and research centers in December 2013.

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

As of 2013 year-end, among from Karsan products for which Karsan also provides continued marketing, sale and after-sale services, Karsan J10 had a market share of 10,2% in the minibüs class, and the Hyundai HD Series had a market share of 0.58 % in the 3,5- and 7,5-ton light truck class.

In 2013, Karsan exported 10,083 units of Peugeot Partner/Citroen Berlingo, 1 unit of Karsan J10, 7 units of Jest and 14 units of Hyundai Trucks, totaling 10,120 vehicles and various spare parts, and generated USD 113,968,797 export revenues in total.

VI. RISKS AND ASSESSMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS

a. Information on Risk Management Policy to be adopted against Risks, if any

As part of the Corporate Risk Management Project launched by Kıraça Holding which also includes our Company; a risk model and a risk scale have been determined, process owners have been trained to raise their awareness in relation to corporate risk management, Company risks have been prioritized by carrying out risk assessment, and a Company risk inventory has been created. Moreover, Company Risk Management Procedures have been developed. Studies are being carried out in order to ensure that the Corporate Risk Management is maintained as a living process for long years. As of 2013, our Company does not have any Risk Management Policy.

b. Information on Proceedings and Reports of the Committee for Early Detection and Management of Risks, if such committee has been created

Functions of the Committee on Early Detection of Risks were being carried out by the Corporate Governance Committee established in June 2012, and on June 28, 2013, the Committee on Early Detection of Risks was established as a separate committee, and its duties and working principles were established and posted on the Karsan website. Accordingly the Committee for Early Detection of Risks prepared three reports in 2013.

VII. MEVZUAT UYARINCA İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN ORTAKLARA SUNULMASI ZORUNLU BİLGİLER VE 2013 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 5 no’lu finansal rapor dipnotunda yer almaktadır.

2013 yıllık konsolide mali tablolar esas alındığında Şirketimizin Silco S.A. ile yaptığı işlemlerde aktif toplamının ve brüt satışlar toplamının %10’unun üzerinde işlem yapıldığı görülmekte olup, söz konusu işlemlere ilişkin olarak Genel Kurul’da bilgi verilecektir.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 3 Mart 2014 tarihli Rapor’da “Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.’nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2013 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 Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş., Şirketimizin kredi derecelendirmesi ile ilgili olarak,

- * Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notunu TR A- *
- * Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notunu TR A2 **
- * Görünümünü ise “Durağan”

olarak açıklamış olup, Şirketimiz tarafından 13 Ocak 2014 tarihli Özel Durum Açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda kamuoyuna duyurmuştur.

(Notların tanımı;

* TR A : Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi (“+” ve “-” işareti nispi kredi değerliliklerini göstermek için kullanılabilir.)

** TR A2 : Güçlü borç ödeme kabiliyeti anlamına gelmektedir.)

“Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer / BURSA” olan Şirket Merkezi adresi herhangi fiziki bir değişiklik olmadan yalnızca Organize Sanayi Bölgesi değişikliği nedeniyle “Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi, Sanayi Caddesi Nilüfer / BURSA” olarak değiştirilmiş olup, adres değişikliği 15.01.2014 tarihinde Ticaret Sicili’ne tescil ve 21.01.2014 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir. Dolayısıyla, Şirketin Merkez adresi ile aynı olan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi’nin (Yatırımcı İlişkileri Bölümü) adresi de “Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi, Sanayi Caddesi Nilüfer / BURSA” olarak değiştirilmiştir. Söz konusu adres değişikliği 23 Ocak 2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda duyurulmuştur.

Şirketimizin 5 Mart 2014 tarih ve 2014/3 sayılı kararıyla; Şirketimiz Esas Sözleşmesinin 7. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu’na verilen yetkiyle, azami 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerli, yurtiçinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı yapılmak üzere tahvil ihraç edilmesine, ihraç edilmesi planlanan tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli olmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda duyurulmuştur.

2013 yılında Sermaye Piyasası Kurulu’nun Şirketimiz nezdinde yürüttüğü denetim sonucu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 27.01.2014 tarihli Haftalık Bülteninde Kurul kararı yayımlanmış olup, söz konusu karara ilişkin olarak, 31 Ocak 2014 ve 28 Şubat 2014 tarihlerinde KAP’ta Özel Durum açıklaması yapılmıştır. Denetim süreci ve hukuki süreç devam etmekte olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, SPK kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve İdari İşlem’in iptaline ilişkin iptal davası açılmasına ve ilgili mahkemece verilecek karar neticesine göre, işlem tesis edilmesine oybirliği ile karar verilmiş ve karara uygun olarak iptal davası açılmıştır.

VII. INFORMATION THAT HAS TO BE PROVIDED TO SHAREHOLDERS UNDER THE LEGISLATION ON RELATED PARTY TRANSACTIONS AND BALANCES OF SUCH TRANSACTIONS AND CONCLUSION OF THE 2013 AFFILIATES REPORT

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. is required to prepare a report within the first three months of the financial year on relations with the controlling shareholder and companies affiliated to the controlling shareholder, and include the conclusion of such a report in its annual report. Information on Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.’s transactions with the related parties are included in Note 5 to the financial statements.

According to 2013 consolidated financial statements, the transactions made between our Company and Silco S.A. exceeded 10% of the total assets and total gross sales, and information shall be provided on these transactions at the General Assembly Meeting.

The Report prepared by the Board of Directors of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. dated March 3, 2014 provides that “It is concluded that in all transactions made in 2013 between Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its controlling shareholder and the controlling shareholder’s affiliates, an appropriate counter performance was required according to conditions and circumstances known to us at the time such transaction was made and there was no measure taken or avoided which would cause the company to incur any damage, and there was no transaction or measure that needed to be compensated.”

VIII. OTHER ISSUES - INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

Türk Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. rated our Company as follows:

- * Long Term Credit Rating Note: TR-A-*
- * Short Term Credit Rating Note: TR-A2**
- * Outlook: Stable

and our Company announced these notes on the Public Disclosure Platform on January 13, 2014 with a Material Disclosure.

(Definition of the notes;

*TR A: indicates a credit quality above average (signs “+” and “-” may be used to indicate relative credit worthiness.)

** TR A2: indicates a strong debt payment capability.)

The address of the head office of the Company was changed from “Akçalar Sanayi Bölgesi Nilüfer/Bursa” to “Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi, Sanayi Caddesi Nilüfer/Bursa” without any physical change (only the organized industrial zone has been changed), and the address change was registered on January 15, 2014 and announced on January 21, 2014 on Turkish Trade Registry Gazette. Therefore, the address of the Shareholders Relation Unit (Investor Relations Department) which had the same address with the Company head office was changed as “Hasanağa Organized Industrial Zone, Sanayi Caddesi Nilüfer/BURSA”. This address change was announced on the Public Disclosure Platform on January 23, 2014.

Based on the Company decision no. 2014/3 of March 5, 2014 and relying on the authorization granted to the Board of Directors under Article 7 of Company Articles of Associations, it has been decided to issue bonds with a maximum TL 100,000,000 (one hundred million Turkish Lira) nominal value to be offered to qualified investors (without a public offering) in the domestic market through one or more offerings, and bonds planned to be issued will have 2-year maturity period with coupon payments every 3 months floating interest and repayment of the principal at the end of maturity. This decision was announced on the Public Disclosure Platform on the same day.

As a result of the audit of our Company by the Capital Markets Board in 2013, the decision of the Capital Markets Board was published in the Weekly Bulletin dated January 27, 2014, and Material Disclosures were made on this decision on PDP on January 31 and February 28, 2014. The audit process and the legal process are still continuing and the Board of Directors unanimously decided to launch an annulment action to stay execution of the CMB decision and annul the Administrative Act and to take necessary steps depending on the decision of the competent court, and in accordance with this decision, an annulment action has been launched.

IX. SONUÇ

2013 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 Finansal Tabloları onaylarınıza sunar, muhterem heyetinizi saygı ile selamlarız.

Saygılarımızla,

27 Haziran 2014

İnan Kırac
Yönetim Kurulu Başkanı

IX. CONCLUSION

The financial statements, explanatory notes and ratios regarding the results of our activities in 2013 are also presented for your review in other sections of our report.

Esteemed Shareholders,

We hereby submit the Financial Statements 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 27, 2014

İnan Kırac
Chairman of the Board

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Corporate Governance Compliance Report

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 Borsa İstanbul'da işlem gören ve Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hazırlamakla yükümlü şirketlerin esas alacakları format yeniden belirlenmiş olup, SPK'nın 27.01.2014 tarih ve 2/35 sayılı kararı doğrultusunda Şirketimizin 2013 yılına ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu söz konusu formata göre hazırlanmıştır.

Şirketimiz, dönem içerisinde;

- 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel kurul toplantı ilanını, KAP'ta, MKK'nın Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde, TTSG ile Milliyet ve Bursa Olay gazetelerinde ve Şirketin internet sitesinde 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.
- 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel kurul toplantısında, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.7. maddesi uyarınca, 2012 yılı içinde Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmadığı ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedığı hususu Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri uyarınca, Şirketle Yönetim Kurulu üyelerinin gerek kendi ve gerekse başkası adına iş yapabilmelerine, Şirketimizin işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapabilmelerine ve Şirketimizle aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir şirkete sorumluluğu sınırsız ortak olabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir.
- Hyundai Motor Company ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamındaki proje yatırımının finansmanı için ipotek karşılığı kredi kullanılmış ve Kurul'un özel durum düzenlemeleri uyarınca KAP'ta açıklanmıştır. 2013 yılında yürürlükte bulunan Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.10. hükmü kapsamında, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından aynı hak tesisi ve leasing işleminin önemli nitelikte işlem olarak nitelendirilmesi nedeniyle, ilgili yönetim kurulu kararında bağımsız yönetim kurulu üyelerimizin her ikisinin onayı bulunmaktadır.
- Yönetim kurulu üye sayısı 7'dir. Yönetim kurulunda icrada görevli olan 1 ve olmayan 6 üye bulunmakta olup, Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşmaktadır.
- Şirket, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından Kurul tarafından açıklanan 3. Grup şirketler arasında yer almaktadır. Dolayısıyla, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasında, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterlere sahip 2 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 ilişkili tarafları ile arasındaki önemli nitelikteki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlere ilişkin şartlar 2012 yılında Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiştir. İlgili yönetim kurulu kararlarında bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ikisinin de onayı bulunmaktadır. Söz konusu işlemlerde ilgili Yönetim Kurulu kararları ile belirlenen işlemlerin şartlarının değişmemesi nedeniyle, SPK'nun 11.02.2012 tarihli açıklaması çerçevesinde, 2013 yılı içinde yeni bir yönetim kurulu kararı alınmamıştır.
- 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesine ek olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, bu kapsamda Riskin Erken Saptanması Komitesinin Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş, Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları güncellenmiştir. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonları Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Söz konusu Görev ve Çalışma Esasları www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş, 2011 yılı faaliyetlerine ilişkin 28 Haziran 2012 tarihli olağan genel kurul kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulacak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmış ve ücret politikası, şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretleri 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin genel kurulda karara bağlanmıştır.
- Ücret Politikasının yanı sıra, Etik Kuralları ve Kar Dağıtım Politikası belirlenmiştir. Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır.
- Kurumsal Yönetim Tebliğine uyum amacıyla gerçekleştirilmesi gereken esas sözleşme değişikliklerini ve yönetim kurulu yapılanmasını 28 Haziran 2012 itibarıyla tamamlamıştır.

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.

1. Corporate Governance Principles Compliance Statement

Within the context of Capital Markets Board (CMB) Resolution No. 4/88 of February 1, 2013 and CMB "Communiqué on Determination and Application of Corporate Governance Principles" (Corporate Governance Communiqué), Serial: IV, No: 56, the base format for companies publicly-traded on Borsa İstanbul and responsible for preparing a Corporate Governance Principles Compliance Report has been redetermined, and our Company has prepared Corporate Governance Principles Compliance Report of 2013 using this format in accordance with CMB Resolution no. 2/35 of January 27, 2014.

Within the period;

- Our Company published the announcement of its Ordinary General Assembly Meeting for 2012 operations a minimum of three weeks before the date of the general assembly meeting, on the Public Disclosure Platform, Electronic General Assembly System of the CRA, Turkish Trade Registry Gazette, Milliyet and Bursa Olay newspapers, and on the corporate website to ensure reaching a maximum number of shareholders.
- Announcement of the general assembly meeting was published on the Company website, and at the same time, the General Assembly Meeting Information Document, prepared in accordance with mandatory Article 1.3.2 of the Corporate Governance Principles, was posted on the Public Disclosure Platform with a Material Disclosure.
- In the General Assembly Meeting held relating to 2012 operations, pursuant to Article 1.2.7 of the CMB Corporate Governance Principles, the General Assembly Meeting was informed that shareholders controlling the management in 2012, directors, managers, their spouses and second degree relatives by blood and marriage did not make any material transactions which could cause any conflict of interest with the company or its affiliates and/or conduct any commercial business which is in the field of activity of the company or its affiliates, on their behalf or on behalf of others or become a partner with unlimited liability in another company engaged in the same kind of trade. It has been decided that pursuant to Articles 395 and 396 of the Turkish Commercial Code, Members of the Board of Directors of the Company would be allowed to perform transactions with the Company on their behalf and on behalf of others; to perform commercial transactions within the field of activity of the Company on their behalf or on behalf of others and to become a partner with unlimited liability in any company engaged in the same kind of trade with as the Company.
- A loan has been withdrawn against a mortgage for investing in the project covered by the agreement signed with Hyundai Motor Company on November 27, 2012 and this has been posted on the Public Disclosure Platform in accordance with material disclosure rules of the Board. Pursuant to Article 1.3.10 of the Corporate Governance Principles prevailing in 2013; creation of real rights and leasing transactions constitute material transactions in terms of implementation of Corporate Governance Principles, therefore, the relevant decision of the board of directors was approved by both independent members of the board of directors of the Company.
- The number of Board of Directors members is 7. In the Board of Directors, there are 1 executive and 6 non-executive members, and the majority of the Board of Directors members are comprised of non-executive members.
- The Company is among the 3rd Group companies announced by the Board in terms of application of Corporate Governance Principles. Therefore, amongst non-executive members of the Board of Directors, there are 2 independent members meeting the independence criteria of Corporate Governance Principles. These independent members have undertaken in their declarations that they would inform the Board of Directors in case of any event which conflicts with their independence.
- Conditions of transactions between the Company and related parties that are material, prevalent, and continuous, were determined by the Board of Directors in 2012. Relevant decisions of the board of directors are approved by both of the independent members of the board of directors. Since conditions of transactions determined with the decisions of the Board of Directors have not changed, no new decision was taken by the board of directors in 2013 according to the CMB announcement dated February 11, 2012.
- At the Board of Directors meeting held after the Ordinary General Assembly Meeting on June 28, 2013, in addition to the already existing Audit Committee and the Corporate Governance Committee, a Committee on Early Detection of Risks was established, and accordingly Duties and Working Principles of this Committee were determined and Duties and Working Principles of the Corporate Governance Committee were updated. The functions of the Nomination Committee and Remuneration Committee are performed by the Corporate Governance Committee. These Duties and Working Principles were disclosed to the public when posted in the investor relations section on the corporate website at www.karsan.com.tr.
- The Remuneration Policy for directors and officers has been put into writing and submitted for the shareholders' information as a separate agenda item in the General Meeting of Shareholders held on June 28, 2012 for 2011 operations, allowing the shareholders to express their opinions in this regard, and the Remuneration policy was published on the corporate website. Remuneration of independent members of the Board of Directors was determined in the General Meeting of Shareholders held on June 28, 2013 relating to 2012 operations.
- In addition to the Remuneration Policy, an Ethical rules and Profit Distribution Policy was determined. This was published on the Company's website.
- In order to comply with the Corporate Governance Communiqué the necessary amendments to the Articles of Association and structuring of the Board of Directors were completed as of June 28th, 2012.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Corporate Governance Compliance Report

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile 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,
- 2013 yılında e-posta ile 105, telefonla 72 olmak üzere toplam 177 soru gelmiş bu sorular “bilgide eşitlik” ilkesi dikkate alınarak yazılı ve sözlü olarak cevaplandırılmış,
- 2012 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul fiziki ortamla eş zamanlı olarak MKK tarafından sağlanan Elektronik Genel Kurul Sistemi(EGKS)’nde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin yöneticisi olan ve aynı zamanda Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Ahmet Eren 2013 yılı Eylül ayında görevinden ayrılmıştır. Ahmet Eren’in yerine atanan İsmail Hakkı Güralp 2013 Eylül ayı itibarıyla aynı görevi yürütmüş olup, iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : İsmail Hakkı Güralp
Telefon No : 0224 484 2180
Faks No : 0224 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 sunduğumuz ve açıkladığımız bilgiler dışında pay sahiplerinden 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.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, hak kullanım bildirimleri ile 3’er aylık dönemler itibarıyla KAP’a gönderilen raporlar vasıtasıyla yapılmaktadır. Şirketimizin 260.000.000,00- TL olan çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %76,9231 artış ile 460.000.000.- TL’ye çıkarılmasına ilişkin süreç yeni sermayenin 4 Kasım 2013 tarihinde tescil ve 7 Kasım 2013 tarihinde TTSG’de ilan edilmesiyle tamamlanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı sürecine ilişkin SPK mevzuatı gereği pay sahiplerine yapılması gereken tüm bildirimler KAP’ta ve internet sitesinde yapılmıştır.

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, TTK ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde Denetimden Sorumlu Komitenin önerisi ve Yönetim Kurulu kararı ile Genel Kurul’a sunulan ve Genel Kurul’da 1 yıl süreliğine seçilen Bağımsız Dış Denetçi (Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

SECTION 1 - SHAREHOLDERS

2. Investor Relations Unit

The relationships between the Company and investors are conducted under the responsibility of “Investor Relations Unit”. The Investor Relations Unit is responsible for taking the opinion of other units, when necessary, 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, the Investor Relations Unit has treated all the applicant shareholders equally and attempted to facilitate the protection and exercise of shareholding rights, particularly 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 2013, 177 questions were received in total, 105 by e-mail and 72 by telephone, which were replied by writing and verbally in accordance with the principle of ‘equality in information’.
- 2012 the Ordinary General Assembly Meeting was carried out at the Electronic General Assembly Meeting System (EGMS) provided by CRA simultaneously with the actual meeting.

Ahmet Eren who served as the manager of the Investor Relations Unit and Deputy General Manager responsible for Financial Affairs, resigned in September 2013. İsmail Hakkı Güralp replaced Ahmet Eren as of September 2013 and his contact details are given below.

Investor Relations Unit Contact information:

Name : İsmail Hakkı Güralp
Telephone No : 0224 484 21 80
Fax : 0224 484 21 69
Email : yatirimciiliskileri@karsan.com.tr

3. Exercise of the Shareholders’ Rights to be Informed

Taking into account that each shareholder is entitled to investigate and receive information; when any shareholder requested information other than the information we have presented and disclosed during the year, the Investor relations unit assessed whether the requested information constituted trade secrets or not and whether its disclosure would comply with the CMB legislation, and responded in writing and verbally. Additionally, our shareholders who attended the last General Assembly Meeting were informed about financial and administrative issues.

Any development which may affect exercise of shareholder rights is announced with material disclosures, and right exercise statements are reported to the Public Disclosure Platform every three months. Procedures related to increasing the issued capital of the Company by 76.9231% from TL 260,000,000- to TL 460,000,000 (which does not exceed the registered capital ceiling of TL 600,000,000) were completed when the new capital was registered on November 4, 2013 and published in the Turkish Trade Registry Gazette on November 7, 2013. All disclosures that have to be made to shareholders related to capital increase according to the applicable CMB legislation were made on the Public Disclosure Platform and the corporate website.

Although there are no special provisions in the Articles of Association of the Company regarding the right to demand a special audit, in accordance with Article 438 et seq. of the Turkish Commercial Code, this right is available to shareholders, notwithstanding whether it exists within the Articles of Association or not. 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 special auditor throughout the year.

Company operations are periodically audited by the Independent External Auditor (Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) elected by the General Assembly Meeting for 1 year upon the proposal of the Audit Committee and the decision of the Board of Directors in accordance with the Turkish Commercial Code and the CMB legislation.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Corporate Governance Compliance Report

4. Genel Kurul Toplantıları

Dönem içinde, 2012 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Haziran 2013 tarihinde Şirket merkezimizde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul'a %67,5 toplantı nisabı 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 3 hafta önce, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) özel durum açıklaması yapıp toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmiştir. Toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği ve varsa esas sözleşme tadil metinleri) yasal süresi içerisinde, KAP'ta, MKK'nın Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde, TTSG ile ulusal olarak yayınlanan bir gazete (Milliyet Gazetesi) ve yerel olarak yayınlanan bir gazete (Bursa Olay Gazetesi) ile Şirket'in web sitesinde yayınlanmıştır.
- 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. Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı Şirketin internet sitesinin yanı sıra MKK'nın Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde yayımlanmıştır.
- Genel kurul, Şirket merkezinde, 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmıştır. Gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek amacıyla Genel Kurul toplantısına, Şirketimiz Yönetim Kurulu başkanı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu Murahhas Azası ile 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.

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 ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum için gerekli açıklamaları içeren bilgilendirme notlarının Genel Kurul toplantı tarihinden 3 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 kurul'un 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 iletmış olduğu gündem maddesi önerisi bulunmamaktadır.

Toplantı tutanakları KAP'ta özel durum açıklaması ve MKK'nın Elektronik Genel Kurul Sistemi aracılığıyla aynı gün yayımlanmış, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

Şirket esas sözleşmesinin en son hali, son 5 yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazırlanmış Cetvellerine internet sitemizin yatırımcı ilişkileri bölümünden ulaşılabilir.

2012 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında;

- Dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve kullanıcıları konusunda ayrı bir gündem maddesi ile,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı çerçevesinde; Şirketin 3. kişiler lehine herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmadığı hususunda,
- SPK'nın Seri: IV, No: 41 Tebliği gereğince, 2012 yılında ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında,
- SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.7. maddesi uyarınca Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerinin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmadığı ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedikleri hususunda ortaklarımıza bilgi verilmiştir.

4. General Assembly Meetings

During the period, the Ordinary General Assembly Meeting for 2012 operations was held on June 28, 2013 at the Company head office. The meeting quorum was reached at the Ordinary General Assembly Meeting with representation of 67.5% of the shares.

Announcement of the meeting;

- Following our Board of Directors' meeting where the date of the General Assembly Meeting was decided, a material disclosure was made on the Public Disclosure Platform (PDP) to notify of the date, venue, time and agenda of the meeting in due period; at least 3 weeks before the General Assembly Meeting. Announcements inviting shareholders to the meeting (agenda, copy of the power of attorney, and if any, amendment of the articles of association) were published on the Public Disclosure Platform, Turkish Trade Registry Gazette, a national newspaper (Milliyet) and a local newspaper (Bursa Olay) as well as on the corporate web site.
- Announcement of the general assembly meeting, and other announcements and disclosures required by the Company under the applicable legislation were posted on the corporate website in addition to the General Assembly Meeting Information Document prepared according to mandatory Article 1.3.2 of the Corporate Governance Principles, and the Material Disclosures made on the Public Disclosure Platform. The General Assembly Meeting Information Document was published on the Electronic General Assembly Meeting System of the CRA in addition to the corporate website.
- The general assembly meeting was held at the Company head office, in a room with a seating capacity of 200 people. In order to provide the necessary information the Chairman, Deputy Chairman, Executive Member of the Board of Directors of the Company, CEO, Assistant General Manager responsible for Financial Affairs, individuals responsible for preparation of financial statements, and Company auditor attended the General Assembly Meeting. The General Assembly Meeting was held publicly, and a group of plant employees also attended the meeting.

The Balance Sheet, Income Statement and Annual Report of the Board of Directors, accompanied by the Corporate Governance Principles Compliance Report, Auditor's Report, Independent Audit Firm's Report, the text of the amendments to articles of association, agenda items, and information notes including explanations required for compliance with the Corporate Governance Principles and the Capital Market Legislation were made available to shareholders at the Company head office three weeks before the date of the General Assembly Meeting, and availability of these documents was also mentioned in the announcements made relating to the general assembly meeting.

Proposals made by the shareholders during the negotiation of the agenda items were also 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, the questions asked by the shareholders were discussed pursuant to the CMB legislation and the shareholders were responded to as appropriate.

No shareholder proposed any agenda item in writing while the agenda for the general assembly meetings held during the period was being drafted.

The minutes of the meeting were published on the same day on the PDP in the form of a material disclosure, and were also made available at the Company head office to be reviewed by shareholders.

The latest version of the Company's articles of association, Agenda of the General Assembly Meeting and the Lists of Attendants for the last 5 years are available on the investor relations section of our website.

In the Ordinary General Assembly Meeting for 2012 operations, which was held on June 28, 2013, shareholders were informed about the following issues:

- The total amount of donations and grants and beneficiaries of such donations and grants (with a separate agenda item),
- The fact that there are no guarantees, pledges or mortgages created by the Company in favor of third parties (pursuant to CMB decision no. 28/870 of September 9, 2009),
- Transactions made with related parties in 2012 (pursuant to CMB Communiqué Series: IV, No: 41),
- The fact that shareholders controlling the management, members of the Board of Directors, executives and their spouses and second degree relatives/kin did not perform any transaction that might cause a conflict of interest with the Company or its affiliates and/or perform any commercial transaction within the field of activity of the Company or its affiliates on their behalf or on the behalf of others, or become a partner with unlimited liability in any company engaged in the same kind of trade as the Company (pursuant to Article 1.3.7 of the CMB Corporate Governance Principles).

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

5. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirket 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.

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 gerçekleştirilmektedir.

Şirket esas sözleşmesinde öngörölmüş azlık haklarının kullanılabilmesi için sermayenin yüzde beşinin temsil olunmasının yeterli olacağı düzenlenmiştir. Azınlık paylarının yönetimde temsili ile birikimli oy kullanma yöntemi konuları düzenlenmemiştir. Şirket Esas sözleşmesinde A grubu imtiyazlı payların, 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nda 5 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 azlık haklarının kullanımına özen gösterilmektedir. 2013 yılında şirketimize bu konuda ulaşan bir eleştiri ya da şikayet olmamıştır.

6. Kar Payı Hakkı

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 söz konusu 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 2012 yılı faaliyetleri sonucunda 63.698.800 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.

5. Voting Rights and Minority Rights

The Company's Articles of Association does not feature a privilege relating to the exercise of voting rights. There is no cross-shareholding relationship between the companies.

In the General Assembly Meeting, voting rights are exercised in accordance with the rules on representation and voting (Articles 20 and 21 of the Articles of Association). Proxy voting is carried out in accordance with the regulations of the Capital Markets Board.

Additionally, within the context of secondary legislation enacted under Article 1527 of the Turkish Commercial Code No. 6102; the general assembly meetings are also carried out on Electronic General Assembly Meeting System (EGMS) provided by CRA simultaneously with the actual meeting.

Company Articles of Association provides that the exercise of minority rights requires representation of five percent of the capital. However, there are no provisions on representation of minority shares in the management and cumulative voting methods. According to Company Articles of Association, shareholders holding Group A preferred shares enjoy the benefit of nominating 5 members to the Board of Directors composed of 7 members. One of the members nominated by Group A Shareholders is determined according to the rules on independence that are defined in principles of Corporate Governance Principles published by the Capital Markets Board.

Due care is shown for the exercise of minority rights in our Company. No criticism or complaint has been received by our Company in this respect in 2013.

6. Dividend Rights

There are no privileges regarding participation in the Company's profit and distribution of dividends.

The Company's Profit Distribution Policy was submitted for approval at the Ordinary General Assembly Meeting of 2011 as agenda item no. 4 and was disclosed to the public when posted on the Company website and in the Corporate Governance Compliance Report included in the 2011 annual report.

“Profit Distribution Policy

There are no privileges relating to participation in the Company's profit and distribution of dividends.

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, and investment and financing policies, profitability and the cash status of our company are taken into consideration when determining how profits will be distributed.

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

Furthermore pursuant to Article 27 of our Articles of Association, if authorized by the General Assembly Meeting, it will be possible to distribute advance dividends 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 2012, a consolidated loss of TL 63,698,800 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 the shares of our Company are bearer shares, there are no provisions within the Articles of Association that restrict share transfer.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Karsan Faaliyet Raporu 2013 *Karsan Annual Report*

Corporate Governance Compliance Report

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 İsmail Hakkı Güralp, 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.

Web 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, hazırun 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 ilişkileri için iletişim bilgileri
- Basın açıklamaları

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

SECTION II- DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Disclosure Policy

The Company Disclosure Policy has been explained to shareholders at the 2010 Ordinary General Assembly Meeting, posted on investor relations section of the Company website and published in the Corporate Governance Compliance Report of 2011.

The Disclosure Policy is implemented by the Shareholder Relations Unit which is linked to the Deputy General Manager of Financial Affairs and our Company implements this Disclosure Policy in accordance with capital market regulations by ensuring interdivisional coordination. İsmail Hakkı Güralp, 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. Corporate Website and its Contents

Our Company has a dynamic and up-to-date web site accessible at www.karsan.com.tr. The majority of the content of the website has an English version, and it is aimed to complete translation of the entire website into English in the coming period. The website contains various information that may be requested about our Company, and there is also an “Investor Relations” section which is updated from time to time according to current events and covers the following issues as prescribed by the CMB.

Important highlights from our website can be outlined as follows:

- General and detailed information regarding the field of activity
- Vision and main strategies
- Evaluation by the executives
- Within the scope of Corporate Governance Principles
 - Trade registry information
 - 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 Principles Compliance Report
 - Reports on the General Assembly Meeting (Agenda of the general assembly meetings, information documents, minutes of meetings and lists of attendants)
 - Proxy voting form
 - Prospectus and IPO circular
 - Purchase and sale transactions by the members of the Board of Directors
 - Policies and Rules on Corporate Governance (Disclosure Policy, Remuneration Policy, Profit Distribution Policy, Code of Conduct)
- Reports
 - Annual Reports of the current and previous periods
 - Periodical financial statements and Independent Auditor’s Reports of the current and previous periods
- Current and previous Material Disclosures
- Frequently asked questions
- Links related to shares and their performance
- Contact information for investment relations
- Press releases

Our website contains the necessary information required under Article 2.2 of the Corporate Governance Principles as the investor relations section of this website contains articles of association, annual reports, Corporate Governance Principles Compliance Report, Independent Audit Report, agendas of General Assembly Meetings, and Information Documents for General Assembly Meetings.

Kurumsal Yönetim İlkeleri 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 web 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 itibarıyla 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 ulaşılabilir. 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 konfirm 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.

10. Annual Report

Annual reports are prepared in accordance with international standards, Capital Market legislation and the legislation in force, and include information specified in the CMB Corporate Governance Principles. Annual reports approved by the Board of Directors are disclosed to the public in Turkish and English languages when posted on the corporate website. Printed copies can also be obtained from the Investor Relations section. Our Company ensures that the Board of Directors Interim Activity reports are prepared in accordance with the CMB Corporate Governance Principles. The annual reports of our Company prepared since 2004 are available on the corporate website.

SECTION III- STAKEHOLDERS

11. Informing the Stakeholders

Managers of all the units our Company’s departments are informed in weekly coordination meetings.

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

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Ethical Rules was submitted to the shareholders in the 2011 Ordinary General Assembly Meeting held in June 2012 under Agenda Item No. 17, and it is also available on the corporate website. Duties and Working Principles of the Corporate Governance Committee were determined with the decision of the Board of Directors following the Ordinary General Assembly Meeting and posted on the corporate website and the Public Disclosure Platform, and accordingly it is the responsibility of the committee to create the necessary mechanisms to inform the stakeholders of any transaction of the Company which is in violation of the applicable legislation or the Company’s ethical standards. It is among the duties and responsibilities of all executives and in particular the Human Resources Department, to ensure that each employee adopts and is committed to the Ethical Rules. All Karsan employees including members of the Board of Directors, Board of Auditors and executives are obliged to comply with the Ethical Rules.

Karsan operates in line with its motto “customers are the reason of our existence” when implementing its business principles and achieving its objectives. Karsan takes into account the outcome of regular field activities, as well as surveys, distributor feedbacks and any criticism and comments otherwise communicated, and implements any feasible suggestions. Providing our customers and suppliers with accurate and timely information is considered an indispensable principle. Customer and supplier satisfaction is of the utmost importance. The attention is paid to the sensitivity of the information on trade secrets, and a reciprocal trust is created with our customers, who are the reason for our survival and, suppliers, who are the source of our survival.

Our Company has taken the necessary measures to ensure that a healthy relationship is built between the Company and its customers and suppliers, free of any unfair advantages, and any agreement between the parties is duly performed, and all the employees have been communicated to about our sensitivity in this regard, and a common corporate awareness has been created. The corporate culture which has been created over the years is continuously maintained by carefully scrutinizing candidates at the time of recruitment, ensuring that the management sets a role model with its behaviors, and by holding regular general and unit management meetings. In line with its quality policy, Karsan has aspired to permanently develop product quality in order to meet and go beyond customer expectations. Karsan ensures that everyone in the organization pursues the same objective as a whole in harmony, and treats its quality system as the basis of all operations. All products are produced pursuant to the applicable legislation in the Company’s field of activity. In this scope, the principal rule is to do the right thing at the first opportunity, to standardize what has been done and to ensure that all works are performed in compliance with those standards. Our products are guaranteed, and where necessary, practices that are broader than those required by legal obligations can be adopted if needed to ensure customer satisfaction. In case of any problem, Company representatives work together with distributor company representatives to make necessary inspections and studies and to ensure that any problems are resolved to the satisfaction of the customer.

Within the scope of customer satisfaction, any request related to the goods and services purchased by the customer must be satisfied fully, completely and timely, and the customer must be informed about any potential delay without waiting for expiration of the relevant period.

We are keen on being aware of the opinions and requests of our customers through quality and evaluation meetings held with the distributor of our products and through site visits organized under their coordination. These organizations provide an opportunity to make immediate contact with the customer, and help them find timely solutions for their potential problems.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması

Hali hazırda 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 İç Motivasyon
- Sonuç Odaklılık
- Ekip Çalışması ve İşbirliği
- Zaman Yönetimi ve Öncelik Belirleme
- İnisiyatif Kullanma
- Kurumsal Farkındalık
- Maliyet ve Verimlilik bilinci
- Analitik Düşünce
- Süreç Bilgisi
- Müzakere Becerileri

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere atanan temsilci İnsan Kaynakları Müdürü Sn. Göktuğ Tetik’tir.

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.

12. Participation of the Stakeholders in the Management

Currently, there is no model which allows participation of stakeholders in the management. However, in the weekly coordination meetings, the opinions of all medium and senior level managers are considered in decision-making. The proposal system adopted Company-wide 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

In every step of production and management our Company adopts a “People-Oriented Approach” and is committed to growing together with its employees, customers and shareholders and undertakes that

- It will meet the workforce needs in accordance with the existing and future human resources planning
- It will create a transparent and reliable communication environment which supports teamwork and enhances corporate awareness
- It will invest in human resources, adopting practices aiming continuous development in line with Company strategies and objectives and monitor this development
- It will ensure adoption of a fair performance system where employees are recognized and rewarded
- It will continuously improve satisfaction levels in line with expectations of the employees and the organization, and measure satisfaction perceptions of employees and performance indicators
- It will assess all processes related to employees in an integrated manner, structure, report, and continuously develop process management
- It will launch and monitor innovative practices and systems with a solution- and result-oriented approach.

Accordingly, below are the basic competencies expected from our associates;

- Communication skills
- Stress Management and Inner Motivation
- Being Result-Oriented
- Teamwork and Cooperation
- Time Management and Prioritization
- 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. Göktuğ Tetik.

JOB DESCRIPTION:

- Contributing to the development of the Company’s human resources policy in order to increase dynamism, communication, performance and promote continuity in Karsan, ensuring that this policy is adopted by Company employees and implemented effectively; providing expertise and acting as a pioneer in the implementation of these policies and continuously improving them, as he is directly responsible for the management of the Company’s human resources. Working on various human resources topics, including staffing analysis, job analysis, remuneration, performance evaluation, career development, recognition and rewarding, measurement and evaluation of employee satisfaction, creating funds for needed employees and promoting the corporate culture.
- Working on various human resources topics, including staffing analysis, job analysis, remuneration, performance evaluation, career development, recognition and rewarding, measurement and evaluation of employee satisfaction, and creating funds for needed employees, and promoting the corporate culture.
- Coordinating communications (cargo, mail), switchboard, security, cleaning, building maintenance, landscaping, sports, and protocol events as a part of social and administrative works.
- With respect to industrial relations; taking appropriate actions to ensure a work environment complying with occupational health and safety legislation; 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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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.

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 ulaşılabilir.

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. ilk kez Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almış ve 2013 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. Atıksularımız 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, bertaraf 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. 2013 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Md. nezdinde yapılan denetimlerden eksiksiz geçen Karsan Otomotiv, her iki fabrikası içinde Çevre İzin belgesini almış ve Çevre Yönetim Birimini kurmuştur.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu Üyeleri	Görevi - İcracı/İcracı Olmayan/Bağımsız Üye
İnan Kırış	Yönetim Kurulu Başkanı - İcracı Olmayan
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Yrd. - İcracı Olmayan
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı
Nadir Özşahin (*)	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı Olmayan
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
İpek Kırış	Yönetim Kurulu Üyesi - İcracı Olmayan

(*) Şirketin 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Ali İhsan İlkbahar yerine Nadir Özşahin bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

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 performance evaluation and a subsequent rewarding scheme, and any changes to this scheme are communicated to employees.

14. Ethical Rules and Social Responsibility

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Ethical Rules was submitted to the shareholders in the 2011 Ordinary General Assembly Meeting held in June 2012 under Agenda Item No. 17, and it is also available on the corporate 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 defects identified in the inspection conducted in 2013. Karsan established an Environmental Management System in order to control and minimize the 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, KARSAN aims to reduce the use of energy and natural resources, and to minimize amount of waste by supporting recovery operations. 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 made regularly. The waste management system ensures that the wastes requiring recycling, recovery and disposal resulting from production and other activities are collected separately, and some of them are contributed to 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 the environmental consciousness of the neighboring community around its head office, the supplier industries and all employees, and organizes training and meetings for raising awareness with an emphasis on continuous training.

No action has been filed against Karsan because of any environmental damage. Karsan Otomotiv successfully passed the audits conducted by the Provincial Directorate of Environment and Urbanization in 2013 and received Environmental Permits for its both plants and established its Environmental Management Unit.

SECTION IV- BOARD OF DIRECTORS

15. Composition and Proceedings of the Board of Directors

Members of the Board of Directors	Position – Executive/Non-Executive/Independent Member
İnan Kırış	Chairman - Non-Executive
Klod Nahum	Deputy Chairman - Non-Executive
Jan Nahum	Board Member - Executive
Nadir Özşahin (*)	Board Member - Independent
Antonio Bene	Board Member - Non-Executive
Giancarlo Boschetti	Board Member - Independent
İpek Kırış	Board Member - Non-Executive

(*) At the Ordinary General Assembly Meeting of the Company held on June 28, 2013, Nadir Özşahin was elected as the independent Board Member to replace Ali İhsan İlkbahar.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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.

Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine uygun olarak Aday Gösterme Komitesi’nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Dolayısıyla Kurumsal Yönetim Komitesine öncelikle Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi aday olarak Ali İhsan İlkbahar ve Giancarlo Boschetti olmak üzere iki kişi gösterilmiş olup, bu doğrultuda hazırlanan adayların bağımsızlık kriterlerini taşıyıp taşımadığına ilişkin rapor 3 Haziran 2013 tarihinde Yönetim Kurulu’na sunulmuştur. Yönetim Kurulu’nun 6 Haziran 2013 tarih ve 2013/10 no’lu Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda Ali İhsan İlkbahar ve Giancarlo Boschetti bağımsız Yönetim Kurulu adayları olarak Genel Kurul’a sunulmak üzere genel kurul toplantı ilanı ile beraber KAP’ta açıklanmış, üye adayların özgeçmişleri Genel Kurul Bilgilendirme dokümanı aracılığıyla yayımlanmıştır. Bununla birlikte, bağımsız üye adaylarımızdan Ali İhsan İlkbahar’ın 26 Haziran 2013 tarihli dilekçesiyle yeni dönemde “Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olmak” kriterini yerine getiremeyeceği gerekçesi ile Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi adaylığından çekildiğini tarafımıza bildirmiştir. Bu bildirim üzerine, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından 26 Haziran 2013 tarihinde Yönetim Kurulumuza ayrı bir değerlendirme raporu sunulmuş olup, sunulan rapor doğrultusunda, 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul toplantısında ortakların onayına sunulmak üzere Sn. Nadir ÖZŞAHİN’in ve Sn. Giancarlo BOSCHETTI’nin Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliklerine aday gösterilmelerine karar verilmiş ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda gerekli açıklamalar yapılmıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adaylarına ilişkin özgeçmişler Genel Kurul bilgilendirme dokümanında güncellenerek hissedarlarımızın bilgisine sunulmuştur. 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul’da Nadir Özşahin ve Giancarlo Boschetti bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir.

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.

Yönetim Kurulu 2013 yılı içerisinde 18 defa toplanmış ve söz konusu toplantılarda toplam 26 karar alınmıştır. Üyeler büyük ölçüde toplantılara katılım sağlamışlardır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibarıyla 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. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

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.

Corporate Governance Compliance Report

Résumés of the Members of the Board of Directors and the CEO, together with positions assumed by Directors outside the Company (inside/outside the group) are given in Annex 1. Additionally, our Independent Members’ declarations of independence are included in Annex 2.

Functions of the Nomination Committee and the Remuneration Committee are performed by the Corporate Governance Committee. Initially, Ali İhsan İlkbahar and Giancarlo Boschetti were nominated as the Independent Board Members by the Corporate Governance Committee, and the report indicating whether candidates meet the independence criteria was submitted to the Board of Directors on June 3, 2013. In line with the Board of Directors decision no. 2013/10 of June 6, 2013, together with the announcement of the general assembly meeting on the Public Disclosure Platform, Ali İhsan İlkbahar and Giancarlo Boschetti were nominated to the Board of Directors as Independent Members to the approval of the General Assembly Meeting, and résumés of the candidates were included in the General Assembly Meeting Information document. However, Ali İhsan İlkbahar, who was nominated to the Board of Directors as an Independent Member, sent a letter on June 26, 2013 informing the Board that he withdrew from nomination since he would not be able to meet the criterion which required him to be able to give sufficient time to the Company to monitor Company operations and to duly fulfill the duties he would assume. Upon receiving this letter, the Corporate Governance Committee submitted another evaluation report to our Board of Directors on June 26, 2013 and relying on this report, it was decided to nominate Mr. Nadir ÖZŞAHİN and Mr. Giancarlo BOSCHETTI to the Board of Directors as Independent Members, to be approved by the General Assembly Meeting on June 28, 2013, and necessary disclosures were made on the Public Disclosure Platform. Résumés of the candidates for Independent Board Membership were updated in the General Assembly Meeting Information Document and submitted to the information of our shareholders. In the Ordinary General Assembly Meeting of the Company held on June 28, 2013, Nadir Özşahin and Giancarlo Boschetti were elected as the independent Board Members.

16. Operating Principles of the Board of Directors

The agenda of the meeting is drafted following a consultation among 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. Agenda items and topics regarding the resolutions of the Board of Directors are drafted periodically or whenever necessary.

The Board of Directors convened 18 times in 2013 and made a total of 26 resolutions in these meetings. Board members participated the majority of the meetings. Board of Directors is convened whenever it is necessary for the Company business.

Meetings of the Board of Directors are carried out according to Article 10 of Articles of Association of the Company;

“Board of Directors shall convene whenever required for Company business. Meetings shall be held at the Company head office. However, with the decision of the Board of Directors, the meeting may also be held at a different venue. Any person, entitled to participate in a meeting of the board of directors may also participate using electronic media under Article 1527 of the Turkish Commercial Code. In accordance with the Communiqué on Meetings Held via Electronic Media in Trade Companies excluding General Assembly Meeting, the Company may establish an Electronic Meeting System which would allow beneficiaries to participate and vote via electronic media, or purchase such services. In the meetings, right holders shall be able to exercise their rights granted in the applicable legislation using the system which is established or services that are purchased as described in this provision, in accordance with the Communiqué.

At the meetings, each member shall have one vote. This voting right shall be exercised in person. It shall be possible to participate in the meeting of the board of directors using any technology allowing remote access. Unless any member requests an actual meeting, the board may decide on a proposal made by a member when other members agree in writing. Board of Directors shall convene with minimum 4 (four) members and make decisions with the majority of the participants in a meeting. In case of equality of the votes, the relevant topic shall be postponed to the next meeting. Any proposal which collects an equal number of votes for the second time shall be deemed to have been rejected. In the board of directors, votes shall be used as ‘accept’ or ‘reject’.”

Telephone and/or e-mail are used to invite the members to a meeting. The Executive Board Member is responsible for drafting the agenda of meetings of Board of Directors, informing the Members, and ensuring communication.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Ayrıca bir sekreteryaya oluşturma ihtiyacı duyulmamıştır.

Dönem içinde farklı görüşlere istinaden karşı oy kullanımı olmamıştır.

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.

Hyundai Motor Company ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamındaki proje yatırımının finansmanı için ipotek karşılığı kredi kullanılmış ve Kurul’un özel durum düzenlemeleri uyarınca KAP’ta açıklanmıştır. 2013 yılında yürürlükte bulunan Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.10. hükmü kapsamında, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından aynı hak tesisi ve leasing işleminin önemli nitelikte işlem olarak nitelendirilmesi nedeniyle, ilgili yönetim kurulu kararında bağımsız yönetim kurulu üyelerimizin her ikisinin onayı bulunmaktadır.

Şirketin ilişkili tarafları ile arasındaki önemli nitelikteki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlere ilişkin şartlar 2012 yılında Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiştir. İlgili yönetim kurulu kararlarında bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ikisinin de onayı bulunmaktadır. Söz konusu işlemlerde ilgili Yönetim Kurulu kararları ile belirlenen işlemlerinin şartlarının değişmemesi nedeniyle, SPK’nun 11.02.2012 tarihli açıklaması çerçevesinde, 2013 yılı içinde yeni bir yönetim kurulu kararı alınmamıştır.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi - Nitelikleri (İcracı/İcracı Olmayan/Bağımsız Üye)
Nadir Özşahin (*)	Komite Başkanı - Bağımsız Üye
Giancarlo Boschetti	Komite Üyesi - Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri	Komitedeki Görevi - Nitelikleri (İcracı/İcracı Olmayan/Bağımsız Üye)
Nadir Özşahin (*)	Komite Başkanı - Bağımsız Üye
Klod Nahum	Komite Üyesi - İcracı Olmayan

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri	Komitedeki Görevi - Nitelikleri (İcracı/İcracı Olmayan/Bağımsız Üye)
Nadir Özşahin (*)	Komite Başkanı - Bağımsız Üye
Klod Nahum	Komite Üyesi - İcracı Olmayan

(*) Şirketin 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Ali İhsan İlkbahar yerine Nadir Özşahin bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesine ek olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, bu kapsamda Riskin Erken Saptanması Komitesinin Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş, Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları güncellenmiştir. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonları Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Söz konusu Görev ve Çalışma Esasları www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite, dönem içerisinde, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, finansal tabloların kamuya açıklanması, sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin raporun kamuya açıklanması gibi SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 7 adet rapor hazırlamıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi, dönem içerisinde, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu’nun hazırlanması, Pay Sahipleriyle İlişkiler Biriminin Faaliyetlerinin gözetimi, Aday Gösterme Komitesi fonksiyonu çerçevesine Bağımsız Yönetim Kurulu Aday Üyelerinin seçimi gibi SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 5 adet rapor hazırlamıştır. Riskin Erken Saptanması Komitesi, dönem içerisinde, SPK mevzuatı düzenlemeleri ile Görev ve Çalışma esasları çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüş ve 3 adet rapor hazırlamıştır.

Karsan Faaliyet Raporu 2013 *Karsan Annual Report*

Corporate Governance Compliance Report

There is no separate secretariat.

During the period, no counter votes have been exercised because of difference of opinion.

Any question directed by any member during the meeting is recorded in the resolution depending on the diversity of the topics, and is not recorded in a Q&A form since the format of resolutions of the Board of Directors’ does not allow to do so. The members of the Board of Directors are not granted weighted voting right and/or right to veto; everyone has equal vote.

A loan has been withdrawn against a mortgage for investing in the project covered by the agreement signed with Hyundai Motor Company on November 27, 2012 and this has been posted on the Public Disclosure Platform in accordance with material disclosure rules of the Board. Pursuant to Article 1.3.10 of the Corporate Governance Principles prevailing in 2013; creation of real rights and leasing transactions constitute material transactions in terms of implementation of Corporate Governance Principles, therefore, the relevant decision of the board of directors was approved by both independent members of the board of directors of the Company.

Conditions of transactions between the Company and related parties that are material, prevalent, and continuous, were determined by the Board of Directors in 2012. Relevant decisions of the board of directors are approved by both of the independent members of board of directors. Since conditions of transactions determined with the decisions of the Board of Directors have not changed, no new decision was taken by the board of directors in 2013 according to the CMB announcement dated February 11, 2012.

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

Members of the Audit Committee	Position in Committee - Powers (Executive/Non-Executive/Independent Member)
Nadir Özşahin (*)	President of Committee - Independent Board Member
Giancarlo Boschetti	Member of Committee - Independent Board Member

Members of the Corporate Governance Committee	Position in Committee - Powers (Executive/Non-Executive/Independent Member)
Nadir Özşahin (*)	President of Committee - Independent Board Member
Klod Nahum	Member of Committee - Non-Executive

Members of the Committee on Early Detection of Risks	Position in Committee - Powers (Executive/Non-Executive/Independent Member)
Nadir Özşahin (*)	President of Committee - Independent Board Member
Klod Nahum	Member of Committee - Non-Executive

(*) At the Ordinary General Assembly Meeting of the Company held on June 28, 2013, Nadir Özşahin was elected as the independent Board Member to replace Ali İhsan İlkbahar.

At the Board of Directors meeting held after the Ordinary General Assembly Meeting on June 28, 2013, in addition to the already existing Audit Committee and the Corporate Governance Committee, a Committee on the Early Detection of Risks was established, and accordingly Duties and Working Principles of this Committee were determined and Duties and Working Principles of the Corporate Governance Committee were updated. Functions of the Nomination Committee and Remuneration Committee are performed by the Corporate Governance Committee. These Duties and Working Principles were disclosed to the public when posted in the investor relations section on the corporate website at www.karsan.com.tr.

In this financial period, the Audit Committee worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles in relation to selection of an independent audit firm, disclosure of financial statements to the public, and disclosure of a report to the public on use of proceeds of the capital increase, and issued 7 reports. In this financial period, the Corporate Governance Committee worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles in relation to preparation of a Corporate Governance Compliance Report, supervision of the activities of the Investor Relations Unit, and nomination of candidates to become Independent Board Members by the Nomination Committee, and issued 5 reports. During the period, the Committee on Early Detection of Risks worked in accordance with the CMB legislation and its Duties and Working Principles, and issued 3 reports.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında Üçüncü Grupta yer alan bir Şirket olması nedeniyle Bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısının 2 olması yeterlidir. Bu nedenle, Şirketimizde 2 bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunmaktadır. Komite başkanlarının bağımsız yönetim kurulu üyesi olması zorunluluğu dolayısıyla, Sn. Nadir Özşahin Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere her üç komitenin de başkanlığını yürütmektedir.

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Kıraça Holding tarafından başlatılan ve Şirketimizin de içinde bulunduğu Kurumsal Risk Yönetimi Projesi 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. Ayrıca Şirketimizin Risk Yönetim Prosedürü yazılmıştır. Kurumsal Risk Yönetiminin yıllar boyunca devam ettirilecek yaşayan bir süreç olması için çalışmalar sürdürülmektedir.

2013 yılında, Şirketin içinde ayrı bir iç kontrol ve iç denetim mekanizması oluşumuna ilişkin çalışmalar başlamış, ancak henüz sonuçlanmamıştır. Şirketin bağlı olduğu Kıraça Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

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 web 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. 2013 yılına ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 4.619.134 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da, 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.

Since our Company is in the Third Group within the context of the Corporate Governance Communiqué, it is sufficient to have 2 Independent Members in the Board of Directors. Therefore, our Company has 2 Independent Members in the Board of Directors. Since the head of each committee must be an independent board member, Mr. Nadir Özşahin is the head of all three committees: the Audit Committee, the Corporate Governance Committee, and the Committee on Early Detection of Risks.

18. Risk Management and Internal Control Mechanism

As part of the Corporate Risk Management Project launched by Kıraça Holding which also includes our Company; a risk model and a risk scale have been determined, process owners have been trained to raise their awareness in relation to corporate risk management, Company risks have been prioritized by carrying out risk assessment, and a Company risk inventory has been created. Moreover, Company Risk Management Procedures have been developed. Studies are being carried out in order to ensure that the Corporate Risk Management is maintained as a dynamic process for many years.

In 2013 an initiative has been launched to create separate internal control and an internal auditing mechanism in the Company, however, this initiative has not been concluded yet. The operations of the Company are controlled by its parent company Kıraça Holding, which includes all kinds of financial controls and risk analyses.

19. Strategic Objectives of the Company

MISSION: Identifying transportation needs, and designing, producing and offering necessary systems, products, and services to meet these needs.

VISION: Limitless Transportation Solutions

The General Manager announced the corporate mission and vision to the public via various media channels and the corporate website.

Strategic objectives identified by the General Manager in consultation with the management team in line with the vision and the mission, are announced to the employees. Every year, the chairman of the board of directors gives an overview of the operations and performance of the Company in the last year in the annual report.

20. Financial Rights

The Remuneration Policy for Members of the Board of Directors and Managers was submitted to the attention of the Ordinary General Assembly Meeting dated 28th June 2012 and published on the corporate website. The total amount of rights, benefits and fees provided to the members of the Board of Directors and Executives in 2013 was TL 4,619,134, and this amount is given in notes to financial statements, and these notes are included in the annual report and on the corporate website. At the Ordinary General Assembly Meeting held on June 28, 2013, 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.

The Company did not lend any funds or grant any loans to any Board Member or Executives or allow the use of credit through third parties in the form of an individual loan or issue any guarantees such as a surety.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

EK/1 - Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Genel Müdürün Özgeçmişleri

İnan Kırac - Yönetim Kurulu Başkanı

İnan Kırac, kariyerine 1961 senesinde Koç Grubu'na bağlı Ormak A.Ş.'de satış memuru olarak başladı. 1966 yılında Fiat kamyonlarının ve midibüslerinin imalatçısı olan Otoyol'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 Kırac, 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 yardımcılığına getirildi. 1997 yılında Dış Ticaret Grubu başkanlığına 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 Kıraca 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 Otocar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 1994-1997 arası Tofaş genel müdürlüğü ve 2002-2004 yılları arasında FIAT S.P.A.'de uluslararası iş geliştirme bölüm başkanı olarak çalışmalarda bulunan ve son olarak 2005-2007 yılları arasında Petrol Ofisi genel müdürlüğü görevini yürüten Nahum, Hexagon Danışmanlık A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Nadir Özşahin - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Nadir Özşahin, 1965 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. 1965 yılında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı olarak göreve başladı ve 1974 yılına kadar bu göreve devam etti. 1974 yılında özel sektöre geçti ve Koç Holding A.Ş.'de denetim ve mali grup koordinatörlüğü, başkan yardımcılığı ve başkanlık görevlerinde bulundu. 2003 yılı sonunda emekli oldu. Nadir Özşahin; 2004 ve 2005 yıllarında yeminli mali müşavirlik, 2005-2008 yıllarında Döktaş Döküm Sanayi A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği yaptı. 2000 yılından Şubat 2013'e kadar İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Mezunları ve Mensupları Vakfı mütevelli heyeti üyesi olarak görev alan Özşahin; 2008-2012 yılları arasında yönetim kurulu üyeliği görevini üstlendiği Ram Dış Ticaret A.Ş.'den 2012 Şubat ayında ayrıldı.

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 Kırac - Yönetim Kurulu Üyesi

2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi Biyoloji Bölümü'nden mezun olan İpek Kırac, aynı üniversitede Kamu Sağlığı alanında yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kırac Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi kurucu üyesi olan İpek Kırac, 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 Kırac Mart 2012'den itibaren Kıraca Holding iştiraki olan Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş. CEO'su olarak görev almaktadır.

Ahmet Murat Selek - Genel Müdür

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

Karsan Faaliyet Raporu **2013** *Karsan Annual Report*

Corporate Governance Compliance Report

ANNEX 1 – Résumés of the Members of the Board of Directors and the CEO

İnan Kırac - Chairman

İnan Kırac began his career as a Sales Officer in 1961 at Ormak A.Ş., a division of Koç Group. In 1966, he was promoted to 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. Kırac was then promoted to 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 Kırac 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 degree 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 to the vice president of the International Trade Group in 1991 and was promoted to president in 1997. Kold Nahum was appointed the president of Koç Foreign Trade Group in 1997, and during his term of office he increased total turnover of the Koç Foreign Trade Group to USD 1.6 billion, which was only USD 10 million in 1980. He is the founding partner of Kıraca Group of Companies.

Jan Nahum - Executive Director

Jan Nahum graduated from the Royal College of Art with a degree in Automotive Designing after his engineering education in Robert College and joined the Koç Group in 1973 as a project engineer in Otosan. He worked in different positions in automotive companies of the Koç Group until 2002. He served as the general manager of Otocar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş. between 1984-1994, the general manager of Tofaş between 1994-1997, and the head of the international business development department in FIAT S.p.A., anf finally he worked as the general manager of Petrol Ofisi between 2005 and 2007, and he is now the founding partner of Hexagon Danışmanlık A.Ş.

Nadir Özşahin - Independent Board Member

Nadir Özşahin graduated from the Economics Department of İstanbul University in 1965. He started working as an accountant at the Ministry of Finance in 1965 and worked in this position until 1974. In 1974, he switched to the private sector and served as the coordinator, vice president and president of audit and financial group in Koç Holding A.Ş. He retired in 2003. Nadir Özşahin worked as certified financial advisor in 2004-2005 and member of board of directors in Döktaş Döküm A.Ş. between 2005 and 2008. Özşahin acted as a member of the board of trustees of Alumni Foundation of İstanbul University Economics Faculty from 2000 to February 2013, and served at the board of directors of Ram Dış Ticaret A.Ş. between 2008 and February 2012.

Antonio Bene - Board Member

Antonio Bene trained as a mechanical engineer and started working in Alfa Romeo S.p.A. in 1972. He serves as Mirafiori plant, platform, and industrial director at Fiat Auto S.p.A. Later, he served as the industrial general manager in Ferrari S.p.A., plant manager in Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. between 1998-2002 and as Tofaş CEO between 2002 - 2004, and senior vice president and global manufacturing director in Fiat Auto S.p.A. between 2002-2005.

Giancarlo Boschetti - Independent Board Member

After studying mechanical engineering and economics, Giancarlo Boschetti, started to work for the Fiat Group in 1964. After serving in different positions in the Fiat Group for almost 40 years, he became the global CEO of Iveco S.p.A. between 1991 and 2001, and the global CEO of Fiat Auto S.p.A. between 2002 and 2003. Giancarlo Boschetti continues to serve as a board member in many international companies.

İpek Kırac - Board Member

İpek Kırac graduated from Koç High School in 2002 and received her undergraduate degree from Brown University's Biology Department in 2007, and is continuing her master's study at the same university in the field of Public Health. İpek Kırac is a founding member of the Suna and İnan Kırac Foundation, and also a member of the Management Committee of Koç High School, board member in Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş., member of board of trustees at TEGEV, board member in Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. and board member in Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. As of March 2012 İpek Kırac was appointed to CEO for Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.

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, Ahmet 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, Ahmet Selek moved to 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, he moved back to Otoyol and served as CEO between 2003-2007. In 2008, he became the CEO of Karsan Otomotiv.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri

Yönetim Kurulu Üyeleri	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İnan KIRAÇ (Yönetim Kurulu Başkanı)	Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Kıraça Holding. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Suna ve İnan Kırac Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Galatasaray Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı, (*) Silco S.A. Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Adabey Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*)
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 (*) Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sirmar Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Silco S.A. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tasfiye Halinde Kıraça Akademik Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Tasfiye Halinde Kıraça Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Jan NAHUM (Yönetim Kurulu Murahhas Aza)	Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (*) Heksagon Mühendislik ve Tasarım A. Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili. (Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) 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 Enerji San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) 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) (*) Biosun Söke Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret A.Ş. (Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) 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 (Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kök Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kıraça Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

(*) Grup dışı Şirketler.

Karsan Faaliyet Raporu **2013** *Karsan Annual Report*

Corporate Governance

Compliance Report

Positions assumed by Directors outside the Company

Members of the Board of Directors	Current Positions assumed outside the Company
İnan KIRAÇ (Chairman)	Chairman of Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. Chairman of Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. (*) Chairman of Kıraça Holding. A.Ş. Chairman of Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Chairman of Kök Finansal Yatırımlar A.Ş. (*) Chairman of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Chairman of Kök Enerji Yatırımları A.Ş. (*) Board Member of Koç Holding A.Ş. (*) Chairman of Board of Directors of the Suna and İnan Kırac Foundation, Cultural and Arts Company (*) Chairman of Board of Directors of the Galatasaray Education Foundation (*) Board Member of Silco S.A. (*) Chairman of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Tic. A.Ş. Chairman of Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Board Member of Adabey Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (*)
Klod NAHUM (Deputy Chairman)	Deputy Chairman of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A.Ş. Deputy Chairman of Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Board Member of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) Deputy Chairman of Kök Enerji Yatırımları A.Ş. (*) Deputy Chairman of Kıraça Holding A.Ş. Board Member of Sirmar Denizcilik San. ve Tic. A.Ş. Deputy Chairman of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Chairman of Silco S.A. (*) Deputy Chairman of Karland Otomotiv Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Chairman of Kıraça Akademik Danışmanlık A.Ş., in liquidation Chairman of Kıraça Dış Ticaret A.Ş., in liquidation Deputy
Jan NAHUM (Executive Board Member)	Chairman of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (*) Deputy Chairman of Heksagon Mühendislik ve Tasarım A. Ş. (Real Person Representative on behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) Chairman of Stola Otomotiv Mühendislik A.Ş. (in liquidation) (*) Heattek Elektronik Yazılım Ar Ge Bilişim Sistemleri Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (Real Person Representative on behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Artı Doksan Hızlı İmalat Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Chairman and Real Person Representative on Behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Heksagon Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Real Person Representative on behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Board Member of Heksagon Global Enerji Kaynakları San. ve Tic. A.Ş. (Real Person Representative on behalf of Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.) (*) Chairman of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) Heksagon Katı Atık Toplama ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic.) (*) Biosun Söke Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret A.Ş. (Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic.) (*) Biosun Ödemiş Entegre Katı Atık Yönetimi San.ve Tic. A.Ş. (Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi San. ve Tic.) (*) Biosun Bilecik Katı Atık İşleme Enerji ve Çevre Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (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 (Real Person Representative on Behalf of Heksagon Katı Atık Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.) (*) Heksagon Yenilenebilir Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Chairman (Real Person Representative of Heksagon Global Enerji Kaynakları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Adına Gerçek Kişi Temsilci) (*) Deputy Chairman of Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Board Member of Kök Enerji Yatırımları A.Ş., (*) Board Member of Kıraça Holding A.Ş. Board Member of Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Board Member of Sirena Marine Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

(*) Non-group companies.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket Dışındaki Görevleri

Nadir Özşahin (**) (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Antonio BENE (Yönetim Kurulu Üyesi)	-
Giancarlo BOSCHETTI (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)	AZIMUT Benetti Yachts Yönetim Kurulu Üyesi, (*) Vintage Capital S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*) Arcese Transporti S.p.A Yönetim Kurulu Üyesi (*)
İpek KIRAÇ (Yönetim Kurulu Üyesi)	Suna ve İnan Kiraç 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 (*) Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Kıraça Holding. 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 Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hiz. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (*) Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

(*) Grup dışı Şirketler.
(**) Şirketin 28 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Ali İhsan İlkbahar yerine Nadir Özşahin bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Corporate Governance Compliance Report

Positions assumed by Directors outside the Company

Nadir Özşahin (**) (Independent Board Member)	-
Antonio BENE (Board Member)	-
Giancarlo BOSCHETTI (Independent Board Member)	Board Member of AZIMUT Benetti Yachts (*) Board Member of Vintage Capital S.p.A (*) Board Member of Arcese Transporti S.p.A (*)
İpek KIRAÇ (Board Member)	Founding Member - Board Member of Suna ve İnan Kiraç Vakfı Kültür ve Sanat İşletmesi (*) Executive Committee Member of Koç Özel Lisesi (*) Board Member of Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. (*) Board Member of Kök Ziraat Turizm Sanayi Ticaret A.Ş. (*) Board Member of Kıraça Holding A.Ş. Board Member of TEGEV (*) Board Member of Amerikan Hastanesi Sağlık Hizmetleri Tic. (*) Board Member of Zer Merkezi Hizmetler A.Ş. (*) CEO of Sirena Marine Denizcilik San. ve Tic. Board Member of Moment Eğitim Araştırma Sağlık Hiz. ve Tic. A.Ş. (*) Board Member of Vaniköy Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (*) Board Member of Sirmar Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

(*) Non-group companies.
(**) At the Ordinary General Assembly Meeting of the Company held on 28 June 2013, Nadir Özşahin was elected as the independent Board Member to replace Ali İhsan İlkbahar.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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 on yıl içerisinde altı yıldan fazla bir süre Yönetim Kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya Şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissimlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî 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 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 (bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç) 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.

Nadir ÖZŞAHİN
25.06.2013

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 on yıl içerisinde altı yıldan fazla bir süre Yönetim Kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya Şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissimlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî 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 (bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç) 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
31.05.2013

Karsan Faaliyet Raporu **2013** *Karsan Annual Report*

Corporate Governance Compliance Report

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. DECLARATION OF INDEPENDENCE BY THE CANDIDATE FOR BOARD MEMBERSHIP

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 ten years,
- Within the preceding five years, I, my spouse and my blood or affinity relatives up to second degree did not have any direct or indirect employment which assume important duties and responsibilities of managerial positions, 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 10% 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 (except faculty members, accordance with the regulations provided) 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.

Nadir ÖZŞAHİN
25.06.2013

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. DECLARATION OF INDEPENDENCE BY THE CANDIDATE FOR BOARD MEMBERSHIP

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 ten years,
- Within the preceding five years, I, my spouse and my blood or affinity relatives up to second degree did not have any direct or indirect employment which assume important duties and responsibilities of managerial positions, 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 10% 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 (except faculty members, accordance with the regulations provided) 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
31.05.2013

Konsolide Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetçi Raporu

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Independent Auditor's Report

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

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları’na (“TMS”) uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

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 yansıtır 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.

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

1. We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its Subsidiary (collectively referred to as the “Group”) as at December 31, 2013 and the accompanying consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended and a summary of significant accounting policies and explanatory notes.

Group Management's Responsibility for the Financial Statements

2. The Group's management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the Turkish Accounting Standards (“TAS”) published by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (“POA”) and for such internal controls as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to error and/or fraud.

Independent Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. Our audit was conducted in accordance with standards on auditing issued by the Capital Markets Board of Turkey. Those standards require that ethical requirements are complied with and that the audit is planned and performed to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our professional judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error and/or fraud. In making those risk assessments, the Company's internal control system is taken into consideration. Our purpose, however, is not to express an opinion on the effectiveness of internal control system, but to design procedures that are appropriate for the circumstances in order to identify the relation between the financial statements prepared by the Company and its internal control system. An audit includes also evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Konsolide Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetçi Raporu

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 378. maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Aynı kanunun 398. maddesinin 4. fıkrasına göre, denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378. maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan, esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek, denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Grup Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır. Bununla birlikte, Grup, söz konusu komiteyi 28 Haziran 2013 tarihinde kurmuş olup, komite 2 üyeden oluşmaktadır. Komite kurulduğu tarihten rapor tarihine kadar Grup'un varlığını, gelişmesini tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla yönelik 3 defa toplanmış ve hazırladığı raporları Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

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

A member of
PricewaterhouseCoopers

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 11 Mart 2014

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Independent Auditor's Report

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

Opinion

4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries as at 31 December 2013 and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the TAS (Note 2).

Reports on Independent Auditor's Responsibilities Arising from Other Regulatory Requirements

5. In accordance with Article 402 of the Turkish Commercial Code ("TCC"); the Board of Directors submitted to us the necessary explanations and provided required documents within the context of audit, additionally, no significant matter has come to our attention that causes us to believe that the Grup's bookkeeping activities for the period January 1 - December 31, 2013 is not in compliance with the code and provisions of the Company's articles of association in relation to financial reporting.
6. Pursuant to Article 378 of Turkish Commercial Code no. 6102, Board of Directors of publicly traded companies are required to form an expert committee, and to run and to develop the necessary system for the purposes of: early identification of causes that jeopardize the existence, development and continuity of the company; applying the necessary measures and remedies in this regard; and, managing the related risks. According to subparagraph 4, Article 398 of the code, the auditor is required to prepare a separate report explaining whether the Board of Directors has established the system and authorized committee stipulated under Article 378 to identify risks that threaten or may threaten the company and to provide risk management, and, if such a system exists, the report, the principles of which shall be announced by the POA, shall describe the structure of the system and the practices of the committee. This report shall be submitted to the Board of Directors along with the auditor's report. Our audit does not include evaluating the operational efficiency and adequacy of the operations carried out by the management of the Company in order to manage these risks. As of the balance sheet date, POA has not announced the principles of this report yet so no separate report has been drawn up relating to it. On the other hand, the Company formed the mentioned committee on June 28, 2013 and it is comprised of 2 members. The committee has met 3 times since its formation to the reporting date for the purposes of early identification of risks that jeopardize the existence of the company and its development, applying the necessary measures and remedies in this regard, and managing the risks, and has submitted the relevant reports to the Board of Directors.

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

A member of
PricewaterhouseCoopers

Baki Erdal, SMMM
Partner



İstanbul, March 11, 2014

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	110
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	114
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	116
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	118
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	120
DİPNOT 1 GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	120
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	122
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	156
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	158
DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	160
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	166
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	166
DİPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	168
DİPNOT 9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	172
DİPNOT 10 KISA VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR	174
DİPNOT 11 STOKLAR	176
DİPNOT 12 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	176
DİPNOT 13 MADDİ DURAN VARLIKLAR	178
DİPNOT 14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	182
DİPNOT 15 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	184
DİPNOT 16 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	184
DİPNOT 17 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	188
DİPNOT 18 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	190
DİPNOT 19 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAKLAR KALEMLERİ	192
DİPNOT 20 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	194
DİPNOT 21 PAZARLAMA GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	196
DİPNOT 22 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	198
DİPNOT 23 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	198
DİPNOT 24 FİNANSMAN GİDERLERİ	198
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	200
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAYIP	206
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	206
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLAR	224
DİPNOT 29 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	226
DİPNOT 30 RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	226

CONTENTS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEETS)	111
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	115
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY	117
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS	119
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD	121
NOTE 1 GROUP’S ORGANISATION AND NATURE OF OPERATIONS	121
NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED	123
NOTE 3 BUSINESS COMBINATIONS	157
NOTE 4 SEGMENT REPORTING	159
NOTE 5 TRANSACTIONS AND BALANCES WITH RELATED PARTIES	161
NOTE 6 CASH AND CASH EQUIVALENTS	167
NOTE 7 FINANCIAL INVESTMENTS	167
NOTE 8 FINANCIAL LIABILITIES	169
NOTE 9 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES	173
NOTE 10 SHORT TERM AND LONG TERM PROVISIONS	175
NOTE 11 INVENTORIES	177
NOTE 12 PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME	177
NOTE 13 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	179
NOTE 14 INTANGIBLE ASSETS	183
NOTE 15 GOVERNMENTS GRANTS AND INCENTIVES	185
NOTE 16 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES	185
NOTE 17 EMPLOYEE BENEFITS	189
NOTE 18 OTHER ASSET AND LIABILITIES	191
NOTE 19 CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS	193
NOTE 20 REVENUE AND COST OF SALES	195
NOTE 21 GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES, MARKETING EXPENSES, RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES	197
NOTE 22 EXPENSES BY NATURE	199
NOTE 23 OTHER INCOME AND EXPENSES FROM OPERATING ACTIVITIES	199
NOTE 24 FINANCIAL EXPENSE	199
NOTE 25 TAXATION ON INCOME (INCLUDING DEFERRED INCOME TAX ASSETS AND LIABILITIES)	201
NOTE 26 LOSS PER SHARE	207
NOTE 27 CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	207
NOTE 28 FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND HEDGING DISCLOSURES	225
NOTE 29 OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY AFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES, REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS	227
NOTE 30 SUBSEQUENT EVENTS	227

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

31 ARALIK 2013 ve 2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013	Yeniden düzenlenmiş (Dipnot 2.1.4) Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	6	39.440.493	14.398.777
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	8.920.075	17.183.649
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	9	133.843.105	65.239.120
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	5	-	203.769
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		1.693.163	1.542.756
Stoklar	11	96.118.874	176.673.538
Peşin ödenmiş giderler	12	17.815.412	5.447.034
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar		298.414	45.449
Diğer dönen varlıklar	18	118.132.416	74.448.624
		416.261.952	355.182.716
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	13	29.301.831	-
Toplam dönen varlıklar		445.563.783	355.182.716
Duran varlıklar			
Ticari alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	9	172.965.380	-
Finansal yatırımlar	7	313.793	2.114
Maddi duran varlıklar	13	295.778.784	331.565.716
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	14	92.640.348	27.526.350
Peşin ödenmiş giderler	12	5.227.153	2.716.278
Ertelenmiş vergi varlığı	25	19.003.402	11.628.866
Diğer duran varlıklar	18	56	56
Toplam duran varlıklar		528.928.916	373.439.380
TOPLAM VARLIKLAR		1.031.492.699	728.622.096

Konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu’nun 11 Mart 2014 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Konsolide finansal tablolar ayrıca, 2013 yılına ilişkin olarak yapılacak Genel Kurul’da, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ortaklarının onayına tabidir.

Financial Statements and Auditor’s Report

CONSOLIDATED STATEMENTS OF THE FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31, 2013 and 2012)
(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Notes	December 31, 2013	Restated (Notes 2.1.4) December 31, 2012
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6	39.440.493	14.398.777
Trade receivables			
- Trade receivables from related parties	5	8.920.075	17.183.649
- Other trade receivables	9	133.843.105	65.239.120
Other receivables			
- Due from related parties	5	-	203.769
- Other receivables		1.693.163	1.542.756
Inventories	11	96.118.874	176.673.538
Prepaid expenses	12	17.815.412	5.447.034
Assets related to current taxes		298.414	45.449
Other current assets	18	118.132.416	74.448.624
		416.261.952	355.182.716
Assets held for sale	13	29.301.831	-
Total current assets		445.563.783	355.182.716
Non-current assets			
Trade receivables			
- Trade receivables from related parties	9	172.965.380	-
Financial investment	7	313.793	2.114
Property, plant and equipment	13	295.778.784	331.565.716
Intangible assets			
- Other intangible assets	14	92.640.348	27.526.350
Prepaid expenses	12	5.227.153	2.716.278
Deferred tax assets	25	19.003.402	11.628.866
Other non-current assets	18	56	56
Total non-current assets		528.928.916	373.439.380
TOTAL ASSETS		1.031.492.699	728.622.096

Consolidated financial statements were approved and authorised for issue in the meeting of Board of Directors dated March 11, 2014. In addition, consolidated financial statements for the year 2013 are subject to approval of shareholders of the Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. in the General Assembly.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

31 ARALIK 2013 ve 2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013	Yeniden düzenlenmiş (Dipnot 2.1.4) Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	8	24.813.084	55.488.778
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	8	57.241.616	4.426.729
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5	85.248.862	74.867.699
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	9	41.692.556	106.748.316
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	17	6.189.652	3.975.192
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5	-	19.399.460
Ertelenmiş gelirler	12	648.423	1.727.737
Dönem karı vergi yükümlülüğü		41.973	62.365
Kısa vadeli karşılıklar			
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	10	3.865.769	13.561.981
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18	1.658.580	1.735.856
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		221.400.515	281.994.113
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	8	421.629.057	183.613.394
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	10.197.866	9.928.843
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	10	44.633.768	-
Ertelenmiş gelirler	12	166.213	234.653
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		476.626.904	193.776.890
Özkaynaklar			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		341.878.290	259.811.480
Ödenmiş sermaye	19	460.000.000	260.000.000
Sermaye avansları	19	-	126.915.298
Sermaye düzeltme farkları	19	22.585.778	22.585.778
Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	3,19	(12.402.788)	(12.402.788)
Paylara ilişkin primler	19	6.139.733	6.139.733
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak			
Birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler			
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	13	85.478.836	90.678.476
- Diğer kayıplar	2.1.7	(1.775.182)	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	19	1.031.613	1.031.613
Geçmiş yıllar zararları	19	(235.028.919)	(175.976.370)
Net dönem karı/(zararı)		15.849.219	(59.052.549)
Kontrol gücü olmayan paylar		(8.413.010)	(6.960.387)
Toplam özkaynaklar		333.465.280	252.851.093
TOPLAM KAYNAKLAR		1.031.492.699	728.622.096

Financial Statements and Auditor’s Report

CONSOLIDATED STATEMENTS OF THE FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31, 2013 and 2012)
(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Notes	December 31, 2013	Restated (Notes 2.1.4) December 31, 2012
LIABILITIES			
Current liabilities			
Short term borrowings	8	24.813.084	55.488.778
Short term portion of long term borrowings	8	57.241.616	4.426.729
Trade payables			
- Due to related parties	5	85.248.862	74.867.699
- Other trade payables	9	41.692.556	106.748.316
Payables related to employee benefits	17	6.189.652	3.975.192
Other payables			
- Due to related parties	5	-	19.399.460
Deferred income	12	648.423	1.727.737
Current income tax liabilities		41.973	62.365
Short term provisions			
- Other short term provisions	10	3.865.769	13.561.981
Other current liabilities	18	1.658.580	1.735.856
Total other current liabilities		221.400.515	281.994.113
Long term liabilities			
Long term borrowings	8	421.629.057	183.613.394
Long term provisions			
- Provisions for employee benefits	17	10.197.866	9.928.843
- Other long term provisions	10	44.633.768	-
Deferred income	12	166.213	234.653
Total non-current Liabilities		476.626.904	193.776.890
EQUITY			
Equity attributable to owners of the parent		341.878.290	259.811.480
Paid-in capital	19	460.000.000	260.000.000
Capital advances	19	-	126.915.298
Paid-in capital inflation adjustment differences	19	22.585.778	22.585.778
Additional contribution to equity due to combination	3,19	(12.402.788)	(12.402.788)
Share premium	19	6.139.733	6.139.733
Other comprehensive income/expense not to be reclassified to profit or loss			
- Gain on revaluation and remeasurement	13	85.478.836	90.678.476
- Other loss	2.1.7	(1.775.182)	-
Restricted reserves	19	1.031.613	1.031.613
Retained losses	19	(235.028.919)	(175.976.370)
Net loss for the period		15.849.219	(59.052.549)
Non-controlling Interests		(8.413.010)	(6.960.387)
Total equity		333.465.280	252.851.093
TOTAL LIABILITIES		1.031.492.699	728.622.096

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 ve 2012 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Hasılat	20	912.548.887	582.738.165
Satışların maliyeti (-)	20	(751.576.474)	(557.015.410)
Brüt kar		160.972.413	25.722.755
Pazarlama giderleri (-)	21	(88.517.339)	(22.498.578)
Genel yönetim giderleri (-)	21	(33.074.783)	(27.065.413)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	21	(1.790.914)	(1.549.664)
Esas faaliyetten diğer gelirler	23	125.625.780	37.817.608
Esas faaliyetten diğer giderler (-)	23	(97.771.905)	(34.636.432)
Esas faaliyet karı/(zararı)		65.443.252	(22.209.724)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		1.771.567	1.502.238
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(1.802.256)	(1.690.857)
Finansaman gideri öncesi faaliyet karı/(zararı)		65.412.563	(22.398.343)
Finansman giderleri (-)	24	(67.414.921)	(43.318.833)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı		(2.002.358)	(65.717.176)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	25	(373.297)	(609.875)
- Ertelenmiş vergi geliri	25	6.785.565	2.728.251
Dönem karı/(zararı)		4.409.910	(63.598.800)
Dönem karı/(zararı) dağılımı		4.409.910	(63.598.800)
Kontrol gücü olmayan paylar		(11.439.309)	(4.546.251)
Ana ortaklık payları	26	15.849.219	(59.052.549)
Pay başına kazanç/(kayıp)			
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç/(kayıp)	26	0,00055	(0,00023)
Diğer kapsamlı gelir/(gider):			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme (azalışları)/artışları		(6.264.627)	35.200.129
Diğer kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurları		(1.723.509)	-
Diğer kapsamlı (gider)/gelir		(7.988.136)	35.200.129
Toplam kapsamlı gider		(3.578.226)	(28.398.671)
Toplam kapsamlı giderlerin dağılımı		(3.578.226)	(28.398.671)
- Kontrol gücü olmayan paylar		(12.452.623)	(4.546.251)
- Ana ortaklık payları		8.874.397	(23.852.420)

Financial Statements and Auditor’s Report

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIODS JANUARY 1 - DECEMBER 31 and 2012 (Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Notes	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Revenue	20	912.548.887	582.738.165
Cost of sales (-)	20	(751.576.474)	(557.015.410)
Gross Income		160.972.413	25.722.755
Marketing expenses (-)	21	(88.517.339)	(22.498.578)
General administrative expenses (-)	21	(33.074.783)	(27.065.413)
Research and development expenses (-)	21	(1.790.914)	(1.549.664)
Other operating income	23	125.625.780	37.817.608
Other operating expenses (-)	23	(97.771.905)	(34.636.432)
Operating profit/(loss)		65.443.252	(22.209.724)
Income from investing activities		1.771.567	1.502.238
Expenses from investing activities (-)		(1.802.256)	(1.690.857)
Operating profit before financial income and expense		65.412.563	(22.398.343)
Financial expenses (-)	24	(67.414.921)	(43.318.833)
Loss before tax from continuing operations		(2.002.358)	(65.717.176)
Tax expense from continued operations			
- Taxes on income	25	(373.297)	(609.875)
- Deferred tax income/(expense)	25	6.785.565	2.728.251
Profit/(loss) for the period		4.409.910	(63.598.800)
Distribution of profit/(loss) for the period		4.409.910	(63.598.800)
Non-controlling interests		(11.439.309)	(4.546.251)
Shares of parent company	26	15.849.219	(59.052.549)
Earnings per share			
- Earning per share continued operations	26	0,00055	(0,00023)
Other comprehensive income and expense:			
Items not to be reclassified			
Revaluation of properties plan and equipments (decrease)/increase		(6.264.627)	35.200.129
Other comprehensive income items not to be reclassified to profit or loss		(1.723.509)	-
Other comprehensive income/(loss)		(7.988.136)	35.200.129
Total comprehensive loss		(3.578.226)	(28.398.671)
Attributable to		(3.578.226)	(28.398.671)
- Non-controlling interest		(12.452.623)	(4.546.251)
- Equity holders of the parent		8.874.397	(23.852.420)

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye avansları	Sermaye düzeltmesi farkları	Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	Paylara ilişkin primler iskontolar	Yeniden değerlendirme ölçüm kazancı	Diğer kayıplar	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Ana ortaklığa ait özkaynak	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler (Dönem başı)	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	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.818.600)	27.818.600	-	-	-
Sermaye avansı	-	126.915.298	-	-	-	-	-	-	-	-	126.915.298	-	126.915.298
Yeniden değerlendirme fonu	-	-	-	-	-	(1.690.550)	-	-	1.690.550	-	-	-	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170.000)	(170.000)
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	35.200.129	-	-	-	(59.052.549)	(23.852.420)	(4.546.251)	(28.398.671)
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiyeler (Dönem sonu)	260.000.000	126.915.298	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	90.678.476	-	1.031.613	(175.976.370)	(59.052.549)	259.811.480	(6.960.387)	252.851.093

	Ödenmiş sermaye	Sermaye avansları	Sermaye düzeltmesi farkları	Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	Paylara ilişkin primler iskontolar	Yeniden değerlendirme ölçüm kazancı	Diğer kayıplar	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem (zararı)/ karı	Ana ortaklığa ait özkaynak	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiyeler (Dönem başı)	260.000.000	126.915.298	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	90.678.476	-	1.031.613	(175.976.370)	(59.052.549)	259.811.480	(6.960.387)	252.851.093
Transfer	126.915.298	(126.915.298)	-	-	-	-	-	-	(59.052.549)	(59.052.549)	-	-	-
Sermaye artırımları	73.084.702	-	-	-	107.711	-	-	-	-	-	73.192.413	-	73.192.413
Bağlı ortaklık zarar itfa fonu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.000.000	11.000.000
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	(5.199.640)	(1.775.182)	-	-	15.849.219	8.874.397	(12.452.623)	(3.578.226)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiyeler (Dönem sonu)	460.000.000	-	22.585.778	(12.402.788)	6.139.733	85.478.836	(1.775.182)	1.031.613	(235.028.919)	15.849.219	341.878.290	(8.413.010)	333.465.280

Karsan Faaliyet Raporu 2013 Karsan Annual Report

Financial Statements and Auditor’s Report

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS JANUARY 1 - DECEMBER 31 and 2012
(Amounts expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Paid in capital	Capital advances	Inflation adjustment to share capital	Additional contribution equity due combination	Share premium	Revaluation funds	Other losses	Restricted funds	Accumulated losses	Current period losses	Share of parent company	Non-controlling interests	Total equity
January 1, 2012 (Opening balance)	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	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.818.600)	27.818.600	-	-	-
Capital advances	-	126.915.298	-	-	-	-	-	-	-	-	126.915.298	-	126.915.298
Revaluation fund	-	-	-	-	-	(1.690.550)	-	-	1.690.550	-	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170.000)	(170.000)
Total comprehensive loss	-	-	-	-	-	35.200.129	-	-	-	(59.052.549)	(23.852.420)	(4.546.251)	(28.398.671)
December 31, 2012 (Closing balance)	260.000.000	126.915.298	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	90.678.476	-	1.031.613	(175.976.370)	(59.052.549)	259.811.480	(6.960.387)	252.851.093

	Paid in capital	Capital advances	Inflation adjustment to share capital	Additional contribution equity due combination	Share premium	Revaluation funds	Other losses	Restricted funds	Accumulated losses	Current period losses	Share of parent company	Non-controlling interests	Total equity
January 1, 2013 (Opening balance)	260.000.000	126.915.298	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	90.678.476	-	1.031.613	(175.976.370)	(59.052.549)	259.811.480	(6.960.387)	252.851.093
Transfer	126.915.298	(126.915.298)	-	-	-	-	-	-	(59.052.549)	(59.052.549)	-	-	-
Capital increase	73.084.702	-	-	-	107.711	-	-	-	-	-	73.192.413	-	73.192.413
Loss compensation fund of the subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.000.000	11.000.000
Total comprehensive expense	-	-	-	-	-	(5.199.640)	(1.775.182)	-	-	15.849.219	8.874.397	(12.452.623)	(3.578.226)
December 31, 2013 (Closing balance)	460.000.000	-	22.585.778	(12.402.788)	6.139.733	85.478.836	(1.775.182)	1.031.613	(235.028.919)	15.849.219	341.878.290	(8.413.010)	333.465.280

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 ve 2012 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Dönem karı /(zararı)		4.409.910	(63.598.800)
Dönem net karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		100.304.485	72.068.385
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	13, 14	26.427.715	24.514.153
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	17	2.207.235	4.922.677
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar ile ilgili düzeltmeler		31.554	294.890
Faiz gelirleri ve giderleri ilgili düzeltmeler		46.446.299	41.563.882
Stok değer düşüklüğü	11	(2.500.647)	2.707.990
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	9	37.400	48.880
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler		34.937.557	-
İzin yükümlülüğü	17	137.490	134.289
Vergi geliri ile ilgili düzeltmeler	25	(6.412.268)	(2.118.376)
Diğer düzeltmeler		(1.007.850)	-
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		(275.374.058)	(106.231.831)
Ticari alacaklar		(246.132.913)	(11.383.510)
Stoklar		83.055.311	(108.484.837)
İlişkili taraflardan alacaklar		8.496.052	(10.252.882)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar		(56.455.542)	(30.429.092)
Diğer duran varlıklar		(2.510.875)	(2.059.250)
Ticari borçlar		(64.659.734)	(3.812.821)
İlişkili taraflara borçlar		1.981.703	52.846.042
Diğer uzun/kısa vadeli yükümlülükler		851.940	7.344.519
Faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları		(4.480.591)	(2.165.230)
Ödenen vergi		(393.689)	(708.465)
Ödenen kıdem tazminatı	17	(4.086.902)	(1.456.765)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(175.140.254)	(99.927.476)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDE KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞ			
Maddi duran varlık alımı	13	(73.381.853)	(76.538.693)
Maddi olmayan duran varlık alımı	14	(17.949.465)	(2.904.453)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		822.585	1.178.547
Alınan faiz		25.466.060	8.927.187
Diğer		(311.679)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(65.354.352)	(69.337.412)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Banka kredilerindeki artış, net		260.154.856	100.621.898
Ödenen faiz		(67.810.947)	(47.434.838)
Sermaye arttırımı	19	73.084.702	126.915.298
Emisyon primi	19	107.711	-
Temettü ödemesi		-	(170.000)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		265.536.322	179.932.358
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		25.041.716	10.667.470
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	14.398.777	3.731.307
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	39.440.493	14.398.777

Financial Statements and Auditor’s Report

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE PERIODS JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2012 and 2011

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

	Notes	December 31, 2013	December 31, 2012
A. CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Net profit/(loss) for the year		4.409.910	(63.598.800)
Adjustments:		100.304.485	72.068.385
Depreciation and amortization	13, 14	26.427.715	24.514.153
Provision for employment termination benefit	17	2.207.235	4.922.677
Loss from sales of property, plant and equipment		31.554	294.890
Interest expenses-income		46.446.299	41.563.882
Inventory impairments	11	(2.500.647)	2.707.990
Allowances for doubtful receivables	9	37.400	48.880
Changes in provisions		34.937.557	-
Unused vacation liability	17	137.490	134.289
Adjustments for tax income/ losses	25	(6.412.268)	(2.118.376)
Other adjustments		(1.007.850)	-
Changes in net working capital		(275.374.058)	(106.231.831)
Trade receivables		(246.132.913)	(11.383.510)
Inventory		83.055.311	(108.484.837)
Due from related parties		8.496.052	(10.252.882)
Other receivables and short term Assets		(56.455.542)	(30.429.092)
Other long term assets		(2.510.875)	(2.059.250)
Trade payables		(64.659.734)	(3.812.821)
Due to related parties		1.981.703	52.846.042
Other non-current liabilities		851.940	7.344.519
Cash flows from operating activities		(4.480.591)	(2.165.230)
Current income tax paid		(393.689)	(708.465)
Employment termination benefits paid	17	(4.086.902)	(1.456.765)
Net cash used in by operating activities		(175.140.254)	(99.927.476)
B. CASH FLOWS FROM INVESTİNG ACTIVITIES			
Purchase of property, plant and equipment	13	(73.381.853)	(76.538.693)
Purchase of intangible assets	14	(17.949.465)	(2.904.453)
Proceeds on sale of property, plant and equipment		822.585	1.178.547
Interest received		25.466.060	8.927.187
Other		(311.679)	-
Net cash used in investing activities		(65.354.352)	(69.337.412)
C. CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Change in borrowings		260.154.856	100.621.898
Interest paid		(67.810.947)	(47.434.838)
Capital increase	19	73.084.702	126.915.298
Premiums on capital stock	19	107.711	-
Dividend payments		-	(170.000)
Net cash provided used in financing activities		265.536.322	179.932.358
Net increase in cash and cash equivalents		25.041.716	10.667.470
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	6	14.398.777	3.731.307
Cash and cash equivalents at the end of the period	6	39.440.493	14.398.777

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 ve 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT 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”)

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi, 16225, Nilüfer-BURSA

Bağlı bulunduğu grup : Kıraca Holding A.Ş.

İşlem gördüğü borsa : Borsa İstanbul 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.

Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla toplam çalışan sayısı 1.305 kişidir (31 Aralık 2012: 1.533).

Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirket’in Ortaklık Payı	
		31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
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 JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 1 - GROUP’S ORGANISATION AND NATURE OF OPERATIONS

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

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi (HOSAB), Sanayi Caddesi, 16225, Nilüfer-BURSA

Related Group : Kıraca 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.

Company and subsidiaries total employees numbers are 1.305 as of December 31, 2013 (December 31, 2012: 1.533)

Subsidiaries

The Company’s subsidiaries which are subject to consolidation as of December 31, 2013 and 2012 are as follows:

Company Name	Operating Activity	Shareholding of Company	
		December 31 , 2013	December 31 , 2012
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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: II, No: 14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ’in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KKGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. TMS’ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) içermektedir.

Grup’un, konsolide finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Grup’un konsolide finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Grup (ve Türkiye’de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıkları) muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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 itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2’de belirtilen TMS’ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı Ortaklıklar, iktisap edildikleri tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve elden çıkarılma tarihi itibarıyla de konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

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 bulundurulanan bağlı ortaklık hisselerinin maliyeti ve bu hisselerden doğan temettüleri, sermaye ve dönem karından çıkarılmıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

(Amounts are 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 accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with Communiqué Serial II, No:14.1, “Principles of Financial Reporting in Capital Markets” (“the Communiqué”) published in the Official Gazette numbered 28676 on June 13, 2013. According to Article 5 of the Communiqué, consolidated financial statements are prepared in accordance with the Turkish Accounting Standards issued by Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (“POAASA”). TAS contains Turkish Accounting Standards, Turkish Financial Reporting Standards (“TFRS”) and its addendum and interpretations (“IFRIC”).

The financial statements of the consolidated financial statements of the Group are prepared as per the CMB announcement of June 7, 2013 relating to financial statements presentations. Comparative figures are reclassified, where necessary, to conform to changes in the presentation of the current year’s consolidated financial statements.

In accordance with the CMB resolution issued on March 17, 2005, listed companies operating in Turkey are not subject to inflation accounting effective from January 1, 2005. Therefore, the consolidated financial statements of the Group have been prepared accordingly.

The Company (and its subsidiaries and Joint Ventures registered in Turkey) maintains its accounting records and prepares its statutory financial statements in accordance with the Turkish Commercial Code (the “TCC”), tax legislation and the uniform chart of accounts issued by the Ministry of Finance. Subsidiaries, joint ventures and associates operating in foreign countries have prepared their statutory financial statements in accordance with the laws and regulations of the country in which they operate. The interim consolidated financial statements, except for the financial asset and liabilities presented with their fair values, are maintained under historical cost conversion in TRY. These interim 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 TAS.

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 TAS 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.

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 (Devamı)

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

Bağı 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.

Bağı Ortaklıklar

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle bağı ortaklıklar ve Karsan’ın bağı ortaklıklarda sahip olduğu paylar gösterilmiştir:

Bağı Ortaklık	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Karsan Pazarlama	%25	%25
Kırpap	%83	%83

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 2013 tarihi itibariyle konsolide bilançosunu 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Grup, SPK’nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait ara dönem konsolide finansal tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak gerekli sınıflandırmaları yapmıştır. Söz konusu sınıflandırmalar aşağıdaki gibidir:

i) 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda “diğer ticari alacaklar” kalemi içerisinde gösterilen 1.542.756 TL tutarındaki diğer alacaklar “ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

ii) 31 Aralık 2012 finansal durum tablosunda “diğer dönen varlıklar” kalemi içerisinde gösterilen 2.076.550 TL tutarındaki verilen avanslar ve 3.370.484 TL tutarındaki gelecek aylara ait giderler “peşin ödenmiş giderler” kalemi, 45.449 TL tutarındaki peşin ödenmiş vergiler ise “cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.2 Consolidation principles (Continued)

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.

Subsidiaries

The table below sets out all subsidiaries and demonstrates the proportion of ownership interest as of December 31, 2013 and 2012:

Subsidiary	December 31, 2013	December 31, 2012
Karsan Pazarlama	%25	%25
Kırpap	%83	%83

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, 2013 comparatively with the balance sheet at December 31, 2012, 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, 2013 compared to the period between January 1 - December 31, 2012.

In accordance with the decision taken in the CMB meeting numbered 20/670 held on June 7, 2013, and in compliant with the announcement related to the format of financial statements and its accompanying notes, comparative figures have been reclassified to conform to the changes in presentation in the current period.

i) The other receivables amounting to TL 1.542.756 which has been classified as the “other trade receivables” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in “other receivables”.

ii) The advances given amounting to TL 2.076.550 and the prepaid expenses amounting to TL 3.370.484 which have been classified as the “other current assets” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in “prepaid expenses” and the prepaid taxes amounting to TL 45.449 484 which has been classified as the “other current assets” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in “Assets related to current taxes”.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

iii) 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda “diğer duran varlıklar” kalemi içerisinde gösterilen 2.714.835 TL tutarındaki sabit kıymet avansları ve 1.443 TL tutarındaki gelecek yıllara ait giderler uzun vadeli “peşin ödenmiş giderler” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

iv) 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda “kısa vadeli borçlanmalar” kalemi içerisinde gösterilen 4.426.729 TL tutarındaki anapara ve faiz “uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

v) 31 Aralık 2012 finansal durum tablosunda “diğer kısa vadeli yükümlülükler” kalemi içerisinde gösterilen 3.501.614 TL tutarındaki SGK borçları ve personel maaş tahakkukları “çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

vi) 31 Aralık 2012 finansal durum tablosunda “diğer yükümlülükler” kalemi içerisinde gösterilen 1.662.520 TL tutarındaki alınan avanslar ve 65.217 TL tutarındaki gelecek aylara ait gelirler “ertelenmiş gelirler” kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

vii) 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gider tablosunda “finansal gelirler” kalemi içerisinde gösterilen 35.128.300 TL tutarındaki ticari alacak ve borçların faiz ve kur farkı gelirleri “esas faaliyetlerden diğer gelirler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

viii) 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gider tablosunda “finansman giderleri” kalemi içerisinde gösterilen 34.051.184 TL tutarındaki ticari alacak ve borçların faiz ve kur farkı giderleri “esas faaliyetlerden diğer giderler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

ix) 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gider tablosunda “diğer faaliyet giderleri” kalemi içerisinde gösterilen 1.690.857 TL tutarındaki maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı “yatırım faaliyetlerinden giderler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

x) 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gider tablosunda “diğer faaliyet gelirleri” kalemi içerisinde gösterilen 1.395.967 TL tutarındaki maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı ve “finansal gelirler” kalemi içerisinde gösterilen 106.271 TL tutarındaki mevduat faiz gelirleri “yatırım faaliyetlerinden gelirler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Grup dipnot 2.1.7’de belirtildiği üzere çalışanlara sağladığı faydalar için muhasebe politikasını 1 Ocak 2013 tarihinden başlayarak değiştirmiştir.

SPK’nın 29833736-105.01.01.01- 2186 sayı ve 10 Temmuz 2013 tarihli sermaye artırımına ilişkin onay yazısına istinaden Grup, 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda “ilişkili taraflara ticari borçlar” hesabında sınıflandırılan 19.399.260 TL tutarındaki borcu “ilişkili taraflara diğer borçlar” hesap kalemi altında yeniden sınıflandırmıştır.

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.4 Comparative information and restatement of prior period financial statements (Continued)

iii) The advances given regarding the fixed assets amounting to TL 2.714.835 and the long term prepaid expenses amounting to 1.443 TL which have been classified as the “other long term assets” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in long term “prepaid expenses”.

iv) The loan principle and its interest amounting to TL 4.426.729 which has been classified as the short term “financial liabilities” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in “Short term portion of long term borrowings”.

v) The salary accruals and payables to SSI amounting to TL 3.501.614 which has been classified as the short term “other short term liabilities” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in “Payables related to employee benefits”.

vi) The advances received amounting to TL 1.662.520 and the deferred revenue amounting to TL 65.217 which have been classified as the “other liabilities” in the statement of financial position as of December 31, 2012 has been reclassified in long term “deferred income”.

vii) The interest income and foreign currency gains generated from trade receivables and payables amounting to TL 35.128.300 which has been classified as the “financial income” in the statement of loss and other comprehensive loss for the period ended December 31, 2012 has been reclassified in the “other operating income”.

viii) The interest expense and foreign currency loss generated from trade receivables and payables amounting to TL 34.051.184 which has been classified as the “financial expense” in the statement of loss and other comprehensive loss for the period ended December 31, 2012 has been reclassified in the “other operating expense”.

ix) The loss on sale of tangible/intangible assets amounting to TL 1.690.857 which has been classified as the “other operating expenses” in the statement of loss and other comprehensive loss for the period ended December 31, 2012 has been reclassified in the “expense from investing activities”.

x) The gain on sale of tangible/intangible assets amounting to TL 1.395.967 which has been classified as the “other operating income” and the interest income for demand deposits amounting to TL 106.271 which has been classified as the “financial income” in the statement of loss and other comprehensive loss for the period ended December 31, 2012 has been reclassified in the “Income from investing activities”

As explained in 2.1.7, The Group changed its accounting policy regarding the employee benefits that starting from January 1, 2013.

In accordance with the letter of CMB numbered 29833736-105.01.01.01- 2186 and dated July 10, 2013 regarding the approval of the capital increase, the Group reclassified the payable amounting to TL 19.399.260, which has been classified as “Trade payables to related parties” in the statement of the financial position of December 31, 2012, as “other payables to related parties”.

2.1.5 Going concern

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

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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) Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2013 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- TMS/UMS 1’deki değişiklikler, “Finansal tabloların sunumu”: diğer kapsamlı gelirlere ilişkin değişiklik; 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Buradaki en önemli değişiklik, şirketlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda bulunan kalemlerin, müteakip dönemlerde gelir tablosuna aktarılıp aktarılamayacağına göre gruplandırması gerekliliğidir. Bununla birlikte değişiklik, hangi kalemlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alacağı konusuna açıklık getirmez.

- TMS /UMS 19’daki değişiklik: ”Çalışanlara sağlanan faydalar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik koridor yöntemini ortadan kaldırır ve finansman maliyetinin net fon bazına göre hesaplanmasını öngörür.

- TFRS/UFRS 1’deki değişiklikler, ‘Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nın ilk kez uygulanması’: devlet kredileri; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nı ilk kez uygulayacaklar için piyasa faizinden düşük, devlet kredisinin nasıl muhasebeleştirileceği ile ilgili bilgi verir. Ayrıca 2008 yılında yayınlanan TMS/UMS 20’e ilaveler getirerek, daha önce UFRS finansal tablo hazırlayanlarında geçmişe dönük olarak, ilk defa TFRS/UFRS hazırlayanlara tanınan imtiyazdan yararlanmasını sağlar.

- TFRS/UFRS 7’deki değişiklik, ‘Finansal araçlar’: varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik Amerika Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri uyarınca finansal tablo hazırlayan kuruluşlarla, TFRS/UFRS finansal tabloları hazırlayan kuruluşlar arasındaki karşılaştırmayı kolaylaştırmak için yeni açıklamaları içermektedir.

- TFRS/UFRS 10, 11 ve 12 geçiş rehberindeki değişiklik; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS/UFRS 10, 11 ve 12’de karşılaştırmalı bilginin sadece bir önceki dönemle ilgili verilmesini sağlayan sınırlama getirmiştir. Konsolide edilmeyecek şekilde yapılandırılmış işletmelerde ilgili açıklamalar için, ilgili değişiklikler, TFRS/UFRS 12 öncesi dönemler için karşılaştırmalı bilgi sunma zorunluluğunu kaldırmak için uygulanacaktır.

- Yıllık iyileştirmeler 2011; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yıllık iyileştirmeler, 2009-2011 raporlama dönemi içinde altı başlığı içerir. Bu değişiklikler:

- TFRS/UFRS 1, ‘Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması’
- TMS/UMS 1, ‘Finansal tabloların sunumu’
- TMS/UMS 16, ‘Maddi duran varlıklar’
- TMS/UMS 32, ‘Finansal araçlar; sunumları’
- TMS/UMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.6 Changes in international financial reporting standards

a) Standards, amendments and TASC/IFRICs effective for annual periods beginning on after January 1, 2013

- Amendment to TAS/IAS 1, ‘Financial statement presentation’, 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.

- Amendment to TAS/IAS 19, ‘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.

- Amendment to TFRS/IFRS 1, ‘First time adoption’, on government loans; ; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. This 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 TFRS/IFRS, which provides the same relief to first-time adopters granted to existing preparers of TFRS/IFRS financial statements when the requirement was incorporated into TAS/IAS 20 in 2008.

- Amendment to TFRS/IFRS 7, ‘Financial instruments: Disclosures’, on asset and liability offsetting; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. This amendment includes new disclosures to facilitate comparison between those entities that prepare TFRS/IFRS financial statements to those that prepare financial statements in accordance with US GAAP.

- Amendment to TFRS/IFRSs 10, 11 and 12 on transition guidance; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. These amendments provide additional transition relief to IFRSs 10, 11 and 12, limiting the requirement to provide adjusted comparative information to only the preceding comparative period. For disclosures related to unconsolidated structured entities, the amendments will remove the requirement to present comparative information for periods before TFRS/IFRS 12 is first applied.

- Annual improvements 2011; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. These annual improvements, address five issues in the 2009-2011 reporting cycle. It includes changes to:

- TFRS/IFRS 1, ‘First time adoption’
- TAS/IAS 1, ‘Financial statement presentation’
- TAS/IAS 16, ‘Property plant and equipment’
- TAS/IAS 32, ‘Financial instruments; Presentation’
- TAS/IAS 34, ‘Interim financial reporting’

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

- TFRS/UFRS 10, "Konsolide finansal tablolar"; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 10'un amacı bir veya birden çok şirkette kontrolü bulunan bir şirketin konsolide finansal tabloları sunması için konsolide finansal tabloların sunumu ve hazırlamasıyla ilgili esasların belirlenmesidir. Kontrole ilişkin esasların belirlenmekte ve konsolidasyonun temeli olan kontroller hazırlanmaktadır. Yatırımcı iştirakini kontrol ediyorsa ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekmektedir. Kontrol esasının uygulanmasına yönelik düzenlemeler yatırımcının iştirakini kontrol etmesi ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekliliğini tanımlamıştır. Konsolide finansal tabloların hazırlanmasına yönelik olarak muhasebe gerekliliklerini düzenlemektedir.
- TFRS/UFRS 11, Müşterek anlaşmalar; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11 daha gerçekçi bir yaklaşımla şirketin yasal düzenlemeleri yerine müşterek anlaşmalara ilişkin haklar ve yükümlülükler odaklanmıştır. İki tür müşterek anlaşma bulunmaktadır: Müşterek faaliyet ve iş ortaklığı. Müşterek faaliyet, müşterek katılımcının anlaşmaya ilişkin hak ve yükümlülükler sahip olmasında ortaya çıkmaktadır ve bundan dolayı paylarına ait varlıklar yükümlülükler, gelir ve giderleri muhasebeleştirir. İş ortaklığı, iş ortağının düzenlemeye göre net varlıklar üzerindeki haklara sahip olmasıyla ortaya çıkmaktadır ve bu payların özkaynak muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır. İş ortaklığında oransal konsolidasyona izin verilmemektedir.
- TFRS/UFRS 12, 'Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 12, müşterek anlaşmalar, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar dahil olmak üzere her çeşit yatırım ile ilgili yapılacak dipnot açıklamalarını belirlemiştir.
- TFRS/UFRS 13, 'Gerçeğe uygun değer ölçümlemesi'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 13 tutarlılığın gelişmesini gerçeğe uygun değerın tam bir tanımını yaparak ve karmaşıklığın azalmasını ve tek kaynaklı gerçeğe uygun ölçümün ve dipnot açıklama gerekliliğini TFRS/UFRS üzerinden kesin tanımlamalar yaparak sağlamayı amaçlamıştır. UFRS ve Amerika GKGMS ile arasında uyumu sağlarken ilgili standartlarda varolan gerçeğe uygun değerın uygulama ile ilave zorunluluklar getirmeyip; yalnızca uygulamaya yönelik açıklık getirmiştir.
- TFRS/UMS 27 (revize 2011), 'Bireysel finansal tablolar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Daha önce TMS/UMS 27'de yer alıp şimdi TFRS/UFRS 10'da yer alan kontrol tanımı dışında, bireysel finansal tablolar hakkında bilgi verir.
- TMS/UMS 28 (revize 2011), 'İştirakler ve iş ortaklıkları'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11'in yayımlanmasına müteakip TMS/UMS 28 (düzeltme 2011) iş ortaklıklarının ve iştiraklerin özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesi gerekliliğini getirmiştir.
- TFRYK/UFYK 20, 'Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj)'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorumlama yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat (dekapaj) maliyetinin muhasebeleştirilmesini ortaya koyar. Bu yorumlama, TFRS/UFRS raporlaması yapan madencilik şirketlerinin, varlıkların bir cevher kütlenin belirlenebilir bir bileşenine atfedilememesi durumunda, mevcut dekapaj varlıklarının açılış geçmiş yıl karlarından silinmesini de gerektirebilir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.6 Changes in international financial reporting standards (Continued)

- TFRS/IFRS 10, 'Consolidated financial statements'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The objective of TFRS/IFRS 10 is to establish principles for the presentation and preparation of consolidated financial statements when an entity controls one or more other entity (an entity that controls one or more other entities) to present consolidated financial statements. It defines the principle of control, and establishes controls as the basis for consolidation. It sets out how to apply the principle of control to identify whether an investor controls an investee and therefore must consolidate the investee. It also sets out the accounting requirements for the preparation of consolidated financial statements.
- TFRS/IFRS 11, 'Joint arrangements'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. TFRS/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 therefore 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 therefore equity accounts for its interest. Proportional consolidation of joint ventures is no longer allowed.
- TFRS/IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. TFRS/IFRS 12 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.
- TFRS/IFRS 13, 'Fair value measurement'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. TFRS/IFRS 13 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 TFRS/IFRSs. The requirements, which are largely aligned between TFRS/IFRS 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 TFRS/IFRSs or US GAAP.
- TAS/IAS 27 (revised 2011), 'Separate financial statements'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. TAS/IAS 27 (revised 2011) includes the provisions on separate financial statements that are left after the control provisions of IAS 27 have been included in the new TFRS/IFRS 10.
- TAS/IAS 28 (revised 2011), 'Associates and joint ventures'; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. TAS/IAS 28 (revised 2011) includes the requirements for joint ventures, as well as associates, to be equity accounted following the issue of TFRS/IFRS 11.
- TFRIC/IFRIC 20, 'Stripping costs in the production phase of a surface mine' is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. This interpretation sets out the accounting for overburden waste removal (stripping) costs in the production phase of a mine. The interpretation may require mining entities reporting under TFRS/IFRS to write off existing stripping assets to opening retained earnings if the assets cannot be attributed to an identifiable component of an ore body.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2014 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan standartlar ve değişiklikler

- TMS/UMS 32’deki değişiklik, “Finansal Araçlar”: varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS/UMS 32 ‘Finansal Araçlar: Sunum’ uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TFRS/UFRS 10, 12 ve TMS/UMS 27’deki ‘yatırım işletmelerinin konsolidasyonu ile ilgili değişiklikler’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik “yatırım işletmesi” tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer değişiklikleri kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirilmelerine olanak sağlamıştır. TFRS/UFRS 12’ de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- TMS/UMS 36’daki değişiklik, ‘Varlıklarda değer düşüklüğü’ geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS/UMS 39’daki değişiklik ‘Finansal Araçlar’: Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü - ‘türev araçların devredilmesi’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişik belirtilen şartlar sağlandığı sürece, kanun ve yönetmeliklerden kaynaklanan korunma aracının taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi sebebiyle finansal risklerden korunma muhasebesi uygulamasına son verilmeyeceğine açıklık getirmektedir.
- TFRYK/UFRYK 21 - TMS/UMS 37, ‘Zorunlu vergiler’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. “Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar” üzerine bu yorum vergiye ilişkin yükümlülüğün işletme tarafından, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin ilgili yasalar çerçevesinde gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TFRS/UFRS 9 “Finansal Araçlar - sınıflandırma ve ölçüm”; 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırması ve ölçümü ile ilgili TMS/UMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS/UFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS/UMS 39’daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir. Esas önemli değişiklik, finansal yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerden takip edildiği durumlarda; muhasebesel uyumsuzluk olmadığı sürece gerçeğe uygun değer değişimindeki Şirketin kendi kredi riskinden kaynaklanan kısmen artık gelir tablosuna değil, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Bu değişiklik özellikle finansal kuruluşları etkileyecektir.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.6 Changes in international financial reporting standards (Continued)

b) New TFRS/IFRS standards, amendments and TFRIC/IFRICs effective after January 1, 2014

- Amendment to TAS/IAS 32, ‘Financial instruments: Presentation’, on asset and liability offsetting is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. These amendments are to the application guidance in TAS/IAS 32, ‘Financial instruments: Presentation’, and clarify some of the requirements for offsetting financial assets and financial liabilities on the balance sheet.
- Amendments to TFRS/IFRS 10, 12 and TAS/IAS 27 on consolidation for investment entities is effective for annual periods beginning on or after 1 January 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 TFRS/IFRS 12 to introduce disclosures that an investment entity needs to make.
- Amendment to TAS/IAS 36, ‘Impairment of assets’ on recoverable amount disclosures is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. This amendment addresses the disclosure of information about the recoverable amount of impaired assets if that amount is based on fair value less costs of disposal.
- Amendment to TAS/IAS 39 ‘Financial Instruments: Recognition and Measurement’ - ‘Novation of derivatives is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014. This amendment provides relief from discontinuing hedge accounting when novation of a hedging instrument to a central counterparty meets specified criteria.
- TFRIC/ IFRIC 21, ‘Levies’ is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. This is an interpretation of TAS/IAS 37, ‘Provisions, contingent liabilities and contingent assets’. TAS/IAS 37 sets out criteria for the recognition of a liability, one of which is the requirement for the entity to have a present obligation as a result of a past event (known as an obligating event). The interpretation clarifies that the obligating event that gives rise to a liability to pay a levy is the activity described in the relevant legislation that triggers the payment of the levy.
- TFRS/IFRS 9 ‘Financial instruments’ - classification and measurement; is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015. This standard on classification and measurement of financial assets and financial liabilities will replace TAS/IAS 39, ‘Financial instruments: Recognition and measurement’. TFRS/IFRS 9 has two measurement categories: amortised cost and fair value. All equity instruments are measured at fair value. A debt instrument is measured at amortised cost only if the entity is holding it to collect contractual cash flows and the cash flows represent principal and interest. For liabilities, the standard retains most of the TAS/IAS 39 requirements. These include amortised-cost accounting for most financial liabilities, with bifurcation of embedded derivatives. The main change is that, in cases where the fair value option is taken for financial liabilities, the part of a fair value change due to an entity’s own credit risk is recorded in other comprehensive income rather than the income statement, unless this creates an accounting mismatch. This change will mainly affect financial institutions.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

- TFRS/IFRS 9’daki değişiklik, “Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi”. Bu değişiklik TFRS/IFRS 9 Finansal Araçlar standardına yer alan riskten korunma muhasebesine önemli değişiklikler getirerek riski yönetimi faaliyetlerinin finansal tablolara daha iyi yansıtılmasını sağlamıştır.

- TMS/UMS 19’daki değişiklik, “Tanımlanmış Fayda Planları”, 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkılarının hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.

- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS/IFRS 2; Hisse Bazlı Ödemeler
- TFRS/IFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS/IFRS 8, Faaliyet Bölümleri
- TMS/UMS 16; Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- TFRS/IFRS 9, Finansal Araçlar: UMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
- TMS/UMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm

- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-2013 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS/IFRS 1; “IFRS’nin İlk Uygulaması
- TFRS/IFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS/IFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- TMS/UMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

Aşağıda belirtilen değişiklikler haricinde değiştirilen veya değiştirilmesi planlanan muhasebe politikaları bulunmamakta olup, tüm muhasebe politikaları önceki dönemlerle uyumlu olarak uygulanmaktadır.

TMS 19’da 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacak şekilde yapılan değişiklik sonucunda, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin olarak, 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve faiz maliyetleri gelir tablosunda, aktüeryal kayıp ve kazançlar ise özsermaye içerisindeki “Diğer Kayıplar” hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, geçmiş dönem finansal tablolarına önemli bir etkisi bulunmadığından, geçmiş dönem finansal tablolarında herhangi bir düzeltme yapılmamış olup, söz konusu döneme ilişkin hizmet ve faiz maliyetleri ile aktüeryal kayıp ve kazançların tamamı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.1.6 Changes in international financial reporting standards (Continued)

- Amendments to TFRS/IFRS 9 ‘Financial instruments’, regarding general hedge. These amendments to TFRS/IFRS 9, ‘Financial instruments’, bring into effect a substantial overhaul of hedge accounting that will allow entities to better reflect their risk management activities in the financial statements.

- Amendment to TAS/IAS 19 regarding defined benefit plans; is effective for annual periods beginning on or after July 1, 2014. These narrow scope amendments apply to contributions from employees or third parties to defined benefit plans. The objective of the amendments is to simplify the accounting for contributions that are independent of the number of years of employee service, for example, employee contributions that are calculated according to a fixed percentage of salary.

- Annual improvements 2012; is effective for annual periods beginning on or after July 1, 2014. These amendments include changes from the 2010-12 cycle of the annual improvements project, that affect 7 standards:

- TFRS/IFRS 2, ‘Share-based payment’
- TFRS/IFRS 3, ‘Business Combinations’
- TFRS/IFRS 8, ‘Operating segments’
- TAS/IAS 16, ‘Property, plant and equipment’ and TAS/IAS 38 ‘Intangible assets’
- Consequential amendments to TFRS/IFRS 9, ‘Financial instruments’, TAS/IAS 37, ‘Provisions, contingent liabilities and contingent assets’, and
- TAS/IAS 39, Financial instruments - Recognition and measurement’

- Annual improvements 2013; is effective for annual periods beginning on or after July 1, 2014. The amendments include changes from the 2011-2-13 cycle of the annual improvements project that affect 4 standards:

- TFRS/IFRS 1, ‘First time adoption’
- TFRS/IFRS 3, ‘Business combinations’
- TFRS/IFRS 13, ‘Fair value measurement’ and
- TAS/IAS 40, ‘Investment property’

The Group will evaluate the effect of the aforementioned changes within its operations and apply changes starting from effective date. It is expected that the application of the standards and the interpretations except for the ones the impacts of which were disclosed above will not have a significant effect on the consolidated financial statements of the Group.

2.1.7 Changes in accounting estimates and errors

Except for the changes that are indicated below, there are no accounting policies that are planned to change or that have already changed. All the accounting policies are applied in line with the prior period.

As a result of the revision in the TAS 19 which is effective for annual periods starting on or after January 1, 2013, actuarial gain and loss that occurs from calculation regarding the liability of employee benefits shall be directly accounted for under equity. Within this context, the services and interest costs regarding the calculations of provision for employment termination benefits that occurs in the interim accounting period of January 1 - December 31, 2013 are accounted for under income statements and the actuarial gain and loss are accounted for under equity as “Other Losses”. Since the actuarial gain and loss generated as a result of the calculations regarding the provision for Employment Termination Benefits in the interim accounting period as of anuary 1 - December 31, 2012 have no material effect to financial statements, no restatement is made in the prior year’s financial statements and all services and interest costs and actuarial gain and loss related to the mentioned period have been accounted under income statement.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 (Dipnot 20).

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.

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 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 6).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED 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 (Note 20).

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.

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 (Note 6).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

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 1 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 (Dipnot 9).

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. 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 (Dipnot 11).

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 itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alma 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 değerlendirme modelini” benimsemiştir.

Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla amortisman tabi tutulmuştur. Arsa, faydalı ömrünün sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortisman 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

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

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 (Note 9).

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 (Notes 11)

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

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

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 değerlendirilmiştir. Söz konusu çalışma Eylül 2012 tarihinde yenilenmiştir. Yapılan değerlendirme 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, mevkiye 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 değerlendirme raporları SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirme 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 değerlendirme fonu, özkaynaklar içerisinde gösterilmektedir.
- Değer artış fonunun ortaklara dağıtılmasına ilişkin bir kısıtlama yoktur.

Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme 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 değer defter değerinden önemli farklılık göstermeyeceği şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Söz konusu arsa ile tesis, makine ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerlendirme fonuna kaydedilir. Yeniden değerlendirme 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 değerlendirilmesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlendirilmesine ilişkin yeniden değerlendirme 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 (Dipnot 13).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

Property, plant and equipment (Continued)

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.

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 (Note 13).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 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 olduğu 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 oluştuğu 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 on yılda itfa edilir (Dipnot 14).

Ar-Ge Giderleri

Araştırma harcamaları oluştuğu tarihte gider yazılır. Aşağıda belirtilen kriterlere sahip proje harcamaları dışında geliştirme için yapılan harcamalar da, oluştuğu 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 kullanılabilirliği ispatlanabiliyorsa,
- Projenin tamamlanabilmesi için yeterli teknik, mali ve diğer gerekli kaynaklar temin edilebiliyorsa.

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

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 değer 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

Intangible assets

Intangible assets acquired before 1 January 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 ten years by using the straight-line method (Note 14).

Research and development costs

Costs for research are recognised as expense as incurred. Development costs other than meets following criteria 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.

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 (Devamı)

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 değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme 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 (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme 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, oluştuğu 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 (Dipnot 8).

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.

Pay 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 26).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

Impairment of assets (Continued)

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 recognised 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 (Notes 8).

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.

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 26).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

Raporlama Döneminden 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 amortismanına 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 itibarıyla 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 olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına yansıtılır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 5).

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 (Dipnot 4).

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 zararlar sonucunda 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED 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 5).

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 (Note 4).

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye (Devamı)

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.

Gelir Vergileri

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş 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 25).

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 25).

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Dipnot 2.1’de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş 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.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

Business combinations and goodwill (Continued)

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.

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 25).

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 25).

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”).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları (Devamı)

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. TMS 19’da 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacak şekilde yapılan değişiklik sonucunda, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin olarak, 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde ortaya çıkan hizmet ve faiz maliyetleri gelir tablosunda, aktüeryal kayıp ve kazançlar ise özsermaye içerisindeki “Diğer kayıplar” hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, geçmiş dönem finansal tablolarına önemli bir etkisi bulunmadığından, geçmiş dönem finansal tablolarında herhangi bir düzeltme yapılmamıştır (Dipnot 17).

Nakit Akış Raporlaması

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup’un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup’un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, 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 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 6).

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 15).

Sermaye, Temettüler ve Hisse Senedi İhraç Primleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, 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 (Dipnot 19).

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.2 Summary of significant accounting policies (Continued)

Employee benefits/provision for employment termination benefit (Continued)

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 employees. TAS 19 requires actuarial valuation methods to be developed to estimate the entity’s obligation under defined benefit plans. Accordingly, the following actuarial assumptions were used in the calculation of the total liability. 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 (Note 17).

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.

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 (Note 6).

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 15).

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 (Notes 19).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla 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 25).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

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

2.3 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 lives 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 25).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 Kıraca 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. 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 Toplantıları’na ait kararlar 6 Nisan 2010 tarihinde Bursa Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup birleşme işlemi tamamlanmıştır.

Birleşme işleminin Kıraca 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. Kıraca Holding A.Ş.’nin kontrolü altındaki şirketlerden Kırpart’ın %83 oranındaki hissesi 28 Aralık 2008 tarihinde Kıraca 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

(Amounts are 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, Kıraca 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 TL 45.552.567 arising from increase of issued capital from TL 150.000.000 to TL 195.552.567 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 Kıraca 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 TL 5.305.140, 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 Kıraca Holding A.Ş. have been transferred to Kare on December 28, 2008 for an amount of TL 28.000.000. 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 TL 17.707.928 between participation fee set for Kırpart amounting to TL 28.000.000 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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 şeklinde 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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin net satışlarının müşterilerin coğrafi konumuna göre dağılımı bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Türkiye	642.260.354	369.915.796
Cezayir	117.342.716	108.522.745
Tunus	41.295.217	32.164.094
İtalya	15.155.710	982.051
Fransa	13.813.575	9.831.140
Çin Halk Cumhuriyeti	9.688.457	284.855
Birleşik Krallık	8.874.946	6.975.586
Fildişi Sahiller	7.364.753	6.886.695
Slovakya	6.505.693	24.438
Romanya	4.291.927	1.925.347
Ukrayna	647.668	2.144.970
Fas	-	12.395.875
Birleşik Arap Emirlikleri	-	9.813.371
Kuveyt	-	2.154.168
Rusya	-	691.103
İsrail	-	20.656
Diğer (*)	45.307.871	18.005.275
Toplam	912.548.887	582.738.165

(*) İsviçre, İspanya, Dominik Cumhuriyeti, Libya, Macaristan, Arnavutluk, Cibuti, Senegal, Bahreyn, Almanya, Brezilya, Belçika, Güney Afrika Cumhuriyeti’den oluşmaktadır. (2012; Arnavutluk, Avustralya, Bahreyn, Benin, Brezilya, Belçika, Dominik Cumhuriyeti, Etiyopya, Güney Afrika, Katar, Küba, İspanya, Lübnan, Macaristan ve Senegal).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

(Amounts are 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, 2013 and 2012 are presented for information purposes, although they are not considered as separate operating segments.

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Turkey	642.260.354	369.915.796
Algeria	117.342.716	108.522.745
Tunisia	41.295.217	32.164.094
Italia	15.155.710	982.051
France	13.813.575	9.831.140
The People’s Republic of China	9.688.457	284.855
United Kingdom	8.874.946	6.975.586
Ivory Coast	7.364.753	6.886.695
Slovakia	6.505.693	24.438
Romania	4.291.927	1.925.347
Ukraine	647.668	2.144.970
Morocco	-	12.395.875
United Arab Emirates	-	9.813.371
Kuwait	-	2.154.168
Russia	-	691.103
Israel	-	20.656
Other (*)	45.307.871	18.005.275
Total	912.548.887	582.738.165

(*) Consists of Switzerland, Spain, The Dominican Republic, Libya, Hungary, Albania, Djibouti, Senegal, Bahrain, Germany, Brazil, Belgium, The Republic of South Africa(2012; Albania, Australia, Bahrain, Benin, Brazil, Belgium, The Dominican Republic, Ethiopia, South Africa, Qatar, Cuba, Spain, Lebanon, Hungary and Senegal).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	8.378.342	16.456.101
Karland Otomotiv A.Ş.	513.024	722.276
Legal Danışmanlık Ltd. Şti	28.709	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	2.131
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	3.141
	8.920.075	17.183.649

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	108.603
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	95.166
	-	203.769

c) İlişkili taraflara ticari borçlar

<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	2.603.702	5.614.857
	2.603.702	5.614.857

<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Silco S.A.	80.541.556	62.613.374
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.641.515	4.612.416
Heksagon Mühendislik A.Ş.	217.438	1.878.352
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	101.403	66.793
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	49.730	39.170
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	47.559	-
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	45.440	42.599
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	519	138
	85.248.862	74.867.699

d) İlişkili taraflara diğer borçlar

<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	-	19.397.302
Diğer	-	2.158
	-	19.399.460

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 5 - RELATED PARTY DISCLOSURES

Transactions with related parties

a) Trade receivables from related parties

	December 31, 2013	December 31, 2012
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	8.378.342	16.456.101
Karland Otomotiv A.Ş.	513.024	722.276
Legal Danışmanlık Ltd. Şti	28.709	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	2.131
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	3.141
	8.920.075	17.183.649

b) Other receivables from related parties

<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	108.603
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	95.166
	-	203.769

c) Trade payables to related parties

<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	2.603.702	5.614.857
	2.603.702	5.614.857

<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Silco S.A.	80.541.556	62.613.374
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.641.515	4.612.416
Heksagon Mühendislik A.Ş.	217.438	1.878.352
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	101.403	66.793
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	49.730	39.170
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	47.559	-
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	45.440	42.599
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	519	138
	85.248.862	74.867.699

d) Other payables to related parties

<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	-	19.397.302
Other	-	2.158
	-	19.399.460

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflarla işlemler

a) Satışlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
<i>Ana ortak tarafından yönetilen şirketler</i>		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	4.938.415	24.927.536
Karland Otomotiv A.Ş.	3.803.369	722.804
Heksagon Mühendislik A.Ş.	357.031	43.777
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	144.056	55.510
Toplam	9.242.871	25.749.627

b) Yurtiçi Alımlar

<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	10.719.350	6.716.452
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	32.169.143	31.087.936
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	13.450.600	4.571.467
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1.085.814	564.006
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	974.866	1.172.981
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	838.219	528.951
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	629.236	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	546.449	491.002
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	313.319	297.541
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	8.949	6.999
Karland Otomotiv A.Ş.	1.508	3.059
Toplam	50.018.103	38.723.942

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 ve İETT’ye verilen otobüslerin üretimlerinde 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 5 - RELATED PARTY DISCLOSURES (Continued)

Transactions with related parties

a) Sales

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	4.938.415	24.927.536
Karland Otomotiv A.Ş.	3.803.369	722.804
Heksagon Mühendislik A.Ş.	357.031	43.777
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	144.056	55.510
Total	9.242.871	25.749.627

b) Domestic purchases

<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	10.719.350	6.716.452
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	32.169.143	31.087.936
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	13.450.600	4.571.467
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1.085.814	564.006
Karsa Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	974.866	1.172.981
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	838.219	528.951
Legal Danışmanlık Ltd. Şti.	629.236	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	546.449	491.002
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	313.319	297.541
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	8.949	6.999
Karland Otomotiv A.Ş.	1.508	3.059
Total	50.018.103	38.723.942

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 which are supplied by abroad to use in the production of Renault Trucks and IETT 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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Yurtdışı Alımlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Silco S.A.	162.800.385	101.044.001
Toplam	162.800.385	101.044.001

Vade Farkı ve Faiz Giderleri

<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	2.439.091	2.597.418
Silco SA	44.333	-
Toplam	2.483.427	2.597.418

<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	99.509	-
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.129	4.673
Toplam	104.638	4.673

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Ücretler ve diğer faydalar	4.619.134	2.641.945

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.

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 5 - RELATED PARTY DISCLOSURES (Continued)

Imports

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Silco S.A.	162.800.385	101.044.001
Total	162.800.385	101.044.001

Late Charges and Interest Expenses

<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	2.439.091	2.597.418
Silco SA	44.333	-
Total	2.483.427	2.597.418

<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	99.509	-
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.129	4.673
Total	104.638	4.673

Remuneration Paid to the Key Management Personnel:

Remunerations provided to key management personnel are as follows:

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Salaries and other short-term benefits	4.619.134	2.641.945

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	9.604	9.460
Banka		
- vadesiz mevduat	12.622.345	3.819.317
- vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	26.825.000	10.570.000
Verilen çekler ve ödeme emirleri	(16.456)	-
Toplam	39.440.493	14.398.777

Vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	TL	Faiz oranı (%)	TL	Faiz oranı (%)
TL mevduat	26.825.000	5	10.570.000	8
Toplam	26.825.000	5	10.570.000	8

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	Hisse Oranı (%)	31 Aralık 2013	Hisse Oranı (%)	31 Aralık 2012
Borsada işlem görmeyen				
Kırpert Trading Shangia (*)	100	311.679	-	-
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114
		313.793		2.114

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı Kırpert'in 2013 yılı içinde pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurduğu bağlı ortaklığına ilişkin verilen sermaye taahhütlerini temsil etmektedir. Söz konusu bağlı ortaklık gayri faal olduğu için finansal yatırımların içerisinde dahil edilip konsolide edilmemiştir.

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 6 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

	December 31, 2013	December 31, 2012
Cash	9.604	9.460
Bank		
- demand deposits	12.622.345	3.819.317
- time deposits with maturities less than three months	26.825.000	10.570.000
Cheques given and payment orders	(16.456)	-
Total	39.440.493	14.398.777

Details of time deposits are as follows:

	December 31, 2013		December 31, 2012	
	TL	Interest rate (%)	TL	Interest rate (%)
TRL	26.825.000	5	10.570.000	8
Total	26.825.000	5	10.570.000	8

NOTE 7 - FINANCIAL INVESTMENTS

Details of the available-for-sale financial assets as of December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	Share (%)	December 31, 2013	Share (%)	December 31, 2012
Not publicly traded				
Kırpert Trading Shangia (*)	100	311.679	-	-
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114
		313.793		2.114

(*) It represents the capital commitments given by Kırpert, the subsidiary of the Company for the new subsidiary which is established in 2013 for marketing operations. The new subsidiary has not been consolidated by classifying in financial investments as it has no operation yet.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı	57.241.616	4.426.729
Kısa vadeli finansal krediler	10.547.958	43.166.976
Factoring borçları	10.000.000	10.934.937
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	4.265.126	1.386.865
	82.054.700	59.915.507
Uzun vadeli finansal krediler	413.371.335	180.736.365
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	8.257.722	2.877.029
	421.629.057	183.613.394
Toplam finansal borçlar	503.683.757	243.528.901

a) Kısa vadeli finansal borçlar

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	TL	Faiz oranı (%)	TL	Faiz oranı (%)
Kısa vadeli krediler				
TL krediler	37.211.221	10,71	14.218.721	9,85
Avro krediler (*)	30.578.353	5,50	32.180.759	6,78
ABD Doları krediler (*)	-	-	1.194.225	3,53
TL faktoring borçları	10.000.000	11,25	10.934.937	14,00
Finansal kiralama borçları	4.265.126	-	1.386.865	-
Toplam	82.054.700		59.915.507	

b) Uzun vadeli finansal borçlar

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	TL	Faiz oranı (%)	TL	Faiz oranı (%)
Uzun vadeli krediler				
Avro krediler (*)	164.353.210	5,14	65.346.365	6,05
TL krediler	238.346.625	11,94	115.390.000	12,05
ABD Doları krediler	10.671.500	5,28	-	-
Finansal kiralama borçları	8.257.722	-	2.877.029	-
Toplam	421.629.057		183.613.394	

(*) 31 Aralık 2013 itibarıyla tahakkuk eden faizleri dahil Halkbank-5.647.059 EUR (16.582.588 TL) (3 aylık Euribor +%7,75) tutarlarındaki banka kredisi değişken faizli olup Grup'u nakit akımı ve faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu kredilerden almış olduğu sabit kıymetler üzerinde 39.260.000 Avro ve 77.000.000 TL ve 4.500.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2012: Vakıfbank-11.000.000 TL, Vakıfbank-1.300.000 Avro (3.057.210 TL), Vakıfbank-9.838.000 Avro (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 Avro (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 Avro, 77.000.000 TL ve 760.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır).

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 8 - FINANCIAL LIABILITIES

	December 31, 2013	December 31, 2012
Short term portion of long term borrowings	57.241.616	4.426.729
Short term financial loans	10.547.958	43.166.976
Factoring payables	10.000.000	10.934.937
Short term finance lease liabilities	4.265.126	1.386.865
	82.054.700	59.915.507
Long term financial loans	413.371.335	180.736.365
Long term finance lease liabilities	8.257.722	2.877.029
	421.629.057	183.613.394
Total financial liabilities	503.683.757	243.528.901

a) Short-term financial liabilities

	December 31, 2013		December 31, 2012	
	TL	Interest rate (%)	TL	Interest rate (%)
Short-term loans				
TL loans	37.211.221	10,71	14.218.721	9,85
Euro loans (*)	30.578.353	5,50	32.180.759	6,78
USD loans (*)	-	-	1.194.225	3,53
TL factoring payables	10.000.000	11,25	10.934.937	14,00
Finance lease liabilities	4.265.126	-	1.386.865	-
Total	82.054.700		59.915.507	

b) Long-term financial liabilities

	December 31, 2013		December 31, 2012	
	TL	Interest rate (%)	TL	Interest rate (%)
Long-term loans				
Euro loans (*)	164.353.210	5,14	65.346.365	6,05
TL loans	238.346.625	11,94	115.390.000	12,05
USD loans	10.671.500	5,28	-	-
Finance lease liabilities	8.257.722	-	2.877.029	-
Total	421.629.057		183.613.394	

(*) Bank loans of Halkbank EUR 5.647.059 (TL16.582.588) (3 months Euribor +%7,75) including the interest expense accruals as of December 31, 2013 have floating rates and expose the Group to cash flow and interest rate risk. Loans amounting to EUR 39.260.000, TL 77.000.000 and USD 4.500.000 are secured by mortgages on fixed assets purchased by using these loans (December 31, 2012: Bank loans of Vakıfbank TL 11.000.000, Vakıfbank EUR 1.300.000 (TL3.057.210), Vakıfbank EUR 9.838.000 (TL23.136.025), Halkbank EUR 7.529.412 (TL17.706.918) (3 months Euribor +7,75%) and TSKB USD 666.669 (TL1.188.404), EUR 3.500.000 (TL8.230.950) have floating rates and expose the Group to cash flow and interest rate risk. Loans amounting to EUR 43.000.000, EUR 77.000.000 and USD 760.000 are secured by mortgages on fixed assets purchased by using these loans).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Grup’un finansal borçlarının makul değerleri Dipnot 28’de gösterilmiştir.

Uzun vadeli finansal banka kredilerinin ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
2014	-	169.867.162
2015	279.851.936	5.770.556
2016	61.022.890	5.098.556
2017	48.954.325	-
2018	23.542.184	-
Toplam	413.371.335	180.736.365

Dipnot 9’da anlatıldığı üzere 31 Aralık 2013 itibarıyla, İETT’den alacakların 77.180.417 Avro tutarındaki kısmı, uzun vadeli kredilerin 87.706.624 TL ve 32.596.114 Avro’sunun itfasında kullanılmak üzere, Ziraat Bankası A.Ş. ve VakıfBank A.Ş. adına temlik edilmiştir.

c) Finansal kiralama borçları

	31 Aralık 2013			31 Aralık 2012		
	Minumum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük	Minumum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük
Bir yıldan kısa vadeli kısım						
2013	-	-	-	1.707.926	(321.061)	1.386.865
2014	5.049.049	(783.923)	4.265.126	1.705.454	(193.786)	1.511.668
Bir yıldan uzun vadeli kısım						
2015	4.694.129	(439.607)	4.254.522	1.421.212	(55.851)	1.365.361
2016	2.856.299	(188.327)	2.667.972	2.822	(2.822)	-
2017	1.369.929	(34.701)	1.335.228	-	-	-
	13.969.406	(1.446.558)	12.522.848	4.837.414	(573.520)	4.263.894

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 8 - FINANCIAL LIABILITIES (Continued)

Disclosures on the fair value of the Group’s financial liabilities have been provided in Note 28.

Payment plan of long-term financial liabilities:

	December 31, 2013	December 31, 2012
2014	-	169.867.162
2015	279.851.936	5.770.556
2016	61.022.890	5.098.556
2017	48.954.325	-
2018	23.542.184	-
Total	413.371.335	180.736.365

As explained in Note 9, as of December 31, 2013, the receivables form İETT amounting to EUR 77.180.417 is assigned for the long term loans amounting to TL 87.706.624 and EUR 32.596.114 borrowed from Ziraat and Vakıfbank.

c) Finance lease liabilities

	December 31, 2013			December 31, 2012		
	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
2014	5.049.049	(783.923)	4.265.126	1.705.454	(193.786)	1.511.668
Long Term						
2015	4.694.129	(439.607)	4.254.522	1.421.212	(55.851)	1.365.361
2016	2.856.299	(188.327)	2.667.972	2.822	(2.822)	-
2017	1.369.929	(34.701)	1.335.228	-	-	-
	13.969.406	(1.446.558)	12.522.848	4.837.414	(573.520)	4.263.894

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar - Kısa vadeli

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ticari alacaklar	129.466.935	47.498.549
Şüpheli ticari alacaklar	1.992.988	1.955.588
Alacak senetleri	11.135.916	20.003.113
	142.595.839	69.457.250
Eksi: şüpheli alacaklar karşılığı	(1.992.989)	(1.955.588)
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(6.759.745)	(2.262.542)
	133.843.105	65.239.120

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	(1.955.588)	(1.906.708)
Ayrılan şüpheli alacak karşılığı	(37.400)	(48.880)
31 Aralık	(1.992.988)	(1.955.588)

Grup’un, ticari alacaklarına uyguladığı standart vade 30 ile 60 gün arasındadır (31 Aralık 2012: 30 ile 60 gün). Grup’un TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olan ticari alacakları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %7,88, %0,23 ve %0,21’dir (31 Aralık 2012: yıllık %5,71, %0,10 ve %0,25).

b) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar - Uzun vadeli

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ticari alacaklar (*)	172.965.380	-
	172.965.380	-

(*) Grup, 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 tamamlamış olup, anlaşma kapsamında 2012 Aralık ayında 40 adet Doğalgaz yakıtlı solo tip otobüs üretim arttırımı ve 2013 Mayıs ayında 50 adet Dizel Yakıtlı Körüklü tip üretim arttırımı ile toplam üretilecek otobüs sayısı 540’a ulaşmıştır. 2012 Ağustos ayında imzalanan sözleşmeler çerçevesinde otobüslerin teslimatı 2013 yılı içinde tamamlanmıştır. Grup’un söz konusu sözleşmeye istinaden İ.E.T.T.’den toplam 227.733.371 TL tutarında alacağının 172.965.380 TL’lik kısmı uzun vadeli. 31 Aralık 2013 itibarıyla, İETT’den alacakların 77.180.417 Avro tutarındaki kısmı, uzun vadeli kredilerin 87.706.624 TL ve 32.596.114 Avro’sunun itfasında kullanılmak üzere, Ziraat Bankası A.Ş. ve VakıfBank A.Ş. adına temlik edilmiştir.

c) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ticari borçlar	41.822.932	107.276.923
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(130.376)	(528.607)
	41.692.556	106.748.316

Grup’un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 90 gündür (31 Aralık 2012: 90 gündür). Grup’un TL, Avro ve ABD Doları cinsinden ticari borçları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %7,83, %0,25 ve %0,23’tür (31 Aralık 2012: %5,82, %0,11 ve %0,28).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 9 - TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Trade receivables from non-related parties (short term)

	December 31, 2013	December 31, 2012
Trade receivables	129.466.935	47.498.549
Doubtful receivables	1.992.988	1.955.588
Notes receivable	11.135.916	20.003.113
	142.595.839	69.457.250
Less: Doubtful receivable provision	(1.992.989)	(1.955.588)
Less: Unearned credit finance income	(6.759.745)	(2.262.542)
	133.843.105	65.239.120

The movements of the provision for doubtful receivables during the period December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012
January 1	(1.955.588)	(1.906.708)
Provision for doubtful receivables	(37.400)	(48.880)
December 31	(1.992.988)	(1.955.588)

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 7,88%, 0,23% and 0,21%. (December 31, 2012: annual 5,71%, 0,10% and 0,25%).

b) Trade receivables (long term)

	December 31, 2013	December 31, 2012
Trade Receivables (*)	172.965.380	-
	172.965.380	-

(*) The Group has completed the procedures of the tenders of İ.E.T.T İşletmeleri Genel Müdürlüğü regarding “200 natural gas fuelled buses and purchase of 75 auto spare parts” dated May 24, 2012 and “250 diesel fuelled articulated buses and purchase of 73 auto spare parts” dated June 21, 2012, and in the scope of agreement, with additional of 40 natural gas fuelled bus production in December 2012 and 50 diesel fuelled articulated bus production in May 2013, the total number of bus production resulted with 540. In accordance with the agreements signed in August 2012, the delivery of the busses has been completed during the year 2013. TL 172.965.380 of the total receivables from İETT amounting to TL 227.733.371 has been classified as long term. as of December 31, 2013, the receivables form İETT amounting to EUR 77.180.417 is assigned for the long term loans amounting to TL 87.706.624 and EUR 32.596.114 borrowed from Ziraat and Vakıfbank.

c) Trade payables

	December 31, 2013	December 31, 2012
Trade Payables	41.822.932	107.276.923
Less: Unearned credit finance expense	(130.376)	(528.607)
	41.692.556	106.748.316

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 7,83%, 0,25% and 0,23% (December 31, 2012: 5,82%, 0,11% and 0,28%).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - KISA VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

a) Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Garanti giderleri karşılığı	1.753.552	6.467.721
Satış iskontoları karşılığı	1.687.500	5.217.728
Diğer	424.717	1.876.532
Toplam	3.865.769	13.561.981

Garanti giderleri karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak tarihi itibarıyla bakiye	6.467.721	4.392.268
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	1.591.662	7.434.621
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(6.305.831)	(5.359.168)
31 Aralık itibarıyla bakiye	1.753.552	6.467.721

Satış iskontoları karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak tarihi itibarıyla bakiye	5.217.728	1.363.200
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	5.105.785	16.763.523
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(8.636.013)	(12.908.995)
31 Aralık itibarıyla bakiye	1.687.500	5.217.728

b) Diğer uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İETT Otobüs bakım onarım karşılığı (*)	44.633.768	-
Toplam	44.633.768	-

(*) Grup, İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne satmış olduğu otobüsler ile ilgili sağlayacağı satış hizmet maliyetleri için 5 yıllık bakım onarım karşılığı ayırmıştır. Grup, söz konusu karşılık için cari 2.143.874 TL tutarında reeskont hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmiştir.

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 10 - SHORT AND LONG TERM PROVISIONS

a) Other short-term provisions

	December 31, 2013	December 31, 2012
Guarantee expense provisions	1.753.552	6.467.721
Sales discounts provisions	1.687.500	5.217.728
Other	424.717	1.876.532
Total	3.865.769	13.561.981

The movements of the guarantee expense provision during the periods are as follows:

	2013	2012
Balance as of January 1	6.467.721	4.392.268
Additions: Recorded provisions	1.591.662	7.434.621
Disposals due to the payments	(6.305.831)	(5.359.168)
Balance as of December 31	1.753.552	6.467.721

The movements of the guarantee expense provision during the periods are as follows:

	2013	2012
Balance as of January 1	5.217.728	1.363.200
Additions: Recorded provisions	5.105.785	16.763.523
Disposals due to the payments	(8.636.013)	(12.908.995)
Balance as of December 31	1.687.500	5.217.728

b) Other long-term provisions

	December 31, 2013	December 31, 2012
Provision for Bus Maintenance and repair expenses (*)	44.633.768	-
Total	44.633.768	-

(*) The Group provided a 5 year provision for the maintenance and repair costs related to services that will be provided for the buses that were sold to I.E.T.T.- İşletmeleri Genel Müdürlüğü. For this provision, the Group has calculated and accounted for a rediscount of TL 2.143.874.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - STOKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlk madde ve malzeme	32.919.595	86.226.715
Yarı mamüller	34.774.701	52.786.334
Mamüller	11.508.018	6.503.962
Ticari mallar	16.364.750	16.802.911
Yoldaki mallar	889.508	17.191.961
	96.456.572	179.511.883
Eksi: değer düşüklüğü karşılığı	(337.698)	(2.838.345)
	96.118.874	176.673.538

1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde Grup’un satılan malın maliyeti hesabının 618.395.707 TL’lik (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 495.932.385 TL) kısmı ilk madde malzeme sarfı ile ilgilidir (Dipnot 20).

Değer düşüklüğü karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	(2.838.345)	(450.096)
Cari dönemde satışlar	2.500.647	319.741
Cari dönemde ayrılan değer düşüklüğü karşılığı	-	(2.707.990)
31 Aralık	(337.698)	(2.838.345)

DİPNOT 12 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gelecek aylara ait giderler	3.724.269	3.370.484
Verilen sipariş avansları	14.091.143	2.076.550
Toplam	17.815.412	5.447.034

b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

Verilen sipariş avansları	5.112.164	2.714.835
Gelecek yıllara ait giderler	114.989	1.443
Toplam	5.227.153	2.716.278

c) Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

Alınan sipariş avansları	632.093	1.662.520
Gelecek aylara ait giderler	16.330	65.217
Toplam	648.423	1.727.737

d) Uzun vadeli ertelenmiş gelirler

Gelecek yıllara ait giderler	166.213	234.653
Toplam	166.213	234.653

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 11 - INVENTORIES

	December 31, 2013	December 31, 2012
Raw materials	32.919.595	86.226.715
Semi-finished goods	34.774.701	52.786.334
Finished goods	11.508.018	6.503.962
Trade goods	16.364.750	16.802.911
Goods in transit	889.508	17.191.961
	96.456.572	179.511.883
Provision for net realisable value of inventories (-)	(337.698)	(2.838.345)
	96.118.874	176.673.538

For the period from January 1 to December 31, 2012, a portion amounting to TL 618.395.707 of the cost of goods sold is related to raw material and supplies usage (January 1- December 31, 2012: TL 495.932.385) (Notes 20).

The movements of provision for net realisable value of inventories during the period are as follows:

	2013	2012
January 1	(2.838.345)	(450.096)
Current period sales	2.500.647	319.741
Provision for net realisable value of inventories for the period (-)	-	(2.707.990)
December 31	(337.698)	(2.838.345)

NOTE 12 - PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME

a) Short term prepaid expenses

	December 31, 2013	December 31, 2012
Prepaid expenses	3.724.269	3.370.484
Advances given for purchase orders	14.091.143	2.076.550
Total	17.815.412	5.447.034

b) Long term prepaid expenses

Prepaid expenses	5.112.164	2.714.835
Advances given for purchase orders	114.989	1.443
Total	5.227.153	2.716.278

c) Short term deferred income

Advances received from customers	632.093	1.662.520
Accrued income	16.330	65.217
Total	648.423	1.727.737

d) Long term deferred income

Accrued income	166.213	234.653
Total	166.213	234.653

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 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, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<i>Maliyet Değeri</i>									
1 Ocak 2013 bakiyesi	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
Alımlar	-	368.924	325.444	5.836.104	1.675.389	2.290.252	336.450	62.549.290	73.381.853
Çıkışlar	-			(564.724)	(10.614)	(399.974)	(346.724)	(607.188)	(1.929.224)
Yeniden değerlendirme fonu	(4.259.640)			(8.499.156)	-	-	-	-	(12.758.796)
Değer düşüklüğü		-	(1.770.510)	-	-	-	-	-	(1.770.510)
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklara transfer (*)	-	-		(79.939.351)	-	-	-	-	(79.939.351)
Transferler	-	233.126	26.009	3.660.080	-	1.303.958	-	(73.211.434)	(67.988.180)
	41.740.512	13.124.596	97.069.420	206.733.496	3.434.046	27.166.603	4.600.532	92.300.443	486.169.648
<i>Birikmiş amortismanlar</i>									
1 Ocak 2013 bakiyesi	-	4.746.355	35.675.559	185.021.546	923,395	15.754.067	3.487.218	-	245.608.140
Dönem gideri		514.452	3.844.791	12.850.963	458.719	2.699.985	446.415	-	20.815.325
Yeniden değerlendirme fonu	-	-	-	(9.108.739)	-	-	-	-	(9.108.739)
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklara transfer (*)	-	-	-	(65.701.050)	-	-	-	-	(65.701.050)
Çıkışlar	-	-	-	(465.017)	(11.451)	(399.620)	(346.724)	-	(1.222.812)
	-	5.260.807	39.520.350	122.597.703	1.370.663	18.054.432	3.586.909	-	190.390.864
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	41.740.512	7.863.789	57.549.070	84.135.793	2.063.383	9.112.171	1.013.623	92.300.443	295.778.784

(*) Grup, J10 aracının üretim hattını, ürün ve üretim ile ilgili bilgi, teknik doküman ve sair detayları satmak üzere Hubei Suizhou Yongsheng Technology and Trade Company Ltd. ile bir Niyet Mektubu - LOI (Letter of Intent) imzalamıştır. Yaklaşık 18 milyon Avro tutarında olması öngörülen bu satış için nihai satış anlaşması yapmak üzere çalışmalar başlamış olup anlaşmanın 2014 yılının ilk yarısında imzalanması öngörülmektedir. Bu kapsamda, J10 aracına ilişkin 14.238.301 TL’si makine teçhizat ve 15.063.530 TL’si ise araştırma ve geliştirme giderleri olmak üzere, toplam 29.301.831 TL tutarındaki maddi ve maddi olmayan duran varlık 30 Haziran 2013’den itibaren satış amaçlı duran varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 13 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended December 31, 2013 is as follows:

	Land	Land improvements	Buildings	Machinery and equipment	Vehicles	Furniture and fixtures	Other tangible fixed assets	Construction in progress	Total
<i>Cost</i>									
Balance at January 1, 2013	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
Additions	-	368.924	325.444	5.836.104	1.675.389	2.290.252	336.450	62.549.290	73.381.853
Disposals	-			(564.724)	(10.614)	(399.974)	(346.724)	(607.188)	(1.929.224)
Revaluation fund	(4.259.640)			(8.499.156)	-	-	-	-	(12.758.796)
Impairment	-	-	(1.770.510)	-	-	-	-	-	(1.770.510)
Transfers to assets held for sale (*)	-	-		(79.939.351)	-	-	-	-	(79.939.351)
Transfers	-	233.126	26.009	3.660.080	-	1.303.958	-	(73.211.434)	(67.988.180)
	41.740.512	13.124.596	97.069.420	206.733.496	3.434.046	27.166.603	4.600.532	92.300.443	486.169.648
<i>Accumulated depreciation</i>									
Balance at January 1, 2013	-	4.746.355	35.675.559	185.021.546	923,395	15.754.067	3.487.218	-	245.608.140
Charge for the period		514.452	3.844.791	12.850.963	458.719	2.699.985	446.415	-	20.815.325
Revaluation fund	-	-	-	(9.108.739)	-	-	-	-	(9.108.739)
Transfers to assets held for sale (*)	-	-	-	(65.701.050)	-	-	-	-	(65.701.050)
Disposals	-	-	-	(465.017)	(11.451)	(399.620)	(346.724)	-	(1.222.812)
	-	5.260.807	39.520.350	122.597.703	1.370.663	18.054.432	3.586.909	-	190.390.864
Net book value as of December 31, 2013	41.740.512	7.863.789	57.549.070	84.135.793	2.063.383	9.112.171	1.013.623	92.300.443	295.778.784

(*) The Group has been signed a letter intent with Hubei Suizhou Yongsheng Technology and Trade Company Ltd. for the sales of production line, technical documents, information and the other details regarding the production of J10 vehicle. The process for signing the final sales agreement has been started and expected to be finalised in 2014. The sales price is expected to be approximately EUR 18. In this context, The tangible and intangible assets related to J10 vehicle amounting to TL 29.301.831 in total, which consist of the machinery and equipments by TL 14.238.301 and the research and development expenses by TL 15.063.530 has been reclassified as assets held for sales starting from June 30, 2013.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 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, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<i>Maliyet Değeri</i>									
1 Ocak 2012 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 değerlendirme 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
<i>Birikmiş amortismanlar</i>									
1 Ocak 2012 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 itibarıyla 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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup’un almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerinde 39.260.000 Avro, 77.000.000 TL ve 4.500.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 43.000.000 Avro, 77.000.000 TL ve 760.000 ABD Doları) (Dipnot 16).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 22.274.046 TL’si (2012: 22.001.896 TL) satılan malın maliyetine (Dipnot 20), 408.781 TL’si (2012: 488.479 TL) pazarlama giderlerine (Dipnot 21), 2.034.918 TL’si (2012: 1.416.943 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 21), 962.688 TL’si yatırım maliyetlerine, 839.769 TL’si servis maliyetlerine ve 69.816 TL’si (2012: 606.835 TL) ise stok maliyetlerine yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2013 ve 2012 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	90.678.476	57.168.897
Arsaların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon (azalışı)/artışı	(3.535.501)	18.089.311
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon (azalışı)/artışı	(1.528.219)	22.519.105
Yeniden değerlendirme fonu azalışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(135.920)	422.331
İşletme birleşmesi sebebiyle yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	(5.408.287)
Maddi duran varlık satışı sebebiyle yeniden değerlendirme fonundaki azalış	-	(2.112.881)
31 Aralık	85.478.836	90.678.476

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 13 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Continued)

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
<i>Cots</i>									
Balance at January 1, 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
<i>Accumulated depreciation</i>									
Balance at January 1, 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 December 31, 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

As of December 31, 2013 the Group has given EUR 39.260.000, TL 77.000.000 and USD 4.500.000 of mortgage on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loans used (December 31, 2012: EUR 43.000.000, 77.000.000 TL and 760.000 USD) (Note 16).

TL 22.274.046 (2012: TL 22.001.896) of the current period depreciation and amortisation expenses have been reflected to costs of goods sold (Note 20), TL 408.781 (2012: TL 488.479) to marketing, sales and distribution expenses (Note 21), TL 1. 2.034.918 (2012: TL 1.416.943) to general administrative expenses (Note 21) and TL 69.816 (2012: TL 606.835) to inventory costs.

The movements of revaluation fund of land, buildings, machinery and equipment in 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012
January 1	90.678.476	57.168.897
Fund (decrease)/increase arising from revaluation of land	(3.535.501)	18.089.311
Fund increase arising from revaluation of machinery, plant and equipment	(1.528.219)	22.519.105
Deferred income tax calculated on increase in revaluation fund due to business combination	(135.920)	422.331
Fund decrease related to the sale of machinery, plant and equipment	-	(5.408.287)
Deferred income tax calculated on decrease in revaluation fund	-	(2.112.881)
December 31	85.478.836	90.678.476

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihi itibarıyla sona eren dönem içindeki maddi olmayan varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar programları	Aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
<i>Maliyet Değeri</i>			
1 Ocak 2013 açılış bakiyesi	10.391.312	35.040.830	45.432.142
Alımlar	11.151.988	6.797.477	17.949.465
Transferler	3.783.365	64.204.815	67.988.180
Çıkışlar	(111.636)	-	(111.636)
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklara transfer	-	(24.806.926)	(24.806.926)
	25.215.029	81.236.196	106.451.225
<i>İtfa payları</i>			
1 Ocak 2013 açılış bakiyesi	6.508.552	11.397.240	17.905.792
Dönem gideri	1.969.863	3.804.830	5.774.693
Çıkışlar	(126.212)	-	(126.212)
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklara transfer	-	(9.743.396)	(9.743.396)
	8.352.203	5.458.674	13.810.877
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	16.862.826	75.777.522	92.640.348

	Bilgisayar programları	Aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
<i>Maliyet Değeri</i>			
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
<i>İtfa payları</i>			
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 2013 itibarıyla net defter değeri	3.882.760	23.643.590	27.526.350

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 14 - INTANGIBLE ASSETS

The movement of intangible assets for the period ended December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	Computer software	Capitalised development costs	Total
<i>Cost Value</i>			
Opening balance at January 1, 2013	10.391.312	35.040.830	45.432.142
Additions	11.151.988	6.797.477	17.949.465
Transfers	3.783.365	64.204.815	67.988.180
Disposals	(111.636)	-	(111.636)
Transfers to assets held for sale (*)	-	(24.806.926)	(24.806.926)
	25.215.029	81.236.196	106.451.225
<i>Accumulated amortisation</i>			
Opening balance at January 1, 2013	6.508.552	11.397.240	17.905.792
Charge for the period	1.969.863	3.804.830	5.774.693
Disposals	(126.212)	-	(126.212)
Transfers to assets held for sale (*)	-	(9.743.396)	(9.743.396)
	8.352.203	5.458.674	13.810.877
Net book value as of December 31, 2013	16.862.826	75.777.522	92.640.348

	Computer software	Capitalised development costs	Total
<i>Cost Value</i>			
Opening balance at January 1, 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
<i>Accumulated amortisation</i>			
Opening balance at January 1, 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 December 31, 2012	3.882.760	23.643.590	27.526.350

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım Teşvik Belgeleri

Grup’un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve A-107742 numaralı teşvik belgesi 14 Ağustos 2013 tarihinde 55221 sayı ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 47.227.743 TL (Yerli) ve 42.851.319 ABD Doları (İthal)’dir.

Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan imkanlar aşağıdaki gibidir:

- Gümrük vergisi muafiyeti
- KDV istisnası.
- Bölgesel Teşvik İçin Uygulanan Kurumlar Vergisi İndirimi

Bağlı ortaklıklardan Kırpart, otomotiv sanayiine termostat, su-yağ pompaları ve döküm parça üretimi konusunda faaliyetlerine devam ederken yeni ürün grupları ve var olan ürünlerdeki kapasite artışlarına yönelik olarak sabit kıymet yatırımları yapmaktadır. Modernizasyon/Tevsi yatırımları için alınan 27 Eylül 2012 tarih ve 106988 no.lu yatırım teşvik belgesi, 23 Temmuz 2013 tarihinde ve B106988 belge no.su ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 20.990.065 TL’dir.

TÜBİTAK Ar-Ge Destek Primi

Grup, kurmuş olduğu konsorsiyum ile Tübitak’ın yerli elektrikli araç üretimi çağırısı olan Kamag 1007’ye yapmış olduğu başvuru kapsamında 6 Aralık 2013 tarihinde nihai nitelikteki ikinci aşama dosyasını Tübitak’a teslim etmiştir. Şu aşamada Tübitak’ın nihai kararı beklenmektedir.

DİPNOT 16 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Grup tarafından verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (“TRİ”):

Grup’un 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, teminat / rehin / ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2013				
	Toplam TL karşılığı	Orijinal para birimi TL	Orijinal para birimi USD	Orijinal para birimi EUR
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’ler (*)	234.448.023	82.673.592	4.842.910	48.165.574
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	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
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	234.448.023	82.673.592	4.842.910	48.165.574
Diğer verilen TRİ’ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup’un vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Grup’un özkaynaklarına oranı %70’dır (31 Aralık 2012: %78).

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Gümrük müdürlükleri, vergi dairesi ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından ve uzun vadeli kredi çerçevesinde verilen 39.260.000 Avro, 4.500.000 ABD Doları ve 77.000.000 TL tutarındaki ipoteklerden oluşmaktadır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 15 - GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Investment Incentive Certificates

As of December 31, 2013, the Group has Investment Incentive Certificate No. 07742, dated November 27, 2012. This investment incentive certificate is for the amount of TL 47.227.74 and USD 42.851.319 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

Kırpart, the subsidiary of the Company, makes investments for fixed assets with the intention of the capacity increase in the existing product and for the new product during the continuing with its operations. The incentive certificate numbered 106988 and dated September 27, 2012 obtained for Modernisation investments has been revised with the letter numbered B106988 and dated July 23, 2012. The amount of the revised incentive certificate is TL 20.990.065.

TÜBİTAK Research and Development Support Contribution

In the context of the application to Kamag 1007 which is a call for production of local electric vehicle production of Tubitak, the Group has submitted the filing of second phase to Tubitak. The final decision of Tubitak is pending.

NOTE 16 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Guarantees, pledges and mortgages given by the group (“GPMs”):

As of December 31, 2013 and December 31, 2012 guarantees, pledges and mortgages (“GPMs”) given by Group are as follows:

December 31, 2013				
	Total TL equivalent	Currency TL	Original currency USD	Original currency EUR
A. GPMs given on behalf of the Company’s legal personality (*)	234.448.023	82.673.592	4.842.910	48.165.574
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	234.448.023	82.673.592	4.842.910	48.165.574
Other GPMS	None	None	None	None

Ratio of other GPMs given by Group to Group’s equity is 70% as of December 31, 2012 (December 31, 2011: 78%).

(*) Consists of guarantee letters given to custom administrations, tax administration, other public corporations and EUR 39.260.000, USD 4.500.000 and TL 77.000.000 of mortgage given on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Grup tarafından verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (“TRİ”) (Devamı):

31 Aralık 2012				
	Toplam TL karşılığı	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	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
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 itibarıyla Gümrük müdürlükleri, vergi dairesi ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından ve uzun vadeli kredi çerçevesinde verilen 43.000.000 Avro, 760.000 ABD Doları ve 77.000.000 TL tutarındaki ipoteklerden oluşmaktadır.

b) Alınan teminatlar:

Grup’un aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Alınan teminat mektupları ve çekleri	23.003.516	28.674.428
Doğrudan borçlanma sistemi	16.926.960	20.382.000
Toplam	39.930.476	49.056.428

c) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup’u konu eden dava ve ihtilaflar hakkında açıklamalar:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla müşterilerden alacaklara ilişkin davalar devam etmektedir. Bu davalara ilişkin Grup’un kayıtlarındaki tutarlardan alınan teminatlar (ipotekler) ve ilgili borçlar düşüldükten sonra kalan tutar olan 1.992.989 TL (31 Aralık 2012: 1.955.588 TL)’nin tamamı için karşılık ayrılmıştır (Dipnot 9).

d) Diğer:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hammadde ve malzeme alımı için açılmış bulunan fakat fiili ithalatı gerçekleşmemiş akreditif tutarı 73.902.506 TL (31 Aralık 2012: 20.177.155 TL)’dir.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 16 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (Continued)

a) Guarantees, pledges and mortgages given by the group (“GPMs”) (Continued):

December 31, 2012				
	Total TL equivalent	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

(*) Consists of guarantee letters given to custom administrations, tax administration, other public corporations and EUR 43.000.000, USD 760.000 and TL 77.000.000 of mortgage given on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

b) Guarantees received:

Guarantees received by the Group are as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Letters and cheques of guarantees received	23.003.516	28.674.428
Direct debiting system	16.926.960	20.382.000
Total	39.930.476	49.056.428

c) Explanation for ongoing lawsuits related with the group as of December 31, 2013:

There are ongoing lawsuits related to Group’s receivables as of December 31, 2013. After considering collaterals and trade payables related with those trade receivables, a provision is set aside for the remaining amount of TL 1.992.989 (Note 9) (December 31, 2012: TL 1.955.588).

d) Other:

The Group has letters of credit amounting to TL 73.902.506 as of December 31, 2013 (December 31, 2012: TL 20.177.155) which have been opened for the purchases of raw materials and supplies which have not yet been imported.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

a) Kısa Vadeli

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	2.529.657	298.375
Personele borçlar	1.976.121	2.130.433
Kullanılmayan izin karşılıkları	1.683.874	1.546.384
Toplam	6.189.652	3.975.192

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 2013 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.218,88 TL (31 Aralık 2012: 3.033,98 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 değerlendirme 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 2013 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %3,50 iskonto oranı varsayımına göre, %3,5 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2012: %2,5 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 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Emeklilik olasılığına ilişkin oran (%)	95	97

b) Uzun Vadeli

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılıkları	10.197.866	9.928.843
	10.197.866	9.928.843

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 17 - EMPLOYEE BENEFITS

a) Short term

	December 31, 2013	December 31, 2012
Withholdings Payable	2.529.657	298.375
Due to personnel	1.976.121	2.130.433
Unpaid vacation liability	1.683.874	1.546.384
Total	6.189.652	3.975.192

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 3.218,88 for each period of service at December 31, 2013 (December 31, 2012: TL 3.033,98). 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 3,50% resulting in a real discount rate of approximately 3,5% (December 31, 2012: 2,5%). The anticipated rate of forfeitures is considered. As the maximum liability is revised semi annually, the maximum amount of TL 3.438,22 effective as of January 1, 2013 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, 2013 and 2013 are as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Turnover rate to estimate the probability of retirement (%)	95	97

b) Long term

	December 31, 2013	December 31, 2012
Provisions for employee termination benefits	10.197.866	9.928.843
	10.197.866	9.928.843

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

b) Uzun Vadeli (Devamı)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak itibarıyla karşılık	9.928.843	6.462.931
Cari hizmet maliyeti	1.294.367	1.159.039
Faiz maliyeti	912.868	1.051.237
Aktüeryal kayıp	2.148.690	3.198.613
Dönem içinde ödenen	(4.086.902)	(1.942.977)
31 Aralık dönem sonu itibarıyla karşılık	10.197.866	9.928.843

DİPNOT 18 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Devreden KDV (*)	107.331.125	58.692.513
Diğer KDV	5.854.273	1.621.680
Gelir tahakkukları (**)	4.777.630	13.689.602
Diğer	169.388	444.829
Toplam	118.132.416	74.448.624

(*) İETT ihalesi kapsamındaki teşvikten doğan KDV alacağıdır.

(**) Peugeot Citröen (“PSA”), Renault Trucks projeleriyle ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ödenecek diğer vergi ve fonlar	1.531.870	452.546
Toplu iş sözleşmesi ek yükümlülüğü	-	984.175
Diğer	126.710	299.135
Toplam	1.658.580	1.735.856

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 17 - EMPLOYEE BENEFITS

a) Long term (Continued)

The movement of provisions for employee termination benefits assets for the period ended December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012
January 1	9.928.843	6.462.931
Current service cost	1.294.367	1.159.039
Interest cost	912.868	1.051.237
Actuarial losses	2.148.690	3.198.613
Current year expense	(4.086.902)	(1.942.977)
Total provisions as of December 31	10.197.866	9.928.843

NOTE 18 - OTHER ASSETS AND LIABILITIES

a) Other Current Assets

	December 31, 2013	December 31, 2012
VAT carried forward (*)	107.331.125	58.692.513
Other VAT	5.854.273	1.621.680
Income accruals (**)	4.777.630	13.689.602
Other	169.388	444.829
Total	118.132.416	74.448.624

(*) It represents VAT receivable due to the incentive related to İETT project.

(**) Comprise income accruals related to the Peugeot Citroen (PSA) and Renault Trucks projects.

b) Other short term liabilities

	December 31, 2013	December 31, 2012
Social security premiums payable	1.531.870	452.546
Addition liability for collective labor agreement	-	984.175
Other	126.710	299.135
Total	1.658.580	1.735.856

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye

Grup’un 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	291.905.176	63,46	164.989.888
Diğer	36,54	168.094.824	36,54	95.010.112
	100,00	460.000.000	100,00	260.000.000
Enflasyon düzeltmesi farkları	22.585.778	22.585.778		

Şirket’in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi nominal değeri 1 Kr (2012: 1 Kr) olan 3.352.039.857 adet A grubu ve 42.647.960.143 adet B grubu hisseden oluşmaktadır (2012: 1.894.631.224 adet A grubu ve 24.105.368.776 adet B grubu).

Şirket 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

Sermaye Avansı

Şirket, 28 Aralık 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, 260.000.000 TL olan ödenmiş sermaye tutarını 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 460.000.000 TL’ye çıkartmaya ve 200.000.000 TL 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 126.915.298 TL tutarındaki ödemeler 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla özkaynakların altında sermaye avansı olarak sınıflandırılmıştır. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin olarak 2013 yılında yapılan ödeme 73.084.702 TL olup, sermaye artırımına ilişkin işlemler 4 Kasım 2013 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 7 Kasım 2013 tarihli Ticaret Sicil Gazete’sinde ilan edilmiştir. Sermaye artırımından elde edilen fon 200.000.000 TL olup, ayrıca 107.711 TL tutarında emisyon primi oluşmuştur.

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 ulaşıncaya 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 2013 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.031.613 TL’dir (31 Aralık 2012: 1.031.613 TL).

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 19 - CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS

a) Paid-in capital

The composition of the Group’s paid-in share capital as of December 31, 2013 and December 31, 2012 is as follows:

	December 31, 2013		December 31, 2012	
	Share (%)	TL	Share (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	291.905.176	63,46	164.989.888
Other	36,54	168.094.824	36,54	95.010.112
	100,00	460.000.000	100,00	260.000.000
Inflation adjustment to share capital	22.585.778	22.585.778		

The Group’s share capital consists of 3.352.039.857 Class A shares and 42.647.960.143 Class B shares with par value Kr1 each (2012: Kr 1) (2012: 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

Capital Advance

Through the decision of the Board of Directors dated December 28, 2012, the Company has resolved to increase the paid-in capital amounting to TL260.000.000 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.

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, 2013, the Group has restricted reserves assorted from profit in the amount of TL 1.031.613 (December 31, 2012: TL 1.031.613).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla hisse senedi ihraç primleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Hisse Senetleri İhraç Primleri	6.139.733	6.032.022

DİPNOT 20 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Net satışlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Yurtiçi satışlar	630.601.100	380.466.893
Yurtdışı satışlar	270.155.515	211.873.230
Diğer gelirler	21.984.623	15.126.240
Satış iadeleri (-)	(5.258.491)	(1.668.499)
Satış iskontoları (-)	(4.933.860)	(23.059.699)
	912.548.887	582.738.165

b) Satışların maliyeti

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Hammadde kullanımı	(618.395.707)	(495.932.385)
Direkt işçilik	(37.860.925)	(30.959.664)
Genel üretim gideri	(42.961.841)	(35.316.122)
Amortisman	(22.274.046)	(22.001.896)
Satılan ticari mal maliyeti	(14.111.917)	(21.276.593)
Yarı mamul stokundaki değişim	(18.011.633)	47.369.550
Bitmiş mamul stokundaki değişim	2.039.595	1.101.700
	(751.576.474)	(557.015.410)

1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde Grup’un satışların maliyeti hesabının 13.670.862 TL’lik (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 7.256.017 TL) tutarı çalışılmayan kısım giderleri ile ilgilidir.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 19 - CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS (Continued)

c) Share premium

Share premium represents the difference between face value and selling price of the public shares.

Share premium as December 31, 2013 and December 31, 2012 are as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Share Premium	6.139.733	6.032.022

NOTE 20 - SALES AND COST OF SALES

a) Net sales

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Domestic sales	630.601.100	380.466.893
Foreign sales	270.155.515	211.873.230
Other income	21.984.623	15.126.240
Sales returns (-)	(5.258.491)	(1.668.499)
Sales discounts (-)	(4.933.860)	(23.059.699)
	912.548.887	582.738.165

b) Cost of sales

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Raw material	(618.395.707)	(495.932.385)
Direct labour expense	(37.860.925)	(30.959.664)
General overheads	(42.961.841)	(35.316.122)
Depreciation	(22.274.046)	(22.001.896)
Cost of goods sold	(14.111.917)	(21.276.593)
The change in the semi-finished goods	(18.011.633)	47.369.550
The change in the finished goods	2.039.595	1.101.700
	(751.576.474)	(557.015.410)

TL 13.670.862 of cost of sales for the period January 1 - December 31, 2013 is related to idle capacity expenses (January 1 - December 31, 2012: TL 7.256.017).

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 21 - PAZARLAMA GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(88.517.339)	(22.498.578)
Genel yönetim giderleri	(33.074.783)	(27.065.413)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(1.790.914)	(1.549.664)
Toplam	(123.383.036)	(51.113.655)

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
İETT otobüs bakım onarım giderleri	(47.576.639)	-
Satış lisans giderleri	(8.157.481)	-
Personel giderleri	(6.634.849)	(5.266.098)
Satış komisyon giderleri	(5.796.153)	(613.750)
Nakliye ve sigorta giderleri	(5.700.868)	(2.913.621)
Garanti giderleri	(4.680.551)	(8.861.614)
Reklam giderleri	(3.419.049)	(1.233.230)
Taşeronluk gideri	(1.633.833)	(408.291)
Bayi ve yetkili servis toplantı gideri	(1.328.968)	(99.326)
Kira giderleri	(875.468)	(409.366)
Satış araştırma geliştirme giderleri	(551.893)	(30.710)
Amortisman gideri	(408.781)	(488.479)
Diğer	(1.752.806)	(2.174.093)
Toplam	(88.517.339)	(22.498.578)

b) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Personel giderleri	(12.874.676)	(12.410.558)
Taşeronluk giderleri	(4.880.202)	(1.950.154)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(3.088.951)	(3.136.480)
Amortisman giderleri	(2.034.918)	(1.416.943)
Holding hizmet giderleri	(2.502.958)	(1.339.778)
Geliştirme giderleri	(1.258.265)	(959.495)
Kira giderleri	(1.065.829)	(295.609)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(938.583)	(418.585)
Sigorta giderleri	(552.227)	(436.208)
Abonelik ve aidat giderleri	(480.667)	(485.107)
Enerji giderleri	(466.947)	(471.083)
Vergi ve ceza giderleri	(419.812)	(580.839)
Seyahat giderleri	(184.487)	(483.101)
Diğer	(2.326.261)	(2.681.473)
Toplam	(33.074.783)	(27.065.413)

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 21 - MARKETING EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Marketing, sales and distribution expenses	(88.517.339)	(22.498.578)
General administrative expenses	(33.074.783)	(27.065.413)
Research and development expenses	(1.790.914)	(1.549.664)
Total	(123.383.036)	(51.113.655)

a) Marketing, sales and distribution expenses

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
İETT bus repair and maintenance	(47.576.639)	-
Sales licence cost	(8.157.481)	-
Personnel	(6.634.849)	(5.266.098)
Sales commissions	(5.796.153)	(613.750)
Transportation and insurance	(5.700.868)	(2.913.621)
Warranty expense	(4.680.551)	(8.861.614)
Advertising	(3.419.049)	(1.233.230)
Subcontract work expenses	(1.633.833)	(408.291)
Dealer and authorised service meeting expenses	(1.328.968)	(99.326)
Rent expenses	(875.468)	(409.366)
Sales research and development	(551.893)	(30.710)
Depreciation and amortisation	(408.781)	(488.479)
Other	(1.752.806)	(2.174.093)
Total	(88.517.339)	(22.498.578)

b) General administrative expenses

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Personnel expenses	(12.874.676)	(12.410.558)
Subcontract work expenses	(4.880.202)	(1.950.154)
Legal and consultancy expenses	(3.088.951)	(3.136.480)
Depreciation and amortisation	(2.034.918)	(1.416.943)
Holding services expense	(2.502.958)	(1.339.778)
Development expense	(1.258.265)	(959.495)
Rent expense	(1.065.829)	(295.609)
Audit and advisory expenses	(938.583)	(418.585)
Insurance expenses	(552.227)	(436.208)
Subscription and dues expenses	(480.667)	(485.107)
Energy expenses	(466.947)	(471.083)
Tax and penalty expenses	(419.812)	(580.839)
Travel expenses	(184.487)	(483.101)
Other	(2.326.261)	(2.681.473)
Total	(33.074.783)	(27.065.413)

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 hesap dönemlerine ait giderler fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Dipnot 20 ve Dipnot 21’de yer almaktadır.

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Ticari faaliyetlerden alacak/borçlar kur farkı geliri	103.030.649	26.307.384
Ticari faaliyetlerden alacak/borçlar faiz geliri	19.197.055	8.820.916
Sosyal güvenlik kurumu prim indirimi	2.160.365	1.601.964
Diğer	1.237.711	1.087.344
Toplam	125.625.780	37.817.608

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Ticari faaliyetlerden alacak/borçlar kur farkı gideri	(89.013.170)	(26.878.948)
Ticari faaliyetlerden alacak/borçlar faiz gideri	(7.968.590)	(7.172.236)
Diğer	(790.145)	(585.248)
Toplam	(97.771.905)	(34.636.432)

DİPNOT 24 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Faiz giderleri	(43.700.299)	(29.049.933)
Kambiyo zararları	(16.557.152)	2.275.796
Faktoring giderleri	(5.151.907)	(9.510.322)
Diğer	(2.005.563)	(7.034.374)
Toplam finansal giderler	(67.414.921)	(43.318.833)

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 22 - EXPENSES BY NATURE

Expenses for the period between 1 January - 31 December 2013 and 2012 have been presented by nature in Note 20 and Note 21.

NOTE 23 - OTHER OPERATING INCOME / (EXPENSES)

Other operating income

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Exchange rate income on trade receivables and payables	103.030.649	26.307.384
Interest income on trade receivables and payables	19.197.055	8.820.916
Social security institution premium discount	2.160.365	1.601.964
Other	1.237.711	1.087.344
Total	125.625.780	37.817.608

Other operating expense

Exchange rate expense on trade receivables and payables	(89.013.170)	(26.878.948)
Interest expense on trade receivables and payables	(7.968.590)	(7.172.236)
Other	(790.145)	(585.248)
Total	(97.771.905)	(34.636.432)

NOTE 24 - FINANCIAL INCOME

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Interest expense	(43.700.299)	(29.049.933)
Foreign exchange losses	(16.557.152)	2.275.796
Factoring expense	(5.151.907)	(9.510.322)
Other	(2.005.563)	(7.034.374)
Total	(67.414.921)	(43.318.833)

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi geliri aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(373.297)	(609.875)
Ertelenmiş vergi geliri	6.785.565	2.728.251
	6.412.268	2.118.376

Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin TMS ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan mali tabloları arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2012: %20).

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibarıyla yasanmış vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Maddi ve maddi olmayan varlıkların enflasyon düzeltme ve amortisman farkları	105.992.173	98.262.177	(20.650.576)	(18.611.293)
Gelir tahakkukları	4.707.529	13.689.602	(941.506)	(2.737.920)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	178.550	-	(35.710)	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(21.627.792)	(21.349.213)
Kullanılabilir mali zararlar (*)	170.534.244	234.686.712	24.929.890	24.933.380
Satış giderleri karşılığı	44.619.437	-	8.923.887	-
Yatırım indirimi	10.309.295	56.339.959	2.061.859	1.736.573
Kıdem tazminatı karşılığı	10.197.866	9.928.843	2.039.573	1.985.768
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	6.530.846	1.733.935	1.306.169	346.787
Garanti giderleri karşılığı	1.753.552	6.467.721	350.710	1.293.544
Satış iskontoları karşılığı	1.687.500	5.217.728	337.500	1.043.546
İzin yükümlülüğü	1.683.874	1.546.384	336.775	309.277
Stok düzeltmelerinin etkisi	1.113.990	2.838.345	222.798	567.669
Ertelenmiş gelirler	34.348	1.451.248	6.870	290.250
Diğer	575.809	2.356.425	115.163	471.285
Ertelenmiş vergi varlığı			40.631.194	32.978.079
Ertelenmiş vergi varlığı - net			19.003.402	11.628.866

(*) Ertelenmiş vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilecek karın oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda muhasebeleştirilir.

Financial Statements and Auditor's Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 25 - TAXATION ON INCOME (INCLUDING DEFERRED INCOME TAX ASSETS AND LIABILITIES)

Taxation expenses charged to statements of comprehensive income for the periods ended December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Current corporate tax provision	(373.297)	(609.875)
Deferred income tax charge	6.785.565	2.728.251
	6.412.268	2.118.376

Deferred income tax:

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, 2012: 20%).

Temporary differences subject to deferred tax and the effect of deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2013 and December 31, 2012 are summarised below using the above tax rate applied:

	Total temporary differences		Deferred income tax asset/(liability)	
	December 31, 2013	December 31, 2012	December 31, 2013	December 31, 2012
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangible assets	105.992.173	98.262.177	(20.650.576)	(18.611.293)
Income accruals	4.707.529	13.689.602	(941.506)	(2.737.920)
Financial income/expense not accrued (net)	178.550	-	(35.710)	-
Deferred income tax liabilities			(21.627.792)	(21.349.213)
Carry forward tax losses (*)	170.534.244	234.686.712	24.929.890	24.933.380
Provision for sales discounts	44.619.437	-	8.923.887	-
Inventory impairment provision	10.309.295	56.339.959	2.061.859	1.736.573
Provision for employment termination benefits	10.197.866	9.928.843	2.039.573	1.985.768
Unearned credit finance income, expense (net)	6.530.846	1.733.935	1.306.169	346.787
Provision for guarantee expenses	1.753.552	6.467.721	350.710	1.293.544
Provision for sales discounts	1.687.500	5.217.728	337.500	1.043.546
Provision for unused vacation	1.683.874	1.546.384	336.775	309.277
Inventory impairment provision	1.113.990	2.838.345	222,798	567.669
Deferred income	34.348	1.451.248	6.870	290.250
Other	575.809	2.356.425	115.163	471.285
Deferred income tax assets			40.631.194	32.978.079
Deferred income tax assets - net			19.003.402	11.628.866

(*) Deferred tax assets recognized to the extent future taxable profit will exist.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Grup’un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 170.534.244 TL (31 Aralık 2012: 234.686.712 TL) tutarında birikmiş vergi zararı mevcuttur. Grup yönetimi birikmiş vergi zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergilendirilebilir kar elde edilmesinin mümkün olup olmayacağı ile ilgili yaptığı beş yıllık projeksiyonlar çerçevesinde faydalanamayacağını düşündüğü 45.884.796 TL (31 Aralık 2012: 110.019.811TL) tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 124.649.448 TL (31 Aralık 2012: 124.666.901TL) tutarındaki devreden vergi zararları için 24.929.890 TL (31 Aralık 2012: 24.933.380 TL) ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmıştır.

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
2015 yılında sona erecek	46.439.104	46.439.104
2016 yılında sona erecek	19.567.636	19.567.636
2017 yılında sona erecek	58.642.708	58.660.161
	124.649.448	124.666.901

Ertelenmiş vergi varlığı, net:

	2013	2012
1 Ocak	11.628.866	13.886.571
Özkaynaklara yansıtılan	588.971	(4.985.956)
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	6.785.565	2.728.251
31 Aralık	19.003.402	11.628.866

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine 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 2013	31 Aralık 2012
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar/(zarar)	(2.002.358)	(65.717.176)
%20 etkin vergi oranından hesaplanan cari dönem vergi geliri	400.472	13.143.435
Kullanılmayan ertelenmiş vergi varlıklarının etkisi	-	(11.128.580)
Vergiye konu olmayan gelirler	2.750.784	2.326.957
Vergiye konu olmayan giderler	(3.898.815)	(2.137.467)
Ertenmiş vergi hesaplanmayan mali zararların etkisi	7.159.827	-
Diğer	-	(85.969)
Cari dönem vergi geliri	6.412.268	2.118.376

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 25 - TAXATION ON INCOME (INCLUDING DEFERRED INCOME TAX ASSETS AND LIABILITIES) (Continued)

The Group has accumulated tax losses amounting to TL 170.534.244 (December 31, 2012: TL 234.686.712) as of December 31, 2013. The Group management has reflected TL 24.949.894 (December 31, 2012: TL 24.329.928) of deferred tax asset for accumulated tax losses amounting to TL 124.649.448 (December 31, 2011: TL 124.666.901) 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.

The expiration dates of unused accumulated losses are as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Expires in 2015	46.439.104	46.439.104
Expires in 2016	19.567.636	19.567.636
Expires in 2017	58.642.708	58.660.161
	124.649.448	124.666.901

Deferred tax asset, net:

	2013	2012
January 1	11.628.866	13.886.571
Recognized in equity	588.971	(4.985.956)
Current period deferred tax income	6.785.565	2.728.251
December 31	19.003.402	11.628.866

The reconciliation of the taxation on income in the consolidated statement of income for the periods ended December 31, 2013 and the taxation on income calculated with the current tax rate over income from continuing operations before tax is as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Loss before income taxes	(2.002.358)	(65.717.176)
20% provision for corporate tax calculated by effective tax rate	400.472	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	2.750.784	2.326.957
Disallowable expenses	(3.898.815)	(2.137.467)
The effect of carry forward losses which no deferred tax assets recognised	7.159.827	-
Other	-	(85.969)
Tax income of the period	6.412.268	2.118.376

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Kurumlar Vergisi

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Ödenecek kurumlar vergisi	(373.297)	(609.875)
Peşin ödenen vergiler	331.324	547.510
Vergiler toplamı	(41.973)	(62.365)

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan Şirket’in 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 2013 ve 2012 yılları için %20’dir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (31 Aralık 2012: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci 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 5 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 itibarıyla kullanılmayıp sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi tutarları ile 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla devam eden projelerle ilgili olarak sonraki yıllarda yapılacak yatırım harcamaları üzerinden hak kazanılacak yatırım indirimi tutarları için 31 Aralık 2008 tarihine kadar 3 yıllık geçiş dönemi tanınmıştır.

Buna göre,

- 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 25 - TAXATION ON INCOME (INCLUDING DEFERRED INCOME TAX ASSETS AND LIABILITIES) (Continued)

Corporate Tax

	January 1 - December 31, 2013	January 1 - December 31, 2012
Corporate taxes payable	(373.297)	(609.875)
Prepaid taxes	331.324	547.510
Total taxation	(41.973)	(62.365)

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 2013 and 2012 is 20%.

Corporations are required to pay advance corporation tax quarterly at the rate of 20% on their corporate income and declare by the 14th of the second month following the quarter. (December 31, 2012: 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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAYIP

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışlarının bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	29.013.698.630	26.000.000.000
Ana ortaklık net dönem karı/(zararı) (TL)	15.849.219	(59.052.549)
Pay başına kar/(zarar) (TL)	0,00055	(0,00227)

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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 26 - LOSS PER SHARE

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in December 31, 2013 and December 31, 2012 and the basic earnings per share calculation is as follows:

	December 31, 2013	December 31, 2012
Weighted average number of outstanding shares	29.013.698.630	26.000.000.000
Net gain and (loss) for the period (TL)	15.849.219	(59.052.549)
Net gain and (loss) per share (TL)	0,00055	(0,00227)

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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 2013	31 Aralık 2012
Toplam yükümlülükler	503.683.757	243.528.901
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(39.440.493)	(14.398.777)
Net borç	464.243.264	229.130.124
Özkaynak	333.465.280	252.851.093
Toplam sermaye	797.708.544	481.981.217
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	58%	48%

Kredi riski yönetimi

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

	December 31, 2013	December 31, 2012
Total liabilities	503.683.757	243.528.901
Less: Cash and cash equivalents (Note 5)	(39.440.493)	(14.398.777)
Net liability	464.243.264	229.130.124
Total equity	333.465.280	252.851.093
Total capital	797.708.544	481.981.217
Net debt/Total capital ratio	58%	48%

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

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
31 Aralık 2013	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	8.891.366	133.871.814	-	-	39.447.345	-	9.604
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	39.930.476	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	8.891.366	106.875.560	-	-	-	-	9.604
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	-	26.996.254	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.664.747	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	1.992.989	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	(1.992.989)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar							

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
31 Aralık 2012	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla 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	-	1.955.588	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.955.588	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.955.588)	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013 (Amounts are 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		Bank Deposits	Derivatives	Other
December 31, 2013	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party			
Maximum credit risk as of reporting date (*) (A+B+C+D+E)	8.891.366	133.871.814	-	-	39.447.345	-	9.604
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc	-	39.930.476	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	8.891.366	106.875.560	-	-	-	-	9.604
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	-	26.996.254	-	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc	-	3.664.747	-	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired							
- Overdue (gross carrying amount)	-	1.992.989	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(1.992.989)	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk							

Credit risk of financial instruments	Receivables						
	Trade Receivables		Other Receivables		Bank Deposits	Derivatives	Other
December 31, 2013	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party			
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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	397.567	2.850.111
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.313.548	6.595.101
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	2.838.047	1.151.920
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	19.447.092	9.738.402
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	26.996.254	20.335.534
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	3.664.747	5.456.391

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.

31 Aralık 2013

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	481.160.909	481.199.976	8.912.024	58.916.617	413.371.335	-
Factoring borçları	10.000.000	10.000.000	10.000.000	-	-	-
Finansal kiralama borçları	12.522.849	13.969.404	1.262.263	3.786.784	8.920.357	-
Ticari borçlar	41.692.556	41.692.556	41.692.556	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	85.248.862	85.248.862	85.248.862	-	-	-
Toplam yükümlülük	630.625.176	632.110.798	147.115.705	62.703.401	422.291.692	-

31 Aralık 2012

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç 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	-
Factoring 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 borçlar	94.267.159	94.267.159	94.267.159	-	-	-
Toplam yükümlülük	444.544.376	459.759.076	234.281.296	12.803.601	212.674.179	-

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

(Amounts are 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:

	December 31, 2013	December 31, 2012
1-30 days overdue	397.567	2.850.111
1-3 months overdue	4.313.548	6.595.101
3-12 months overdue	2.838.047	1.151.920
1-5 years overdue	19.447.092	9.738.402
Total overdue receivables	26.996.254	20.335.534
The part under guarantee with collateral	3.664.747	5.456.391

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.

December 31, 2013

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	481.160.909	481.199.976	8.912.024	58.916.617	413.371.335	-
Factoring payables	10.000.000	10.000.000	10.000.000	-	-	-
Finance lease liabilities	12.522.849	13.969.404	1.262.263	3.786.784	8.920.357	-
Trade payables	41.692.556	41.692.556	41.692.556	-	-	-
Payables to related parties	85.248.862	85.248.862	85.248.862	-	-	-
Total liabilities	630.625.176	632.110.798	147.115.705	62.703.401	422.291.692	-

December 31, 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	444.544.376	459.759.076	234.281.296	12.803.601	212.674.179	-

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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)

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.

Kur riski yönetimi

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası’na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup’un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir:

	31 Aralık 2013			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	CHF
1. Ticari alacak	305.412.566	70.737	103.954.229	-
2a. Parasal finansal varlıklar	6.925.675	600	2.358.043	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	19.872.911	480.492	6.418.320	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	332.211.152	551.829	112.730.592	-
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	332.211.152	551.829	112.730.592	-
10. Ticari borçlar	112.583.905	1.012.910	36.121.479	1.820.715
11. Finansal yükümlülükler	41.081.867	-	13.990.079	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	38.628	-	13.154	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	153.704.400	1.012.910	50.124.713	1.820.715
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	190.883.298	5.000.000	61.369.589	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	190.883.298	5.000.000	61.369.589	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	344.587.698	6.012.910	111.494.302	1.820.715
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	(12.376.546)	(5.461.081)	1.236.290	(1.820.715)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(32.249.457)	(5.941.573)	(5.182.030)	(1.820.715)
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	404.511.238	-	103.266.811	53.866
26. İthalat	303.381.897	269.397	137.659.271	1.536

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013 (Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

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.

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:

	December 31, 2013			
	TL Equivalent (Functional currency)	USD	EURO	GBP
1. Trade receivables	305.412.566	70.737	103.954.229	-
2a. Monetary financial assets	6.925.675	600	2.358.043	-
2b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
3. Other	19.872.911	480.492	6.418.320	-
4. CURRENT ASSETS	332.211.152	551.829	112.730.592	-
5. Trade receivables	-	-	-	-
6a. Monetary financial assets	-	-	-	-
6b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	332.211.152	551.829	112.730.592	-
10. Trade payables	112.583.905	1.012.910	36.121.479	1.820.715
11. Financial liabilities	41.081.867	-	13.990.079	-
12a. Other monetary liabilities	38.628	-	13.154	-
12b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	153.704.400	1.012.910	50.124.713	1.820.715
14. Trade payables	-	-	-	-
15. inancial liabilities	190.883.298	5.000.000	61.369.589	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	190.883.298	5.000.000	61.369.589	-
18. TOTAL LIABILITIES	344.587.698	6.012.910	111.494.302	1.820.715
19. Net asset / (liability) position of the off- balance-sheet foreign currency derivatives (19a-19b)	-	-	-	-
19.a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-
20. Net foreign currency asset / (liability) position	(12.376.546)	(5.461.081)	1.236.290	(1.820.715)
21. Net foreign currency asset / (liability) position of the monetary items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(32.249.457)	(5.941.573)	(5.182.030)	(1.820.715)
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-
25. Exports	404.511.238	-	103.266.811	53.866
26. Imports	303.381.897	269.397	137.659.271	1.536

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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				
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP
1. Ticari alacak	32.170.725	60.385	13.628.439	4.557
2a. Parasal finansal varlıklar	251.482	-	669.759	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	150.474.483	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	211.207.274	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	(153.140.590)	(6.251.849)	(60.381.916)	1.583
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(178.785.063)	(6.852.120)	(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	3.721.383	144.222.424	40.682

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013 (Amounts are 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)

December 31, 2012				
	TL Equivalent (Functional currency)	USD	EURO	GBP
1. Trade receivables	32.170.725	60.385	13.628.439	4.557
2a. Monetary financial assets	251.482	-	669.759	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	150.474.483	6.912.506	58.734.918	8.674
14. Trade payables	-	-	-	-
15. inancial 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	211.207.274	6.912.506	84.559.977	8.674
19. Net asset / (liability) position of the off- balance-sheet foreign currency derivatives (19a-19b)	-	-	-	-
19.a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-
20. Net foreign currency asset / (liability) position	(153.140.590)	(6.251.849)	(60.381.916)	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)	(6.852.120)	(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	3.721.383	144.222.424	40.682

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 2013	31 Aralık 2012
Toplam ihracat	404.511.238	215.508.746
Toplam ithalat	303.381.897	350.183.868
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı	0%	0%

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 2,1343 TL = ABD Doları 1, 2,9365 TL = Avro 1, 3,5114 TL = GBP 1 ve 2,3899 TL = CHF 1 (31 Aralık 2011: 1,7826 TL = ABD Doları 1, 2,3517 TL = Avro 1, 2,8708 TL = GBP 1 ve 1,9430 TL = CHF 1)

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup’un Avro, ABD Doları, CHF 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 Avro, ABD Doları, CHF’nin TL karşısında %10’luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

	31 Aralık 2013	
	Kar/zarar Yabancı paranın değer kazanması	Kar/zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.165.559)	1.165.559
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(1.165.559)	1.165.559
Avro’nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- Avro net varlık/yükümlülüğü	363.037	(363.037)
2- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Avro net etki (1+2)	363.037	(363.037)
CHF’nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- CHF net varlık/yükümlülüğü	(435.133)	435.133
2- CHF riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- CHF net etki (1+2)	(435.133)	435.133
Toplam (3+6+9)	1.237.655	1.237.655

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are 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)

	December 31, 2013	December 31, 2012
Total Export	404.511.238	215.508.746
Total Import	303.381.897	350.183.868
Total Hedging Ratio of Foreign Currency Liability	0%	0%

As of December 31, 2013 foreign currency denominated asset and liability balances were converted with the following exchange rates; TL 2,1343 = USD1, TL 2,9365 = EUR1, TL 3,5114 = GBP1 and TL 2,3899 = CHF1 (December 31, 2012: TL 1,7826 = USD1, TL 2,3517 = EUR1, TL 1,9430 = GBP1).

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.

	December 31, 2013	
	Profit/Loss Appreciation of foreign currency	Profit/Loss Appreciation of foreign currency
10% change in USD against TL:		
1- USD net asset/liability	(1.165.559)	1.165.559
2- Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	(1.165.559)	1.165.559
10% change in EUR against TL:		
4- EUR net asset/liability	363.037	(363.037)
5- Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	363.037	(363.037)
10% change in GBP against TL:		
7- GBP net asset/liability	(435.133)	435.133
8- Part of hedged from the GBP risk (-)	-	-
9- Net GBP Effect (7+8)	(435.133)	435.133
Total (3+6+9)	1.237.655	1.237.655

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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	
	Kar/zarar Yabancı paranın değer kazanması	Kar/zarar 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
Avro’nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- Avro net varlık/yükümlülüğü	(14.200.015)	14.200.015
2- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Avro net etki (4+5)	(14.200.015)	14.200.015
GBP’nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- GBP net varlık/yükümlülüğü	(462)	462
2- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- GBP net etki (7+8)	(462)	462
Toplam (3+6+9)	(15.314.932)	15.314.932

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 2013 döneminde net karında 596.567 TL tutarında artış olacaktır (1 Ocak - 31 Aralık 2012 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.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are 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)

	December 31, 2012	
	Profit/Loss Appreciation of foreign currency	Profit/Loss Appreciation of foreign currency
10% change in USD against TL:		
USD net asset/liability	(1.114.455)	1.114.455
Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
USD Net Effect (1+2)	(1.114.455)	1.114.455
USD Net Effect (1+2)		
EUR net asset/liability	(14.200.015)	14.200.015
Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
Net EUR Effect (4+5)	(14.200.015)	14.200.015
10% change in GBP against TL:		
GBP net asset/liability	(462)	462
Part of hedged from the GBP risk (-)	-	-
Net GBP Effect (7+8)	(462)	462
Total (3+6+9)	(15.314.932)	15.314.932

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 596.567 (December 31, 2011: TL 977.554). 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.

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 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 2013	31 Aralık 2012
Finansal varlıklar		
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar (*)	39.440.493	14.398.777
Finansal yükümlülükler	455.883.034	174.372.031
Değişken faizli finansal araçlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	25.277.875	53.958.040

(*) Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan varlıklar; vadesi üç aydan kısa, sabit faizli vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır (Dipnot 6).

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanması 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 JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013

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

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Interest rate sensitivity (Continued)

The Group’s interest rate sensitive financial instruments’s table is as follows:

Financial instruments with fixed interest rates	December 31, 2013	December 31, 2012
Financial assets		
- Designated as fair value / through profit or loss(*)	39.440.493	14.398.777
Financial liabilities	455.883.034	174.372.031
Financial instruments with floating interest rates	December 31, 2013	December 31, 2012
Financial assets	-	-
Financial liabilities	25.277.875	53.958.040

(*) Financial assets designated as fair value through profit or loss consists of fixed interest rate time deposits with maturities less than three months (Note 6).

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 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013 (Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

	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 2013							
<i>Finansal varlıklar</i>							
Nakit ve nakit benzerleri	39.440.493	-	-	-	39.440.493	39.440.493	6
Ticari alacaklar	-	142.624.783	-	-	142.624.783	142.624.783	9
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-		-	-			-
Diğer finansal varlıklar	-	-	313.793		313.793	313.793	
<i>Finansal yükümlülükler</i>							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	82.054.700	82.054.700	82.054.700	8
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	421.629.057	421.629.057	421.629.057	8
Ticari borçlar	-	-	-	41.692.556	41.692.556	41.692.556	9
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	85.248.862	85.248.862	85.248.862	5
31 Aralık 2012							
<i>Finansal varlıklar</i>							
Nakit ve nakit benzerleri	14.398.777	-	-	-	14.398.777	14.398.777	6
Ticari alacaklar	-	66.781.876	-	-	66.781.876	66.781.876	9
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	203.769	-	-	203.769	203.769	
Diğer finansal varlıklar	-	-		2.114	2.114	2.114	
<i>Finansal yükümlülükler</i>							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	59.915.507	59.915.507	59.915.507	8
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	183.613.394	183.613.394	183.613.394	8
Ticari borçlar	-	-	-	106.748.316	106.748.316	106.748.316	9
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	94.265.001	94.265.001	94.265.001	5

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

	Financial assetsat amortised cost	Loans and receivables	Available for sale financial assets	Financial liabilities at amortised cost	Carrying value	Fair value	Note
December 31, 2013							
<i>Financial assets</i>							
Cash and cash equivalents	39.440.493	-	-	-	39.440.493	39.440.493	6
Trade receivables	-	142.624.783	-	-	142.624.783	142.624.783	9
Trade receivables from related parties	-		-	-			-
Other financial assets	-	-	313.793		313.793	313.793	
<i>Financial liabilities</i>							
Short-term financial liabilities	-	-	-	82.054.700	82.054.700	82.054.700	8
Long-term financial liabilities	-	-	-	421.629.057	421.629.057	421.629.057	8
Trade payables	-	-	-	41.692.556	41.692.556	41.692.556	9
Payables to related parties	-	-	-	85.248.862	85.248.862	85.248.862	5
December 31, 2012							
<i>Financial assets</i>							
Cash and cash equivalents	14.398.777	-	-	-	14.398.777	14.398.777	6
Trade receivables	-	66.781.876	-	-	66.781.876	66.781.876	9
Trade receivables from related parties	-	203.769	-	-	203.769	203.769	
Other financial assets	-	-		2.114	2.114	2.114	
<i>Financial liabilities</i>							
Short-term financial liabilities	-	-	-	59.915.507	59.915.507	59.915.507	8
Long-term financial liabilities	-	-	-	183.613.394	183.613.394	183.613.394	8
Trade payables	-	-	-	106.748.316	106.748.316	106.748.316	9
Payables to related parties	-	-	-	94.265.001	94.265.001	94.265.001	5

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

- a) Grup, 2007 yılından itibaren ağır kamyon üreticisi Renault Trucks’ın 7,5 ton ve üzeri ağır kamyonlarını üretirken söz konusu üretimin 20 Ağustos 2013 tarihinde imzalanan anlaşmalarla, Kasım 2013’ten itibaren sona erdirilmesinde taraflar arasında mutabakat sağlanmıştır.
- b) Grup’un iş ortaklarından Hyundai Motor Company (HMC) ile 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanan anlaşma kapsamındaki proje yatırımının ve makinalarının ağırlıklı finansmanı için ipotek karşılığı Grup tarafından 25.000.000 Avro tutarında finansal kiralama sözleşmesi yapılmış olup, ayrıca 10.000.000 Avro tutarında uzun vadeli kredi alınacaktır. Söz konusu projede yatırımlar proje planına uygun olarak başlatılmıştır.
- c) 2008 yılından itibaren, Peugeot Citroen Grubu ile Grup arasındaki Peugeot Partner ve Citroen Berlingo modellerinin üretimine ilişkin 5 yıllık anlaşma 31 Aralık 2013 tarihinde sona ermiştir.

DİPNOT 30 - RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Grup’un 5 Mart 2014 tarih ve 2014/3 sayılı kararıyla; Şirket’in Esas Sözleşmesinin 7. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu’na verilen yetkiyle, azami 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerli, yurtiçinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı yapılmak üzere tahvil ihraç edilmesine, ihraç edilmesi planlanan tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli olmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda duyurulmuştur.
- b) SPK’nın, 2014/02 sayılı Haftalık Bülten’inde yayımlanan karara ilişkin olarak, SPK tarafından gönderilen bilgi ve belgeler üzerinde yapılan incelemeler sonucunda, öncelikle SPK kararının yürütmesinin durdurulması ve İdari İşlem’in iptaline ilişkin olarak Grup tarafından iptal davası açılmasına ve ilgili mahkemece verilecek karara göre işlem tesis edilmesine Yönetim Kurul’u tarafında karar verilmiş ve karara uygun olarak iptal davası açılmıştır.

Financial Statements and Auditor’s Report

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2013
(Amounts are expressed in Turkish lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTES 29 - OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY AFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS

- a) As the Group produces 7.5 tons and over heavy trucks for Renault Truck, heavy truck manufacturer, since 2007, it has been mutually agreed to terminate the production starting from November 2013 with the agreement dated on August 20, 2013.
- b) Group has signed financial leasing agreements for investment project and machine weighted financing in the amount of EUR 25.000.000 with Business Partner’s Hyundai Motor Company (HMC) on November 27, 2012. Also Group has get long term loan amount of EUR 10.000.000. Investments have started according to project plan.
- c) The five year agreement between the Group and Peugeot Citroen Group regarding the production of Peugeot Partner and Citroen Berlingo models since 2008 has been terminated as of December 31, 2013.

NOTE 30 - SUBSEQUENT EVENTS

- a) Group management, in their Board of Director’s meeting No 2014/3, dated March 5, 2014, agreed on the following: With the authority granted by Article 7 of Articles of Association, Board of Directors have decided to issue 2-year notes (with quarterly coupon payments) with a nominal value of TRY 100.000.000, which will be offered to qualified institutional buyers without a public offering. This decision was publicly announced on the “Public Disclosure Platform” on decision date.
- b) Group management, after inspecting the documentation sent by the CMB, decided to file a motion for stay and annulment of the Administrative Decision announced in the CMB Weekly bulletin 2014/2. Subsequently a lawsuit was filed by the Group for annulment.



KARSAN



Genel M¼d¼rl¼k ve Fabrika / Head Office and Factory

Hasanağa Organize Sanayi B¼lgesi (HOSAB), Sanayi Cad. 16225 Nil¼fer/Bursa

Tel: +90 (224) 484 21 70 (25 hat) - +90 (224) 280 30 00

Fax: +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi B¼lgesi Fabrika / Organized Industrial Zone Factory

Organize Sanayi B¼lgesi Mavi Cad. No: 13 16159 Nil¼fer/Bursa

Tel: +90 (224) 243 33 10 (4 hat)

Fax: +90 (224) 243 74 50

İstanbul Ofisi / Istanbul Office

Emek Mah. Ordu Cad. No: 10 34785 Sarığazi, Sancaktepe/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 Kiraça Şirketler Topluluğu kuruluşudur.
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. is an affiliate of the Kiraęa Group of Companies.



KARSAN