



2010

Faaliyet Raporu *Annual Report*

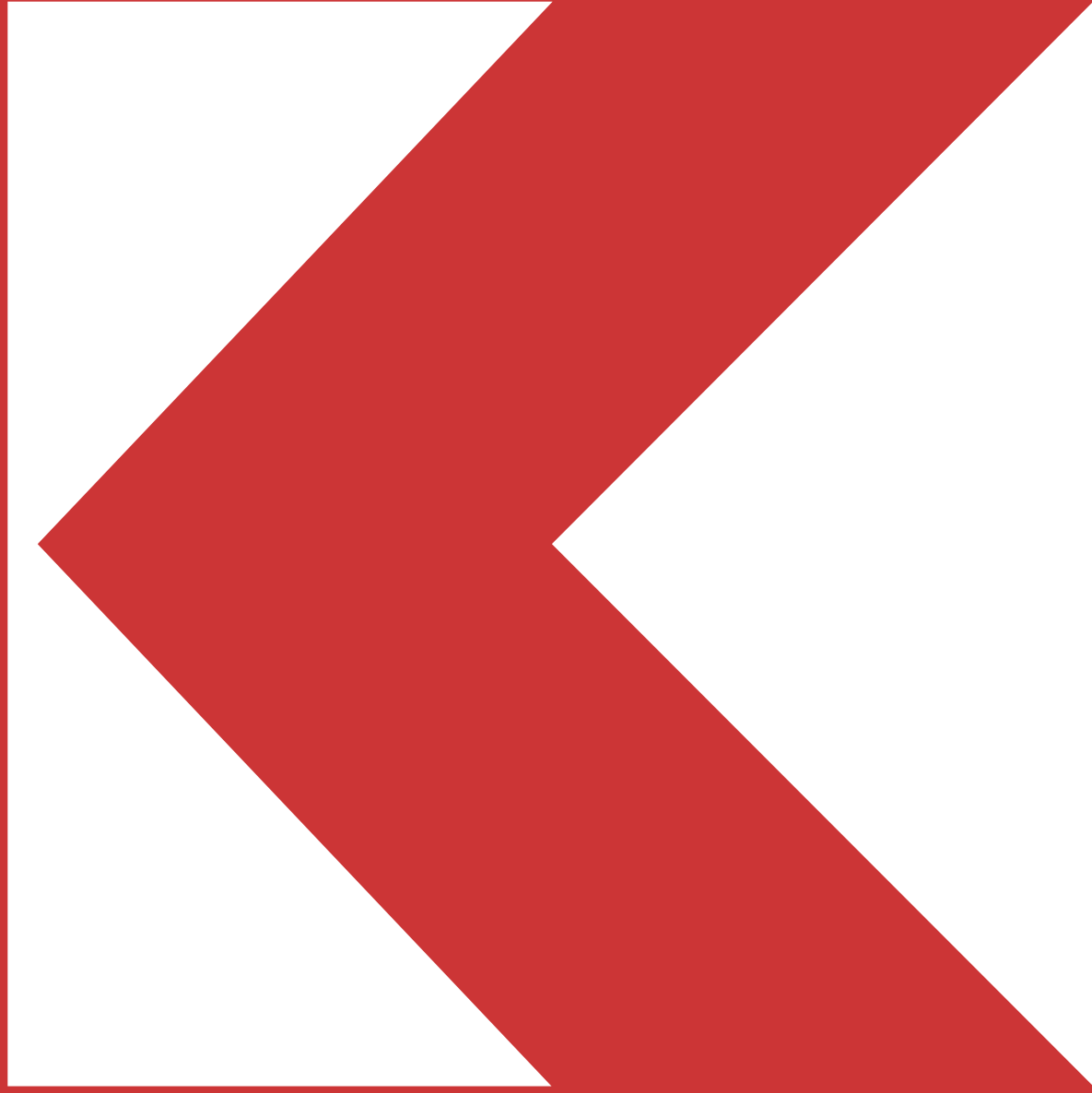


İÇİNDEKİLER

TABLE OF CONTENT

3	Kıraça Holding
5	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
13	Yönetim Kurulu
17	Yeni Vizyon ve Stratejik Plan
23	İş Modeli
27	İş Ortakları
29	Basında Karsan
39	Finansal Raporlar

3	<i>Kıraça Holding</i>
5	<i>Message from The Chairman of The Board</i>
13	<i>Board of Directors</i>
17	<i>New Vision and The Strategic Plan</i>
23	<i>Business Model</i>
27	<i>Business Partners</i>
29	<i>Karsan Press Review</i>
39	<i>Financial Reports</i>



KIRAÇ HOLDİNG

KIRAÇ HOLDİNG

Kıraç Holding, 1998 yılında Türk otomotiv sektörünün önde gelen isimleri İnan Kıraç ve Klod Nahum tarafından Kıraç Şirketler Topluluğu adıyla kurulmuştur. Kıraç Holding'in kurulum amacı; Türk otomotiv sektöründeki kapasite fazlası atıl yatırımları Türk ekonomisine kazandırmak, hafif ticari araç pazarındaki büyüme potansiyelini değerlendirmek, yeni bir pazarlama ve dağıtım modeli ile bağımsız yedek parça sektöründeki dağınık yapıyı organize etmek ve uluslararası ticaret alanında faaliyet göstermektir. En önemli yönetim ilkesi olan insana saygı ve profesyonellik anlayışını yönetim kademelerinde yer verdiği genç ekiple uygulamakta olan Kıraç Holding; otomotiv, denizcilik, tasarım-mühendislik ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Bunların yanı sıra, Kıraç 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 Kıraç Holding'in sanayi ve ticaretteki başarılarına ışık tutmaktadır. Vakfın bünyesinde, Pera Müzesi ve İstanbul Araştırmaları Enstitüsü yer almaktadır.

Kıraç Holding was founded by İnan Kıraç and Klod Nahum in 1998, as Kıraç Group of Companies. The company is among the leading corporations in automotive, independent aftermarket, design-engineering, maritime and energy businesses. 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, Kıraç 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.



YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Değerli Hissedarlarımız,

2010 yılı, küresel ekonomik krizin olumsuz etkilerini atlattığımız, hatta sektör olarak büyüme sağladığımız bir yıl oldu. Türk otomotiv endüstrisi seneyi 790 bin adetle tarihi bir satış rekoru kırarak tamamladı. Endüstrimiz 1 milyon 95 bin adetlik toplam araç üretimi ile bir önceki yıla göre %26'lık bir büyüme kaydederken, ihracatta 750 bin adetle geçen yıla göre %20'lik bir artış gerçekleştirdi. Benzer şekilde, Karsan'ın faaliyet gösterdiği ticari araç sektöründe 2010'u bir önceki yıl ile kıyasladığımızda üretimi küçük kamyonlarda %306, büyük kamyonlarda %176, minibüste %44, kamyonette %34 ve midibüste %1 oranında artış gösterirken, otobüs üretimi ise geçen yıla göre %11 azaldı. Bugün baktığımızda Türkiye, 75 civarında markanın temsil edildiği, 15 farklı markanın üretim yaptığı, 1500'e yakın bayi/yan sanayi şirketinin bulunduğu ve son 13 yılda her yıl %3'ün üzerinde büyümeyi başaran bir otomotiv endüstrisine sahip. 2010 yılı Karsan'ın da satış rekoru kırdığı bir yıl oldu. Karsan 2010 yılında ürettiği 25 bine yakın araç ve elde ettiği 600 milyon TL'ye yakın ciro ile bu endüstri içindeki güçlü konumunu pekiştirdi. 2010 yılında üretim adedinde Türkiye'nin 7'inci, ihracat adedinde ise 6'ıncı şirketi konumuna geldi. 2010 yılında Karsan ihracatını bir önceki yıla göre %160 ile en fazla artıran otomotiv şirketi oldu.

“Sınırsız Ulaştırma Çözümleri” olarak belirlediğimiz yeni vizyonumuz doğrultusunda 2010 yılında üç önemli adım atmış bulunuyoruz. Öncelikle J Serisi aracımızı yeni regülasyonlara uyacak ve de pazarın beklentilerini karşılayacak şekilde tamamen yeniledik ve pazara sunduk. Bu aracımızın civar ülkelere ihracatı konusunda önemli aşamalar kaydettik. Eylül ayı başında İtalya'nın önde gelen otobüs markası BredaMenarinibus ile üretim ve pazarlama faaliyetlerini içeren, stratejik ortaklık niteliğindeki nihai anlaşmamızı imzaladık. Anlaşma kapsamında Karsan, on yıl boyunca BredaMenarinibus'un tüm araçlarının Türkiye'de üretilmesinden, pazarlanmasından, satışından, satış sonrası hizmetlerinden ve ihracatından münhasır olarak sorumlu olacak. Ayrıca, Kiraça ve Hexagon Grup Şirketlerinin ortak iştiraki olan Hexagon Studio'nun tasarım ve mühendislik desteği ile, New York'un taksilerini tasarlamak ve üretmek üzere Taksi ve Limuzin Komisyonu tarafından New York'ta gerçekleştirilen “Geleceğin Taksisi” (Taxi of Tomorrow - ToT) projesi kapsamında açılan ihaleye katıldık. İhale sonucunda komisyon tarafından kazanan olarak açıklanmasak da, pekçok küresel marka arasından sıyrılarak 3 finalist arasına girmeyi ve bütün dünyanın takdirini ve ilgisini çekmeyi başardık. İş modelimiz kapsamında ayrıca; Renault Trucks ve PSA gibi dünya devlerine yaptığımız üretimin yanı sıra, HD Serisi hafif ticari kamyonların üretimine ek olarak pazarlama, satış ve satış sonrası faaliyetlerini sürdürmekte olduğumuz Hyundai Motor Company ile olan işbirliğimizi farklı bir boyuta taşıdık. İhracat ayağının da eklendiği işbirliğimiz kapsamında Hyundai Truck HD Serisi'nin Avrupa ve Bölge Ülkelere ihracatı üzerinde çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Yine Hyundai Motor Company ile tamamen yeni bir ticari aracın geliştirilmesi ve ihracat pazarları da dahil olmak üzere üretilerek satılmasını kapsayan bir projenin ön anlaşmasını imzaladık.

Our Esteemed Shareholders,

The year 2010 proved to be a year in which we were able to recover from the adverse effects of the global economic crisis and even achieve growth as a sector. The Turkish automotive industry finished off the year at 790,000 vehicles, breaking all sales records so far. While the industry recorded a 26% increase over the year before with its total production level of 1,095,000 vehicles, another 20% increase was also seen in exports, which stood at 750,000 vehicles. Similarly, in the commercial vehicle sector in which Karsan operates, a comparison of 2010 with the previous year shows increases of 306% in vans, 176% in trucks, 44% in minibuses, 34% in light trucks and 1% in midibuses. Bus production, however, dropped by 11% compared to the year before. When we look at Turkey today, we can see that there are 15 different brands being produced, close to 1500 dealers/auxiliary industry companies, all thriving in an automotive industry that has succeeded in exhibiting a growth of 3% every year for the last 13 years. The year 2010 was a record-breaking year in sales for Karsan, too. With the almost 25,000 vehicles Karsan produced in 2010 and its turnover figure of close to TL 600 million, Karsan reinforced its strong position in the sector. The Company ranked 7th in 2010 in the number of vehicles produced and 6th in terms of the number of vehicles exported. With a striking increase of 160% over the last year in its exports in 2010, Karsan won the distinction of being the automotive company with the highest increase in exports.

In line with our new vision that we've named “Limitless Transportation Solutions,” three important steps were taken in 2010. First of all, our J-Series vehicle was completely revamped and re-introduced in a form that complies with new regulations and meets the expectations of the market. Furthermore, the company gained ground in its efforts to export this vehicle to other countries in the region. At the beginning of September, we finalized and signed a strategic partnership agreement with the leading bus brand in Italy, BredaMenarinibus, covering production and marketing operations. With the agreement, for ten years, Karsan will be exclusively responsible for the production in Turkey as well as the marketing, sales, post-sales services and export of all types of BredaMenarinibus vehicles. Also in 2010, with design and engineering support from the Hexagon Studio, an affiliate of the Kiraça and Hexagon Group of Companies, Karsan participated in the New York taxi tender announced by the New York City Taxi and Limousine Commission, a project called the “Taxi of Tomorrow” (ToT) that aimed at designing and producing taxis exclusively for New York City. Even though we were not selected by the commission at the end of the bidding, we were still successful in differentiating ourselves from among many global brands to become one of three finalists, earning appreciation and recognition throughout the world. Our business model, besides including the production of vehicles for world giants such as Renault Trucks and PSA, also encompasses the production of the HD series of light commercial trucks as well as their marketing, sales and post-sales activities, on the basis of which we carried our relationship with the Hyundai Motor Company to another level. Having added an export leg to our cooperative efforts, we are continuing our work in exporting the Hyundai Truck HD Series to Europe and countries in our own region of the world. Another project for which we have concluded a preliminary agreement with the Hyundai Motor Company is the development and production of a new commercial vehicle that will also be introduced to export markets as part of the agreement.

Yeni vizyonumuz doğrultusunda; yenilikçi, sürdürülebilir, ihtiyaca uygun ve geniş kapsamlı çözümler sunma hedefimize olanca gücümüzle ilerliyoruz. Faaliyetlerimizi otomotiv değer zincirinin her alanında genişleterek katma değeri yüksek üretim ve hizmet alanlarına yöneltme konusunda kararlı ve azimliyiz. Bu çabalarımız sonucunda Karsan bundan böyle sadece üretim odaklı değil, ürün ve hizmet geliştirmeden satış ve satış sonrasına kadar faaliyet gösteren bir şirket konumuna gelecek. Hedefimiz; daha başarılı bir ana üretici olmak, mevcut kapasitemizi verimli kullanarak fason üretimde hacim ve karlılığı arttırmak, iş alanlarımızı genişleterek stratejik ortaklıklarımızı pekiştirmek ve Karsan'a ticari araç üreticisi kimliğinin yanısıra otomotivin her alanında çözüm sunan bir şirket kimliği kazandırmak; binek araçtan otobüse, hafif ticari araçtan kamyonu kadar geniş bir yelpazede ürün geliştirip üretmek. Özellikle OEM (kendi markasını geliştiren, üreten ve satan) iş kolumuzu güçlendirmek amacıyla toplu taşımanın tüm segmentlerinde yenilikçi ve niş olacak ürünler ve hizmetleri pazar ile buluşturmak.

Vizyon ve hedeflerimiz, Türkiye otomotiv endüstrisi için belirlenen ve Sayın Başbakan'ın işaret etmiş olduğu “Türkiye'nin Otomobil Markası”nı yaratma vizyonu ve hedefleriyle tam bir uyum içerisinde. Bunun en belirgin göstergesi, New York Taksi ihalesine kendi kaynaklarımızla, sıfırdan ve özgün bir araç tasarlama yolunu seçerek katılmış olmamızdır. İhalede dünya devi markalarla birlikte finale kalarak Türkiye ve Türk otomotiv sanayi adına paha biçilmez bir tanıtım gerçekleştirdik. Bugün ihaleyi kazanamamış olsak da, bu aracı geliştirmeye devam ediyoruz ve Türk otomotiv sanayinin kendi markasını yaratmasına olan inancımız tam. Aracımızı dünyanın birçok bölgesindeki metropollere sunarak Türkiye'nin küresel marka yaratma hayalini gerçekleştirmek üzere çalışmalarımıza tüm hızıyla devam edeceğiz. Dünya medyasında yer alan haberlerde ve yapılan kamuoyu araştırmalarında topladığımız beğeni; ihtiyaca uygun ve doğru ürünü tasarlama kabiliyetine sahip olduğumuzu bize gösterdi.

İlkler, hiçbir zaman kolay olmamıştır.Yapılacak çok işimiz var. Türkiye'nin kendi markasını yaratacağı önümüzdeki dönemde, Karsan'ın da stratejik olarak bir yerli marka yaratma planı var. Hedefimiz Cumhuriyetin 100. kuruluş yılı olan 2023'e geldiğimizde Türk otomotiv sanayi için hedeflenen 75 milyar dolarlık ihracat hedefinde de söz sahibi olmak. Bu hedefimize bugün emin ve sağlam adımlarla ilerlediğimizi görüyorum. Hep zoru başarmak, sektörde ilk olmak ve fark yaratmak dileğiyle...

Saygılarımla,



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

In line with our new vision, we are forging ahead with all our might to offer innovative, sustainable and widely comprehensive solutions that meet every need. We are determined and resolved to expand in every link of the automotive value chain, penetrating all areas of production and service that promise high added value. The result of our efforts will culminate in making Karsan not only a production-oriented company, but an enterprise that is involved in the development of products and services, a company that plays an active role in sales as well as in post-sales services. Our goals are to be a more successful principal manufacturer, to use present capacities more efficiently so that we can increase our volume and profitability in contract manufacturing, to expand our areas of business and strengthen our strategic partnerships, to create an image for Karsan that reinforces its identity not only as a producer of commercial vehicles, but also as a company that offers solutions in every aspect of the automotive industry, to design and produce a wide range of products-from passenger cars to busses, from light commercial vehicles to trucks and in particular, in an effort to enhance our OEM (Original equipment manufacturers-enterprises that develop, produce and sell their own brands) branch of business, to create innovative products and services that can fill a niche in every segment of the public transportation sector.

Our vision and goals are in full accord with the vision and goal set out for the Turkish automotive industry, as stated by the Prime Minister, to create a “Turkish Automobile Brand.” The most striking example of this effort was our participation in the New York Taxi tender, which we did with our own resources, choosing to design a unique vehicle starting from scratch. Selected as a finalist in the bidding and sharing ranks with giant world brands afforded us the invaluable opportunity to promote both Turkey and the Turkish automotive industry. Even though we lost the tender, we are continuing in our efforts to develop this vehicle and have every confidence that the Turkish automotive industry will ultimately produce its own brand of automobile. We will go on introducing our vehicle to metropolitan areas in many regions of the world, concentrating full-speed on making the dream of creating a global Turkish brand come true. The appreciation of our work that was reflected in the news stories in the world media sources and in the public opinion surveys have served to confirm that we have the capability to design the right product that will meet customer needs.

“Firsts” are never easy. We have a lot more to do. In this next period, in which Turkey will create its own brand, Karsan too has a strategic plan for creating a domestic brand. Our target is 2023-the centennial of the founding of the Republic-and our goal is to make a strong contribution to the 75 billion-dollar export target Turkey has set up for its automotive industry. I can see that we are moving along, surely and consistently, towards our goal. I extend my best wishes in the hopes that we will always meet the challenges, becoming a leader, and creating a difference in the sector...

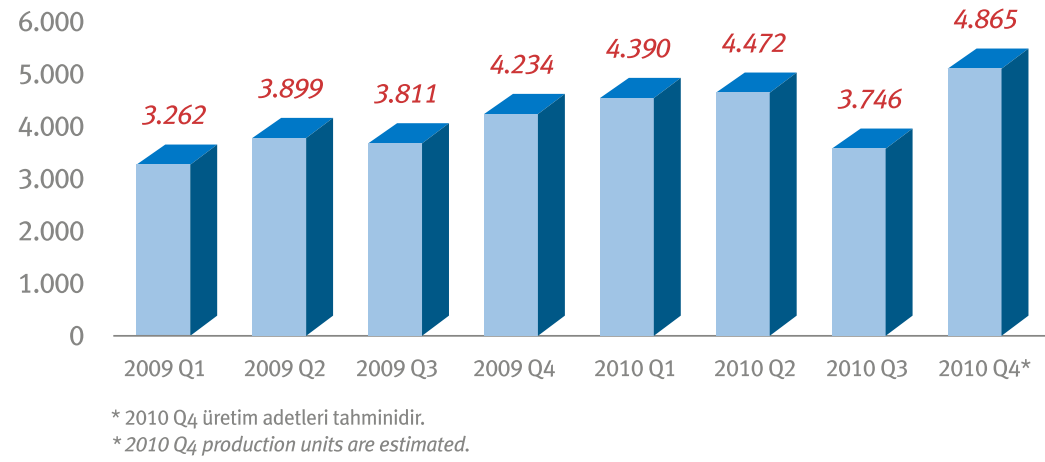
Sincerely,



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

Avrupa (EU27) Otomotiv Üretimi ve Pazarı:
European (EU27) Total Automotive Production and Market:

Üretim / Production

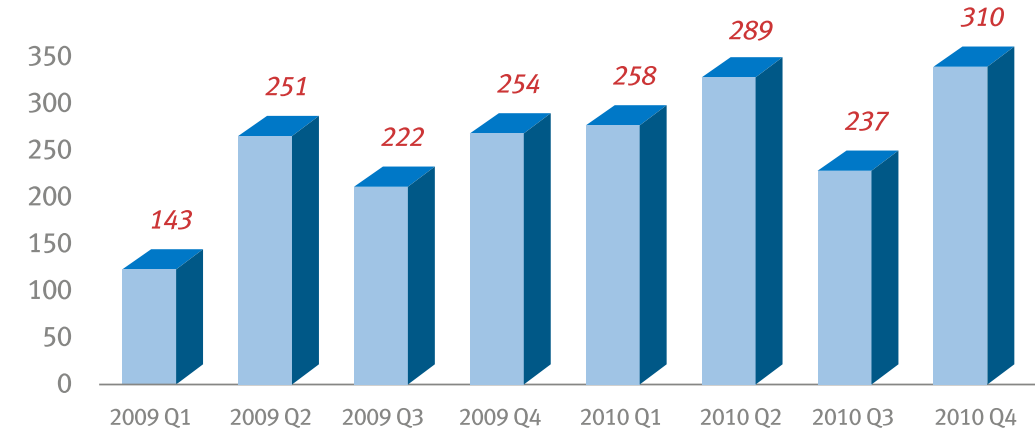


Üretim (x1.000 adet / Production (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
15.205	17.474	%14,9

Türkiye Otomotiv Üretimi ve Pazarı:
Turkish Total Automotive Production and Market:

Üretim / Production



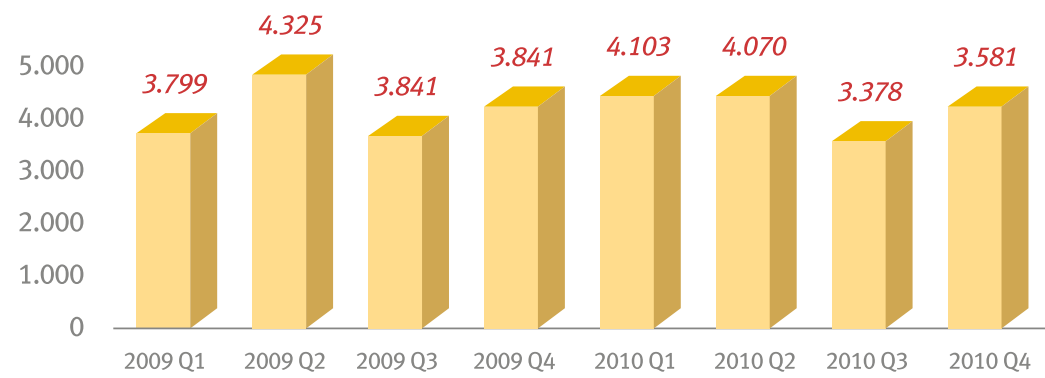
Üretim (x1.000 adet / Production (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
870	1.095	%25.9

İhracat (x1.000 adet / Export (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
629	754	%20.0

Satış / Sales

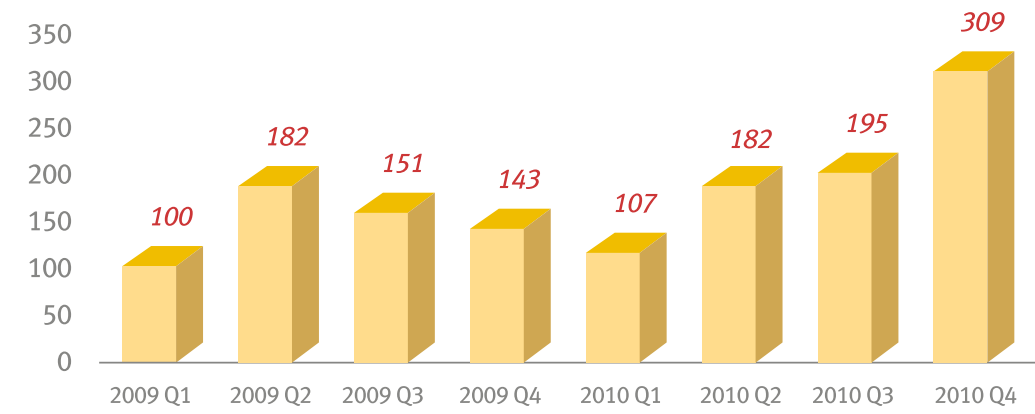


Pazar (x1.000 adet / Market (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
15.774	15.133	%-4.1

Kaynak / Source: ACEA, European Automobile Manufacturers' Association

Satış / Sales



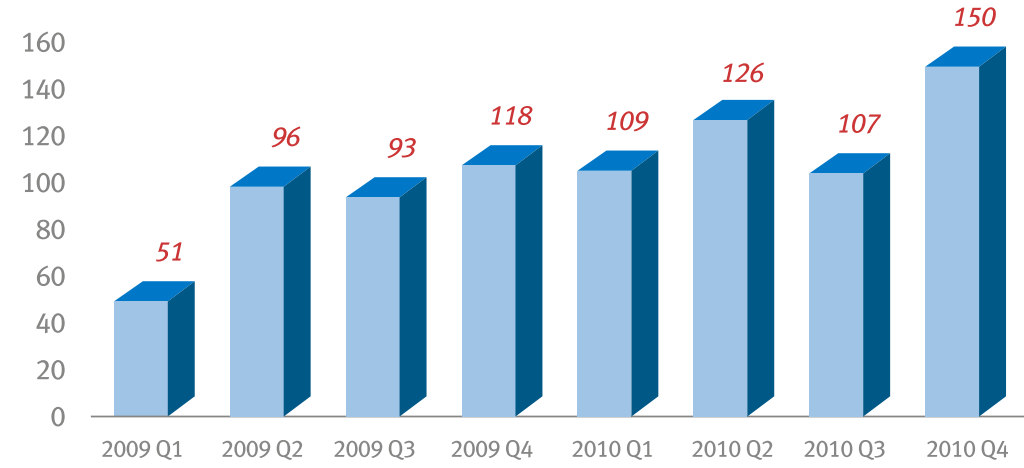
Pazar (x1.000 adet / Market (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
576	793	%37.7

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

Türkiye Ticari Araç Üretimi ve Pazarı:
Turkish Commercial Vehicle Production and Market:

Üretim / Production



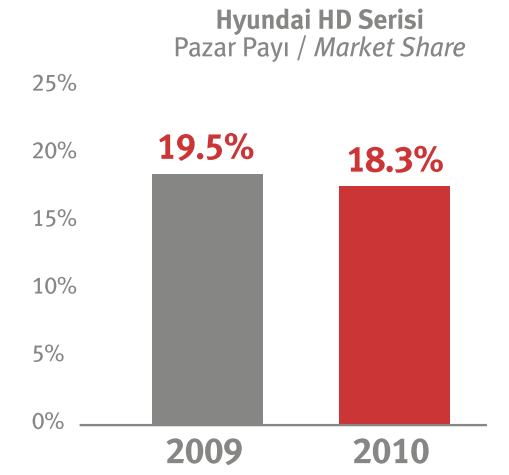
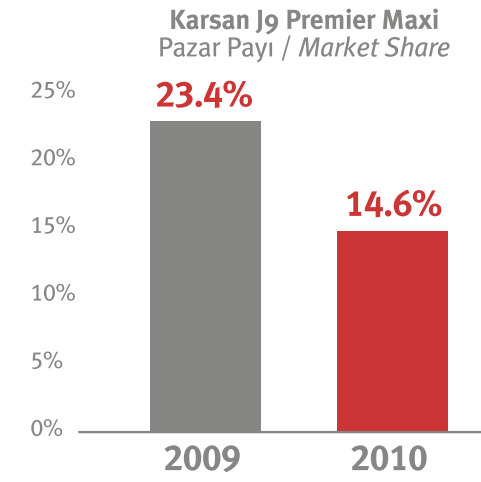
Üretim (x1.000 adet) / Production (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
359	491	%36.9

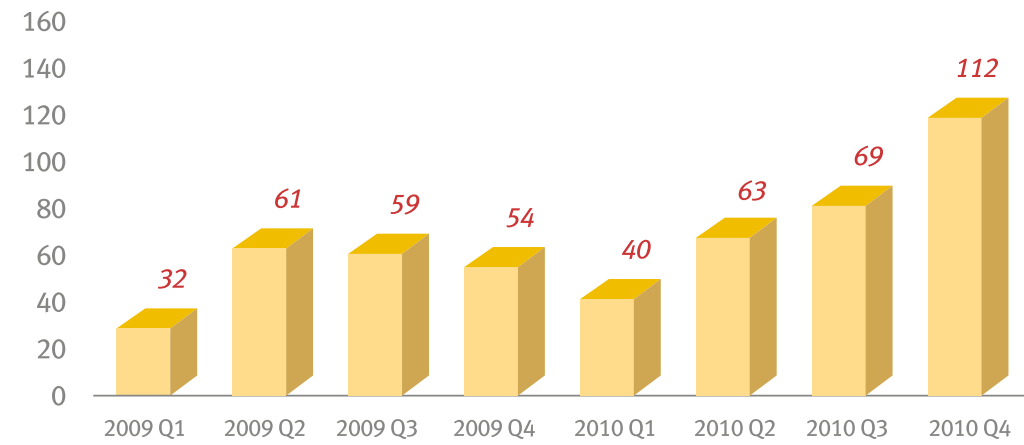
İhracat (x1.000 adet) / Export (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
240	314	%31.0

Pazar Performansı:
Market Performance:



Satış / Sales

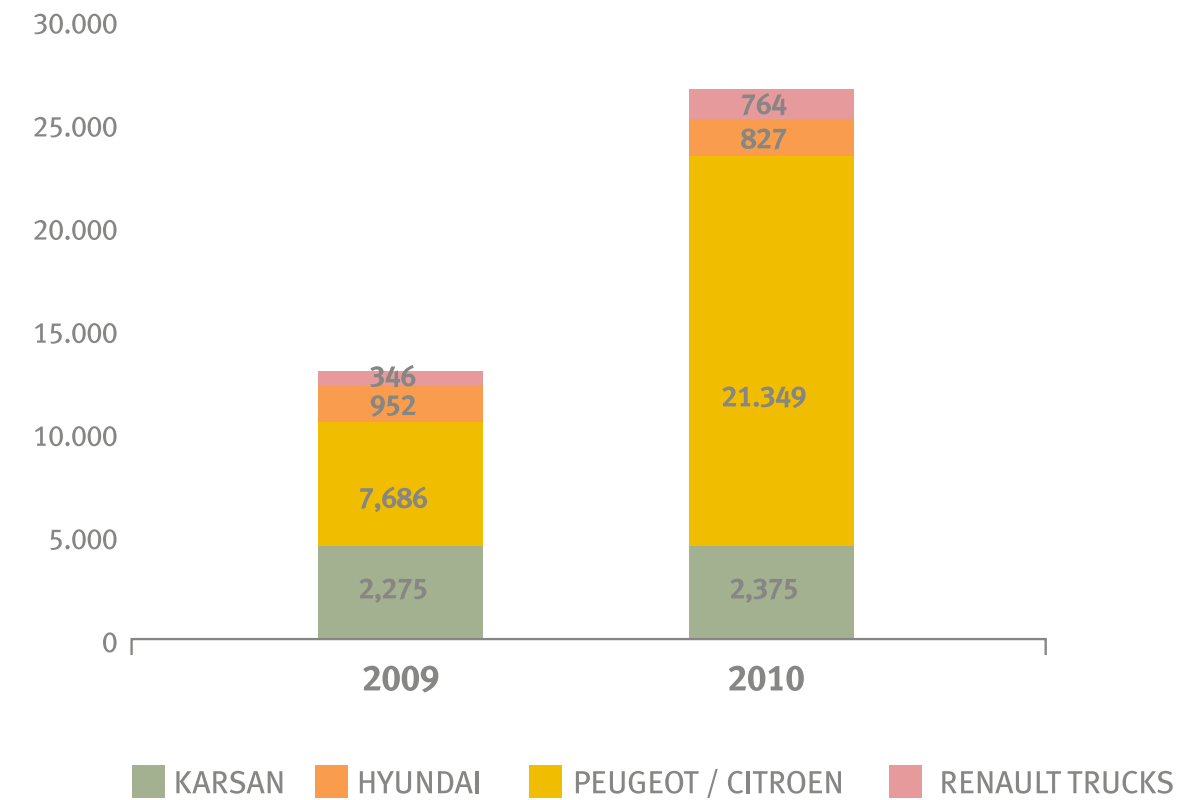


Pazar (x1.000 adet) / Market (x 1.000 units)

2009	2010	Fark / Diff
206	283	%37.5

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

Dağıtım Adetleri:
Distribution Units:



KARSAN HYUNDAI PEUGEOT / CITROEN RENAULT TRUCKS



YÖNETİM KURULU BOARD OF DIRECTORS



İnan KIRAÇ
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

Sn. İnan Kiraç, 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 Otomobilleri'nin pazarlama ve dağıtım şirketi Tofaş Oto Ticaret'in genel müdürü oldu. Önce Koç Holding'in Tofaş'tan sorumlu başkan yardımcılığına, daha sonra Koç Holding otomotiv grubu başkanlığına atandı. Koç Grubu'nda çeşitli kademelerde görev alan Kiraç, 1994-1998 tarihleri arasında Koç Holding yürütme kurulu başkanı (CEO) olarak hizmet verdi ve 1998 yılında bu görevinden emekliye ayrıldı. Türk otomotiv sanayinin gelişiminin her anına tanıklık etmiş olan Kiraç, her ayrıntısına profesyonel yönetici olarak emek vermiş ve birçok dev fabrikaya imzasını atmıştır.

İnan Kiraç began his career with the Koç Group in 1961 as the general manager of Otoyol, producer of Fiat light trucks and minibuses. In 1970 he became the general manager of Tofaş Oto Ticaret, the sales and distribution company of Fiat cars produced in Turkey. Kiraç was then promoted as the vice president and later on president of the Koç Holding Automotive Group. He served as the CEO of Koç Holding between 1994 - 1998 and retired in 1998. İnan Kiraç was privy to every development in the Turkish automotive industry and left his signature on many great automotive factories.

**Kłod NAHUM**Başkan Vekili
Vice Chairman

Sn. Kłod Nahum, London University of Kings College'den otomotiv yüksek mühendisi olarak mezun oldu. 1969 yılında Tofaş Oto A.Ş. Teknik Bakım Sorumlusu olarak Koç Topluluğu'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 Sorumlu Başkan Yardımcılığı'na getirildi. 1997 yılında Dış Ticaret Grubu Başkanlığı'na atanan Sn. Kłod 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.

Kłod Nahum joined the Koç Group after he graduated from the London University of Kings College with a masters in automotive engineering. 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 Aza
Executive Director

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

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

**Antonio BENE**Üye
Board Member

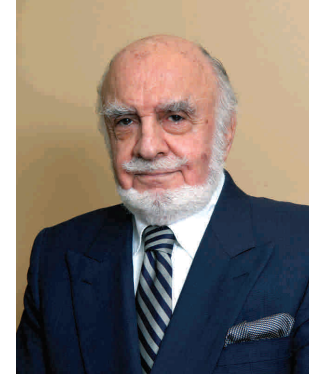
Makine mühendisliği eğitimi alan Sn. Bene, 1972 yılında Alfa Romeo S.p.A.'da iş hayatına başladı. Fiat Auto S.p.A.'da Mirafiori Fabrika Direktörü, Platform Direktörü ve Endüstri Direktörlüğü yaptı. Daha sonra Ferrari S.p.A'da Endüstri Genel Müdürü olarak görev alan Sn. Bene, 1998-2002 yılları arasında 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, Mr. 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 CEO between 2002-2004, and until 2005 he served as Senior Vice Present and Global Industrial Director.

**Giancarlo BOSCHETTI**Üye
Board Member

Makine mühendisliği ve ekonomi eğitimi alan Sn. Boschetti 1964 yılında Fiat Grubu'nda iş hayatına atıldı. Sn. 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. Sn. Giancarlo Boschetti, uluslararası birçok şirkette Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

After graduating from mechanical engineering and economy, Mr. 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. Mr. Boschetti serves as board member to many international companies.

**Dr. Yiğit Tahsin OKUR**Üye
Board Member

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

Yiğit Tahsin Okur graduated from Geneva University School of Law and finished his doctorate at the same University. He began practicing law in 1965 and acted as the corporate counsel for Turkey's biggest groups especially in international disputes. He runs Okur & Okur Law Firm and is the corporate law counsel for the Kıraca Group of companies.



SN. TALAT DİNİZ'İ SAYGIYLA ANIYORUZ WE RESPECTFULLY COMMEMORATE MR. TALAT DİNİZ

Karsan'ın kurucularından ve eski yönetim kurulu üyelerinden olan merhum iş adamı Talat Diniz'i Karsan'a ve otomotiv sektörünün gelişimine sağladığı katkılarının dolayı saygıyla anıyoruz. 84 yaşında hayata gözlerini yuman Diniz Türkiye'yi sentetik kauçuk üretimiyle tanıştıran ilk sanayici ünvanına sahip olan çok değerli bir iş adamıydı.

We respectfully commemorate the Karsan co-founder and former board member deceased Talat Diniz for his great contributions which he provided to the Turkish automotive industry and Karsan. Diniz, a very valuable businessman whom died at the age of 84, also known as the first industrialist who introduced the production of synthetic rubber in Turkey.



YENİ VİZYON VE STRATEJİK PLAN

NEW VISION AND THE STRATEGIC PLAN

Vizyon

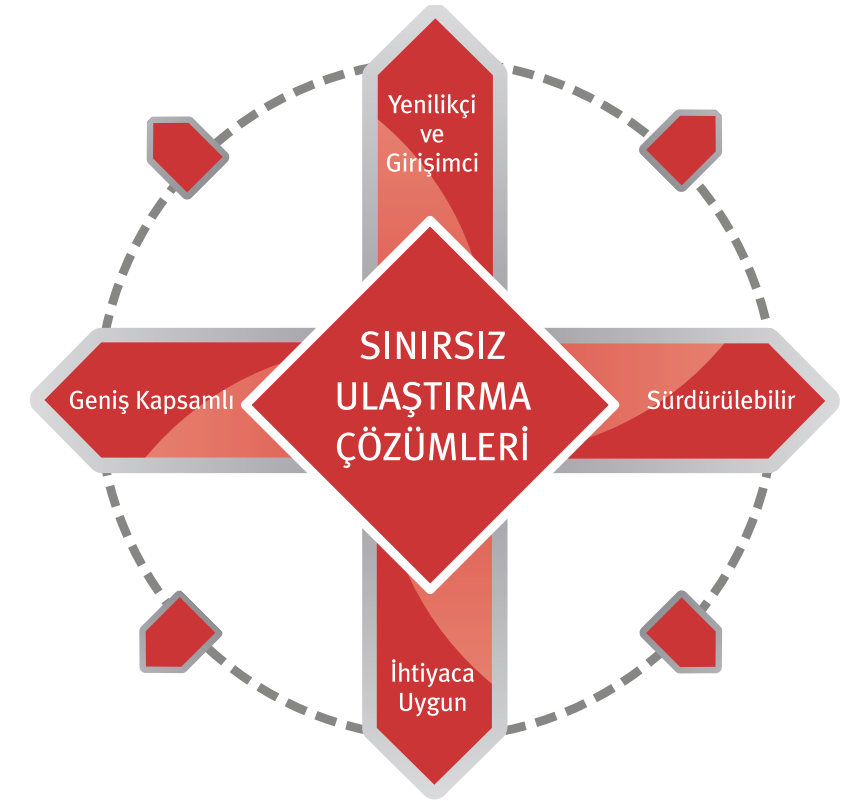
Sınırsız ulaştırma çözümleri.

Vision

Limitless transportation solutions.

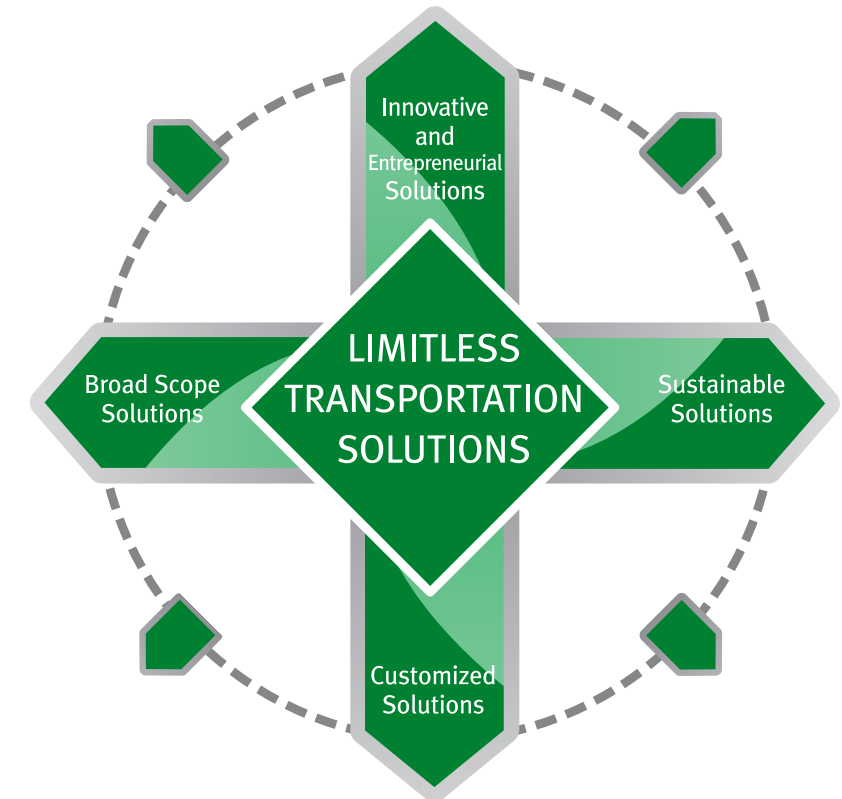
Yeni Vizyon:

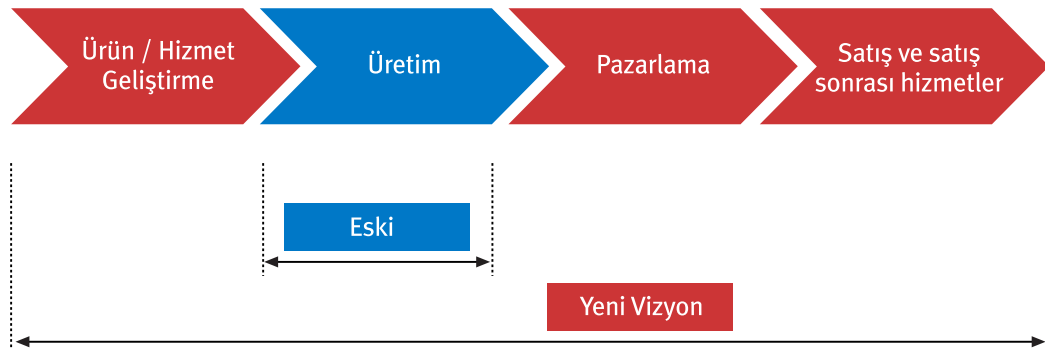
Karsan “Sınırsız Ulaştırma Çözümleri” vizyonu ile hafif ticari araçtan ağır ticari araca kadar tüm segmentleri kapsamayı hedefliyor. Karsan özellikle yolcu taşımacılığına yönelik eşsiz araçlar geliştirerek Ana Üretici (OEM) iş kolunu niş ürünlerle büyütüyor, kuvvetlendiriyor. Karsan aynı zamanda iş ortakları ve lisansörleri ile birlikte yeni ve mevcut ürünlerin türevlerini geliştirerek yük ve yolcu taşımacılığında tüm segmentlerde yer alıyor. Karsan böylece riski minimize ederek rakiplerine karşı rekabet avantajı yaratıyor.



The New Vision:

Karsan's vision “Limitless Transportation Solutions” aims to cover the commercial vehicle segment from LCV to HCV. Karsan is developing unique vehicles specifically for the passenger transportation segments and enlarging its OEM (Original Equipment Manufacturing) product portfolio with niche products. It will also proactively propose new derivatives for its contractors and licensors' products especially for the freight transportation segments. By this way, Karsan will differ from its rivals and create a competitive edge which will minimize the risks by covering the full segments of freight and passenger transportation.





Değer Zincirinde Genişleme Stratejisi:

Karsan'ın vizyonu Karsan'ı “üretici firma” konumundan, başarılı bir “Ana Üretici (OEM)” konumuna taşıyor. Ürün ve hizmet portföyünün genişlemesi ile birlikte Karsan, otomotiv değer zincirinin tamamında faaliyet göstererek fayda sağlıyor.

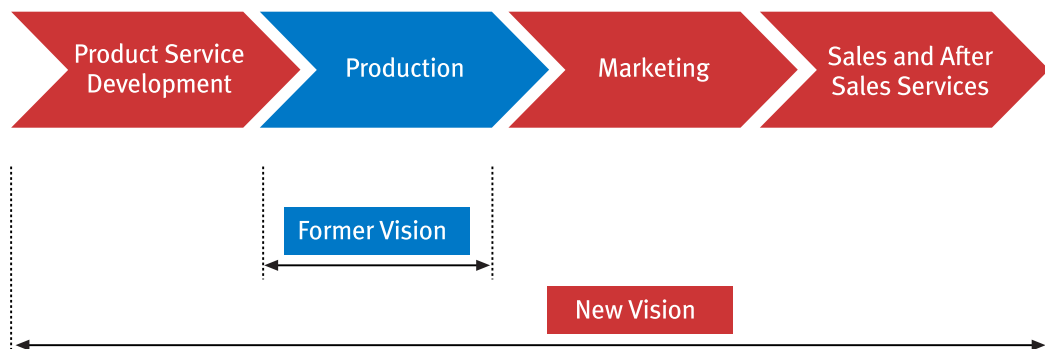
Ürün Portföyü Genişletme Stratejisi:

2010-2019 dönemini kapsayan stratejik plan, Karsan'ın Ana Üretici (OEM), Stratejik Ortaklık ve Fason Üretim iş kollarını kapsayan bir ürün portföyünü içeriyor. Yük ve yolcu taşımacılığında tüm ürün gruplarında yer almayı hedefleyen Karsan; taksi, yeni nesil orta ticari araç (minibüs) ve ağır ticari araç (otobüs) geliştirerek tüm segmentlerde yer almak üzere yeni işbirlikleri kurmayı hedefliyor.

	Mevcut		Gelecek	
	Fason	Ana Üretici	Fason	Ana Üretici
Segmentler				
1. Binek Araçlar				✓
2. Ticari Araçlar				
i. Hafif Ticari Araç (Minivan)	✓		✓	
ii. Orta Ticari Araç				
Minibüs (9+1 ≤ koltuk ≤ 21+1)		✓		✓
Van (AYA ≤ 3,5 ton)				✓
Pick-up (AYA ≤ 3,5 ton)		✓		✓
iii. Ağır ticari araç (AYA > 3,5 ton veya koltuk > 21+1)				
Kamyon (AYA > 3,5 ton)	✓	✓	✓	✓
Otobüs (Koltuk > 21+1)			✓	✓

Value Chain Expansion Strategy:

Karsan's Vision transforms Karsan from a “production company” to an “OEM” having a broader business scope. By this way, Karsan manages the whole value chain and gets more benefits out of its business.



Product Portfolio Expansion Strategy:

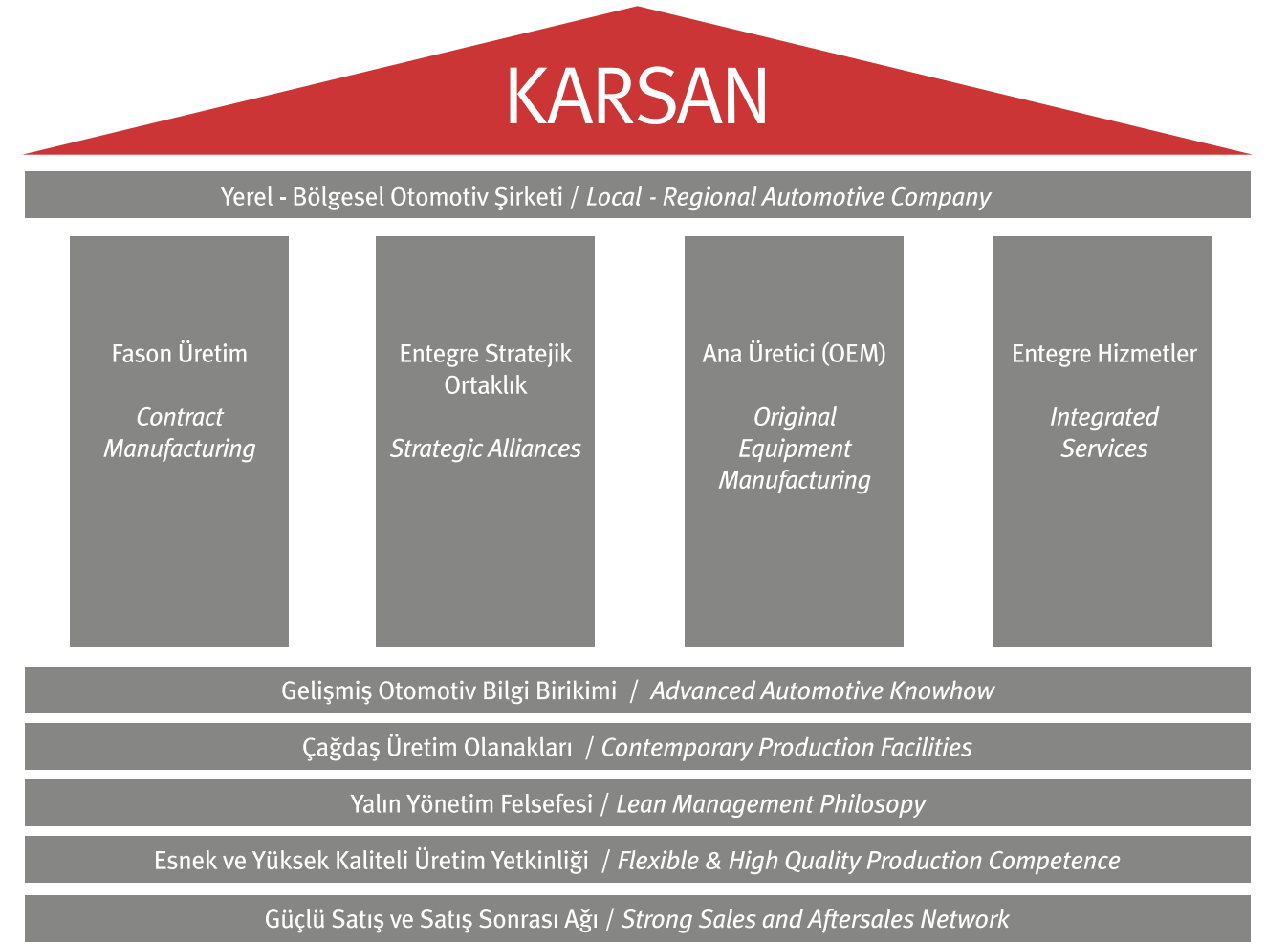
As a result of its 2010-2019 strategic plan, Karsan created a product portfolio plan for its OEM, Strategic Partnership and contract manufacturing pillars. In order to become a full range product provider in freight and passenger transportation segments, Karsan develops taxi, new generation medium commercial vehicles (minibuses) and heavy commercial vehicles (buses) and also develop partnerships to cover-up the full range.

	Current		Future	
	CM	OEM/SP	CM	OEM/SP
Segments				
1. Passenger Cars (commercial taxi)				✓
2. Commercial Vehicles				
i. LCV (minivan)	✓		✓	
ii. MCV				
Minibüs (9+1 ≤ seats ≤ 21+1)		✓		✓
Van (GVW ≤ 3,5 ton)				✓
Pick-up (GVW ≤ 3,5 ton)		✓		✓
iii. HCV (GVW > 3,5 tones or Seats > 21+1)				
Truck (GVW > 3,5 tones)	✓	✓	✓	✓
Bus (Seats > 21+1)			✓	✓



İŞ MODELİ BUSINESS MODEL

Türk otomotiv sanayiinde özel bir konuma sahip olan Karsan'ın iş modeli dört ana faaliyet alanından oluşmaktadır. Bu faaliyet alanlarının kapsamında; “Fason Üretim” güçlü global otomotiv markaları için tasarım, mühendislik desteği ve araç üretimi, “Entegre Stratejik Ortaklık” bölgede faaliyetini geliştirmeyi hedefleyen markalar için üretim ve pazarlama, satış, satış sonrası hizmetler faaliyetlerinin sürdürülmesi, “Ana Üretici” (OEM) yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik Karsan markalı araçların geliştirilmesi, üretilmesi, pazarlama, satış, satış sonrası hizmet faaliyetlerinin sürdürülmesi ve “Entegre Hizmetler” anahtar teslim ulaştırma çözümleri geliştirilmesini ve sunulmasını kapsamaktadır.



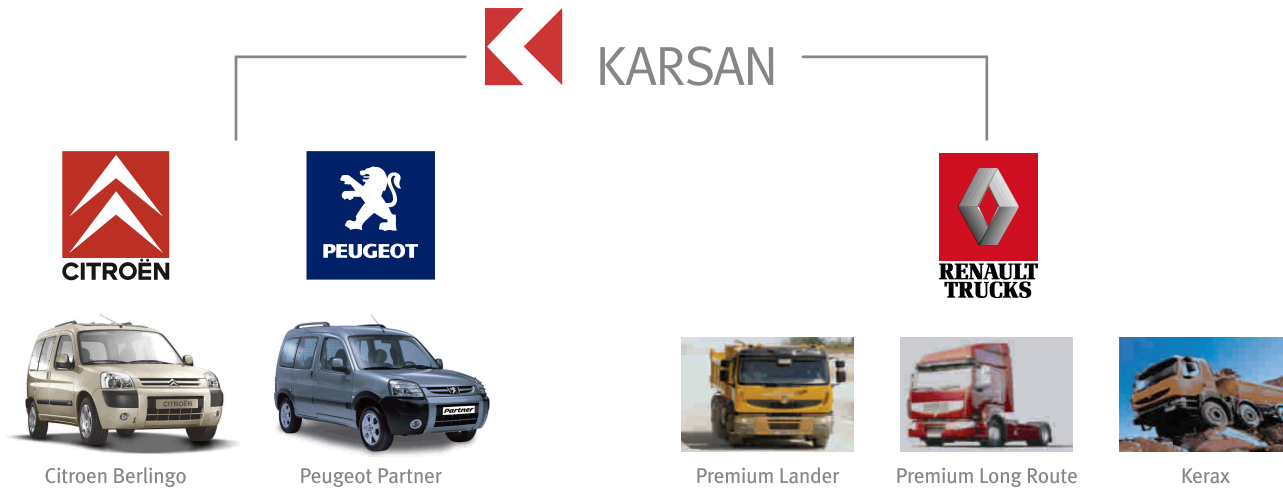
Karsan's business model is unique in the automotive industry. Based on its strategic plan, Karsan drives its business in four different areas: “Contract Manufacturing” for strong global brands, “Integrated Strategic Partnerships” with players aiming to grow in the region, “Original Equipment Manufacturing” of its own brand for domestic and export markets and facilitates “Integrated Services” to provide turnkey transportation solutions.

Fason Üretim:

Karsan, fason üretim kapsamında Peugeot Citroen Grubu (PSA) için Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo First modellerinin, Renault Trucks için ise Premium Uzun Yol, Premium Lander modellerinin üretimini gerçekleştirmektedir. PSA için yapılan üretimin yaklaşık %10'u yurtiçi, %90'ı yurtdışı pazarlara yönelik olup, Renault Trucks'da bu oran %50-%50 seviyesindedir.

Contract Manufacturing:

Karsan manufactures Partner and Berlingo LCV's for PSA Group (Peugeot-Citroen) and Renault Premium (Lander, Long Route) for Renault Trucks. LCV's are sold by PSA Group sales companies in domestic market (10%) and in export markets (90%). Similarly, Renault Trucks sells manufactured trucks in domestic market (50%) and in export markets (50%).

**Ana Üretici (OEM):**

J Serisi minibüs modelinin marka sahibi olarak Karsan, bu aracın yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik tasarım, üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmektedir. Karsan V1 (Taksi) modelini de kendi markasıyla dünya otomotiv pazarına sunmak üzere geliştirme faaliyetlerine devam etmektedir.

Original Equipment Manufacturing:

As the owner of J Series minibüs brand, Karsan designs, manufactures, markets and sells minibuses for both domestic and export markets. Karsan is also developing its V1 (Taxi) model for the global automotive market.

**Entegre Stratejik Ortaklık:**

Karsan, Hyundai ile 2007 yılında başlayan işbirliği kapsamında, HD Serisi hafif ve orta ticari kamyonların yurtiçi ve çevre ülkeler için üretimini ve pazarlama, satış, satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmektedir. Karsan, Eylül 2010'dan itibaren İtalyan BredaMenarinibus'un üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini kapsayan stratejik ortağı olarak çalışmaktadır.

Integrated Strategic Partnership:

Karsan strengthens its existence in the automotive markets by improving its product portfolio in commercial vehicle segment. Karsan has the manufacturing licence for HD Series Hyundai Trucks and manufactures, markets and sells those vehicles in domestic markets and neighbouring countries. Since September 2010, Karsan has been working as a strategic partner including production, marketing, sales and after sales activities of Italian BredaMenarinibus.



İŞ ORTAKLARI BUSINESS PARTNERS

PSA Peugeot Citroen



Uluslararası alanda faaliyet gösteren Avrupa'lı otomotiv üreticisi PSA Peugeot Citroen, farklı tarz ve yenilikçi ürünlere sahip olan, Peugeot ve Citroen markalarını pazara sunmaktadır. 160 ülkede faaliyet gösteren Grup, global satışlarının %67'sini Avrupa'da gerçekleştirmektedir. Grubun Avrupa'nın yanı sıra Latin Amerika, Çin ve Rusya'da da üretim tesisleri bulunmaktadır. Otomotivin yanında finans, lojistik ve ekipman üretimi alanlarında da faaliyet gösteren, dünya çapında 180 bini aşkın çalışanı bulunan Grup, 2010 yılında 3,6 milyon adet araç satışı gerçekleştirmiş ve 2010 yılında 56 milyar € ciro elde ederek hafif ticari araç pazarında 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 52.000'den 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 100.000 adet üretim kapasiteli ağır ticari araç fabrikası Jeonju, 1996 yılında ise yıllık 300.000 adet binek araç kapasiteli Assan fabrikası üretime geçmiştir. Talebin gelişimine paralel olarak Hyundai Motor Company Yulcheon'da yıllık 500.000 adet araç kapasiteli yeni bir fabrika kurmayı planlamaktadır. 1998 yılında Kia firmasının da satın alınması ile Hyundai, Kore otomotiv pazarının % 70'inden fazlasını elinde bulundurmaktadır. 2010 yılında satışlarını %7 oranında arttırarak 1.7 milyon adet araç satışı gerçekleştiren Hyundai Motor Company, JD Power'ın 2009 kalite araştırması sonucunda, non-premium otomobil sınıfında birinciliği elde etmiştir. Hyundai dünyanın 5. en büyük otomotiv üreticisi konumundadır.

Renault Trucks



Renault Trucks, Renault Trucks markası altında uluslararası kara taşımacılığına yönelik global çözümler tasarlamakta, üretmekte ve pazarlamaktadır. 2.8 ila 6 ton arasındaki tüm araç gamına yönelik bakım, yedek parça ve garanti hizmetleri sunan Renault Trucks, müşterilerine yüksek kalite ve etkin kullanımı taahhüt etmektedir. 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. 90.000'i aşkın kişiye iş imkânı sunan Volvo Group bugün 19 ülkede üretim tesislerine sahip olarak 180'den fazla ülkede faaliyet göstermektedir. 2010 yılında Volvo Group, ağır kamyon sınıfında Avrupa pazarında %24,4'lik pazar payıyla listenin başında yer almaktadır. Bu grubun bir üyesi olan Renault Trucks'ın 2010 yılındaki global satış adedi 44,938 adet olarak gerçekleşmiştir.

BredaMenarinibus



BredaMenarinibus, 90 yılı aşkın bir süredir ürettiği 30.000'in üzerinde otobüs ile İtalya'da toplu taşımacılığın gelişmesine katkıda bulunmuş köklü otobüs üreticilerindendir. Şirket halen 45.000 metre karesi kapalı olmak üzere toplam 155.000 metre kare alan üzerine kurulu tesisinde faaliyet göstermektedir. BredaMenarinibus otobüs tasarımıyla 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



European automotive manufacturer PSA Peugeot Citroen sells Peugeot and Citroen brands which contain different and innovative products. The Group, which operates in 160 countries, sells 67% of its global sales volume in Europe. In addition to Europe, the Group has also production plants in Latin America, China and Russia. The Group which also operates in the fields of finance, logistics and equipment manufacturing in addition to automotive sold 3.6 million vehicles in 2010. In 2010, the Group realized a turnover of 56 billion € and continued its market leadership in light commercial vehicles market.

Hyundai Motor Company



Hyundai Motor Company which was founded in 1967 is today the undisputable leader in automotive industry in Korea and a leading automotive manufacturer of the world. The company, with more than 52,000 employees is one of the building blocks of 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/day. Jeonju, the heavy commercial vehicles plant with a production capacity of 100,000 vehicles per year started production in 1995, and Assan plant with a production capacity of 300,000 passenger vehicles per year in 1996. In line with the rise of the demand, Hyundai Motor Company plans to set up a new plant in Yulcheon with an annual capacity of 500,000 vehicles. Following the acquisition of Kia in 1998, Hyundai currently controls more than 70% of the Korean automotive market. Hyundai Motor Company increased its sales by 7% and sold 1.7 million vehicles in 2010, and achieved the first rank in the non-premium automobiles class in the quality survey conducted by JD Power in 2009. Hyundai is the 5th largest automotive manufacturer of the world.

Renault Trucks



Renault Trucks designs, produces and commercializes global solutions for the international road transport with Renault Trucks brand. Renault Trucks serving maintenance-repairs, spare parts and warranty services with its complete vehicle ranges between 2,8 and 60 tonnes, is a manufacturer that meet the needs of its customers in their businesses. Renault Trucks commits for high quality and effective usage for its customers. Renault Trucks, close to its customers, boasts three brand values: Innovation, Efficiency and Care. Since January 1st, 2001, Renault Trucks is incorporated within AB Volvo which is the biggest heavy vehicle manufacturer in Europe and second biggest manufacturer of the World. Today Volvo Group, more than 90,000 employees, has production facilities in 19 countries, and is present in more than 180 markets. According to the results of 2010, Volvo Group is on top with its market share of 24,4% in European heavy duty truck market. Renault Trucks - a member of the Group - sold 44,938 vehicles in 2010 as global.

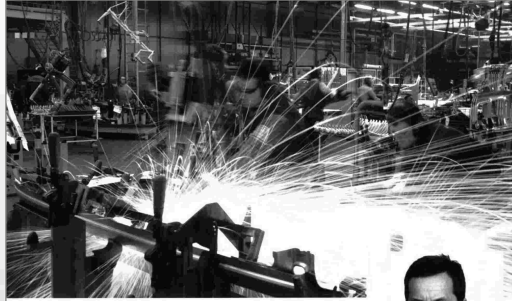
BredaMenarinibus



BredaMenarinibus, producing more than 30.000 buses in about 90 years, is one of the main Italian companies in the bus industry for tradition and history. Now the Company covers a surface of 155.000 sqm whose 45.000 sqm are covered. The production activities as well as the assembly are carried out in the plant. BredaMenarinibus boasts the most qualified know how in the bus design; each model is wholly conceived and developed (carbody and mechanic) by own designers using the most updated techniques of calculation and design. Many BredaMenarinibus models, really state of art with regard to design and engineering, represented an example of the best Italian industrial tradition in the sector and a reference for most competitors. In many years of activity BredaMenarinibus, thanks to its engineering know how, was able to provide with proper technical solutions, a prompt answer to the most various customers requirements.

UTA Lojistik özel haber çalışması (1 Ekim 2010) UTA Lojistik special news study (October 1st 2010)

UTA Lojistik - 01.10.10



Karsan, OEM'lerden maliyetleri düşürecek fikirler bekliyor



Lojistik'in "bir zaman yönetimi" olduğunu, ancak Türkiye'de öngörilemeyen problemlerin diğer ülkelere oranla daha yüksek seyrettiğini söyleyen Karsan CEO'su **Murat Selek**, outbound lojistikte OEM'lerin ortak çözüm üretmesinin önemli bir avantaj sağlayacağını düşünüyor. Selek, yaratılacak sinerjiyle düşürülecek maliyetlerin yakın ülkelere ihraç yapacak otomotiv şirketlerine yeni projeler için ciddi fırsatlar getireceğini belirtiyor.

Türkiye otomotiv endüstrisinde bir fabrikada çok markalı ürün üretilmesi kesinleşen tek şirket olan Karsan, bugün kendi markası da dahil olmak üzere toplam 6 marka için araç üretimi yapıyor. Şirket, 2010 yılında yaklaşık 2 bin adet Karsan 110, 22 bin adet Peugeot Partner ve Citroen Berlingo, 450 adet Hyundai HD Serisi, 850 adet Renault Trucks ve Eylül ayında satışına başladığı Belediyemobilbus için yeni seri sonuna kadar yaklaşık 20 adet otobüs olmak üzere toplamda 25 bin 500 adet üretim gerçekleştirmeyi hedefliyor.

Yurt dışı pazarların hareketsizleşmesi bu yıl ihraç adebinin de 20 binin üzerine taşınması planlanıyor. Karsan, Batıya Avrupa olmak üzere Asya ve Afrika'nın da içinde bulunduğu 3 ülkedeki lojistik operasyonlarını "kurumsallaştırma" maliyet odaklı stratejiler üzerine kuruyor. Lojistik "zaman yönetimi" olarak tanımlayan Karsan CEO'su Murat Selek, bu noktada saklıda yaşanan "öngörilemeyen problemlerin" süreçleri zorla süzdüğünü ifade ediyor. Türkiye'deki lojistik süreçlerin ve ekinliklerinin diğer politikalarından ayrılmaması, çalışanların çabası Selek "Akıllı kaza yolu kullanımı bir handikap. Demiri

yolu ve denizyolunun etkin kullanımı markalaşmaların lazım. Diğer yandan imzalandı vatanın yerdenlikleri sınırlı oluyor. Gümrük mevzuatlarının da bir an önce ülkenin dünya ile rekabetini sağlayacak düzenlemeler yapılması gerekiyor" diye belirtiyor. Özellikle OEM'lerin outbound lojistik konusunda üretmeyi ortak çözümleme hedefi olan Selek, "İkinci ülkelerin ihraç yapması Türk otomotiv sektörünün önemli bir avantajı sağlayabileceğine inanıyorum. Bu noktada saklıda yaşanan "öngörilemeyen problemlerin" süreçleri zorla süzdüğünü ifade ediyor. Türkiye'deki lojistik süreçlerin ve ekinliklerinin diğer politikalarından ayrılmaması, çalışanların çabası Selek "Akıllı kaza yolu kullanımı bir handikap. Demiri

Karsan, waits cost-cutting ideas from OEM's

Devir Saati - 01.11.10

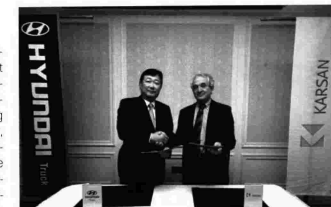
Karsan ve Hyundai işbirliğinde iki yeni adım

Karsan ve Hyundai Motor Company, mevcut münhasır üretim ve distribütörlük anlaşmasının kapsamını genişletme yolunda iki önemli adım daha attı. Bu kapsamda, Karsan ve Hyundai arasında 12 Ekim tarihinde iki ayrı Niyet Mektubu (Letter of Intent - LOI) imzalandı.

İmzalanı atılan ilk Niyet Mektubu çerçevesinde Karsan'ın, Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan 3 - 6 ton arasında azami yükü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs sürümelerini içeren yepyeni bir ürün grubunun münhasır üreticisi ve Türkiye'deki dağıtıcısı olması öngörülmüştür. Proje kapsamında tarafların ürün geliştirme çalışmalarında da işbirliği yapmaları söz konusu. Taraflar bu Niyet Mektubu kapsamında başlatılacak çalışmaların ardından Ocak 2011'de MoU (Memorandum of Understanding), Mart 2011'de de nihai anlaşmayı imzalamayı hedefliyor.

Diğer Niyet Mektubu kapsamında ise Karsan tarafından üretilmekte olan HD serisi araçların Euro 5 motorlu sürümünün de Hyundai'nin ihraç pazarları için Karsan tarafından üretilmesi öngörülmüştür. Bu çerçevede Karsan'ın ve Hyundai'nin gerekli çalışmaların en kısa sürede tamamlanıp, anlaşmayı bu yıl içinde imzalamaları hedefleniyor.

Niyet Mektubu imza töreni için Karsan'ı ziyaret eden Hyundai Motor Company Yönetim Kurulu Başkanı Yardımcısı Han-Young Choi, "İmzaladığımız LOI'ler, işbirliğimize olan güvenimizi, Karsan ve Türkiye'ye olan inancımızın bir göstergesidir. Otomotiv sektörünün dünya çapında ve özellikle de Türkiye'de toparlanma sinyallerini daha net aldığımız bu dönemde, gelişen ekonomisi, ticari vasıta pazarındaki potansiyeli, üretim kalitesi, tasarım becerisi ve kalifiye işgücü sebebiyle Türkiye bizim çok önem verdiğimiz bir pazar. Bölgedeki konumu dolayısıyla da bizler için büyük önem taşıyor. Bu kapsamda geliştirme çalışmalarına başladığımız yepyeni bir ürün grubu için Ar-Ge'den üretime, pazarlamadan satış sonrası hizmetlere kadar otomotiv tüm alanlarındaki tecrübe ve yetkinliklerine güvendiğimiz Karsan ile çalışmak için ilk adımı attık. Karsan'ın mühendislik ve tasarım desteği ni alarak, ürün geliştirme sürecini birlikte sürdürmeyi hedeflediğimiz yeni ticari aracımız



Hyundai için büyük önem taşıyor. Bu yeni ürün olan inancımız çok büyük" dedi.

Karsan'ın Mühendislik Aracı Jan Nahum ise Hyundai'nin yeni ürününün geliştirilmesi, üretimi ve distribütörlüğü için Karsan ile çalışmaya başlamış olmasının, Karsan'ın üretim gücüne ve mühendislik kabiliyetine olan inanç ve güveni temsil ettiğini belirterek şunları söyledi: "Otomotiv sektörünün gelişmesine devam ettiğimiz bu dönemde Karsan, Hyundai Motor Company gibi dünya devi bir marka ile işbirliğini daha da sağlamlaştıracak güçlü ve emin adımlarla yoluna devam etmektedir. Bu işbirliği aynı zamanda Türk otomotiv sanayinin geldiği konumu gösteriyor."

Two new steps in Karsan & Hyundai partnership

Karsan, HMC'nin münhasır üreticisi ve dağıtıcısı olma yolunda 2 ayrı niyet mektubu imzaladı (12 Ekim 2010) Karsan signed two different letter of intent (LOI) with HMC (October 12th 2010)

Hürriyet - 13.10.10

Karsan, ticari araçta Hyundai'nin üretim üssü olacak

TÜRKİYE'nin çok markalı araç üreticisi Karsan, Koreli Hyundai Motor Company ile mevcut üretim ve distribütörlük anlaşmasının kapsamını genişletme yolunda iki önemli adım daha attı. 2007 yılından bu yana Hyundai için HD35 ve HD75 model kamyonları üreten ve satan Karsan, 12 Ekim'de imzalanan iki ayrı niyet mektubuyla, Hyundai'yle birlikte geliştireceği 3 ve 6 ton arasında azami yükü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs versiyonlarının da üretimini ve dağıtımını yapacak. Karsan ayrıca, ürettiği HD Serisi araçların Euro 5 motorlu versiyonlarını da ihraç pazarları için üretecek. Karsan ve Hyundai arasında imzalanan niyet mektubu kapsamında başlatılacak çalışmaların ardından Ocak 2011'de MoU (Memorandum of Understanding), Mart 2011'de de nihai anlaşma imzalanacak.



TransMedya - 01.10.10



Karsan-Hyundai işbirliği yeni üretimlerle artıyor

Karsan; Hyundai tarafından geliştirilecek olan yepyeni bir ürün grubunun üreticisi ve Türkiye'deki dağıtıcısı olmaya, ayrıca üretimini yapmakta olduğu HD Serisi'nin Euro 5 motorlu versiyonlarını da ihraç pazarları için üretmeye hazırlanıyor. Karsan ve Hyundai Motor Company, mevcut münhasır üretim ve distribütörlük anlaşmasının kapsamını genişletme yolunda iki önemli adım daha attı. Bu kapsamda, Karsan ve Hyundai arasında 12 Ekim tarihinde iki ayrı Niyet Mektubu - (Letter of Intent - LOI) imzalandı. İmzaları atılan ilk Niyet Mektubu çerçevesinde; Karsan'ın, Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan 3 - 6 ton arasında azami yükü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs versiyonlarını içeren yepyeni bir ürün grubunun münhasır üreticisi ve Türkiye'deki dağıtıcısı olması öngörülmüştür. Proje kapsamında tarafların ürün geliştirme çalışmalarında da işbirliği yapmaları söz konusu. Taraflar bu Niyet Mektubu kapsamında başlatılacak çalışmaların ardından Ocak 2011'de MoU (Memorandum of Understanding), Mart 2011'de de nihai anlaşmayı imzalamayı hedefliyor. Diğer Niyet Mektubu kapsamında ise; Karsan tarafından üretilmekte olan HD Serisi araçların EURO 5 motorlu versiyonlarının da Hyundai'nin ihraç pazarları için Karsan tarafından üretilmesi öngörülmüştür. Bu çerçevede Karsan'ın ve Hyundai'nin gerekli çalışmalarını en kısa sürede tamamlayıp, anlaşmayı bu yıl içinde imzalamaları hedefleniyor.

Karsan Hyundai partnership increases with new productions

HaberTürk Ekonomi - 13.10.10

Yeni modele niyetlendi

Karsan, Hyundai Motor Company ile imzaladığı iki Niyet Mektubu sayesinde, Hyundai tarafından geliştirilecek olan yepyeni bir ürün grubunun üreticisi ve Türkiye'deki dağıtıcısı olmaya, ayrıca üretimini yapmakta olduğu HD Serisi'nin Euro 5 motorlu versiyonlarını da ihraç pazarları için üretmeye hazırlanıyor. Hyundai Motor Company Yönetim Kurulu Başkanı Yardımcısı Han-Young Choi, Mart 2011'de nihai anlaşmayı imzalamak istediklerini belirttik. "Türkiye bizim çok önem verdiğimiz bir pazar. Türkiye ayrıca, bölgedeki konumu

Karsan, Hyundai ile 3-6 ton arasında yeni bir ticari araç üretmek için Niyet anlaşması imzaladı. Hyundai Başkanı Yardımcısı Han-Young Choi, "Yeni ürün grubumuzu Karsan ile geliştireceğiz" dedi. dolayısıyla da bizler için oldukça önemli bir ihraç kapasitesi" dedi. "KARSAN İLE İLK ADIMI ATTIK" Choi, şöyle konuştu: "Geliştirme çalışmalarına başladığımız yepyeni bir ürün grubu için Ar-Ge'den üretime, pazarlamadan satış sonrası hizmetlere kadar otomotiv tüm alanlarındaki tecrübe ve yetkinliklerine güvendiğimiz

Karsan ile çalışmak için ilk adımı attık. Karsan'ın mühendislik ve tasarım desteğini alarak, ürün geliştirme sürecini birlikte sürdürmeyi hedeflediğimiz yeni ticari aracımız Hyundai için büyük önem taşıyor. Karsan'ın Mühendislik Aracı Jan Nahum ise, Hyundai'nin yeni ürününün geliştirilmesi, üretimi ve distribütörlüğü için Niyet Mektubu imzaladıklarını belirttik. "Türkiye bizim çok önem verdiğimiz bir pazar. Türkiye ayrıca, bölgedeki konumu



Hyundai HD Serisi kamyonları Ağustos 2007'den beri üreten Karsan, yurt dışı pazarlara, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini de Şubat 2009'dan itibaren yürütüyor.

Aims at a new model

Karsan, 100 bininci PSA Peugeot Citroen hafif ticari aracını üretti (10 Kasım 2010) Karsan produced the 100.000th PSA Peugeot Citroen light commercial vehicle (November 10th 2010)

Hürses - 11.11.10

Karsan, PSA'nın 100 bininci hafif ticari aracını üretti

Peugeot Otomotiv Pazarlama Genel Müdürü Vieux, "Türkiye hafif ticari araç pazarında 3. marka olmamız tesadüf değil. Karsan'da üretilen Peugeot Partner Origin'in bunda önemli katkısı var" dedi.

Karsan'ın 1997 yılında üretimine başladığı Peugeot ve Citroen marka hafif ticari araçların 100 binincisi üretti. Karsan CEO Murat Selek, PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ve Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. Genel Müdürü Jean Pierre Vieux'in katılımıyla, 100 bininci üretim dolayısıyla Karsan'ın Bursa Akçılar Fabrikasında bir tören düzenlendi.



İle 30 yıllık işbirliğinin üstüste boyutun gurur verici olduğunu ifade eden Selek, "Karsan 2009 yılında belirlediği Sınırsız Ulaştırma Çözümleri vizyonu doğrultusunda otomotiv sektöründe ihtiyaç duyulan ulaşım çözümlerine cevap veremeyi amaç edindi. Bu bağlamda PSA Peugeot

Citroen ile olan işbirliğimiz çok önemli" dedi. Jean Pierre Vieux da, Peugeot'nun 1997 yılından bu yana Türkiye'de 70 bin adetten fazla Peugeot Partner Origin satış gerçekleştirdiğini kaydederek, Türkiye'de Karsan fabrikalarında üretilen Partner Origin sayesinde Partner'in Türkiye hafif ticari araç pazarında bir referans haline geldiğini söyledi. Partner Origin'den 17 bin 623 adet hafif ticari araç satış yapan Peugeot'nun, 2009 yılına göre satışlarını yüzde 34,3 oranında artırdığını değinen Vieux, "2009 yılında en fazla gelişen gösteren marka olarak Türkiye hafif ticari araç pazarında 3. sıraya yükselen Peugeot

ot, bu başarıyı 2010 yılında da sürdürüyor. Peugeot toplam pazarda yüzde 6 oranında pazar payı ile 6. sırada yer alıyor" dedi. PSA Ortaklıklardan ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout, yinelenen ortaklığı "son derece verimli ve üretken bir ilişki" şeklinde tanımlayarak, şöyle konuştu: "100 bin araç üretmiş olmamız da bunun kanıtı. Bu araçların çoğu da Türkiye pazarında satıldı. Karsan-PSA ilişkisi, bugün de yarı da Türkiye otomotiv sanayine dönüşümüne ilişkin bir ortaklıktır. Çalışanlara teşekkür etmek istiyorum. Gerekten son derece üst düzey kalitede bir ürün ürettiniz. Her zaman için teslimat sürelerine uyuldu. Bu gerçekten çok büyük bir başarıdır." (Bursa, aa)

Karsan produced PSA's 100.000th light commercial vehicle

Milliyet - 11.11.10

Karsan PSA için 100 bininci aracı bantlarından indirdi

Karsan'ın 1997'den bu yana Peugeot ve Citroen markalarına ürettiği hafif ticari araçların sayısı 100 bine ulaştı. 100 bininci araç, Karsan CEO'su Murat Selek, PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ve Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. Genel Müdürü Jean Pierre Vieux'nün katılımıyla Karsan'ın Bursa Akçılar fabrikasında banttandan indirildi. 100 bini aşkın Peugeot Partner ve Citroen Berlingo aracı üretilmiş olmanın, PSA Peugeot Citroen'le karşılıklı güvene dayalı kuvvetli bir işbirliğinin sonucu olduğunu belirten Karsan CEO'su Selek "30 yıllık işbirliğimizin bu boyutlara gelmiş olması çok gurur verici" dedi. Peugeot Otomotiv Pazarlama Genel Müdürü Vieux de, 1997'den bu yana Türkiye'de 70 binden fazla Peugeot Partner Origin satış gerçekleştirdiğini hatırlatarak, Türkiye'de Karsan fabrikalarında üretilen Partner Origin sayesinde Partner'in Türkiye hafif ticari araç pazarında bir referans haline geldiğini söyledi.

Vieux, 1981'de J9'un tanıtımı için Karsan'ı ziyaret ettiğini ve bunun ilk yurtdışı görevi olduğunu dile getirerek, "Bugün çok duygulandım. Karsan'da 100 binden fazla J9 üretti, şimdi de 100 bininci Peugeot Partner Origin'i kuthuyoruz. Türkiye hafif ticari araç pazarında 3. marka olmamız tesadüf değil. Karsan'da üretilen Partner Origin'in bunda önemli katkısı var" dedi.

Damga vuracak ilişki

PSA Ortaklıklardan ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout, Karsan ile ortaklığı "son derece verimli ve üretken bir ilişki" olarak tanımlarken, "100 bin araç üretmiş olmamız da bunun kanıtı. Bu araçların çoğu da Türkiye pazarında satıldı. Karsan-PSA ilişkisi, bugün de yarı da Türkiye otomotiv sanayine dönüşümüne ilişkin bir ortaklıktır. Çalışanlara teşekkür etmek istiyorum. Gerekten son derece üst düzey kalitede bir ürün ürettiniz. Her zaman için teslimat sürelerine uyuldu. Bu gerçekten çok büyük bir başarıdır." (Bursa, aa)

Karsan, 1997'de Peugeot hafif ticari araçların üretimine başladı. 2008'de Karsan ve PSA Peugeot Citroen, Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo First üretimini kapsayan, Haziran 2009'da Karsan ve PSA Peugeot Citroen'in Karsan tarafından geliştirilen Partner Origin modelinin 1.000 kilogram kapasiteli "uzun" versiyonlarına CNG (doğalgaz) uygulanması konusunda anlaşma imzaladı. Temmuz 2009'da Partner Origin ve Citroen Berlingo Firstler'in kendi geliştirdiği uzun şasi versiyonlarını Avrupa dışındaki ülkelere ihraç etmeye başlayan Karsan, geçen yılın aralık ayında da 1.000 kg taşıma kapasiteli uzun şasi Partner Origin ve Berlingo First üretimini başlattı.

Karsan produced 100.000th PSA vehicle

Sabah - 11.11.10

HABER TURU

OTOMOTİV



Karsan, PSA Grubu için 100 bin ticari araç üretti

PSA Grubu için 1997 yılından bu yana hafif ticari araç üreten Karsan, 100 bininci aracı banttandan indirdi. Karsan'ın Bursa fabrikasında düzenlenen törene Karsan CEO'su Murat Selek, PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ve Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. Genel Müdürü Jean Pierre Vieux katıldı. 100 bini aşkın Peugeot Partner ve Citroen Berlingo aracı üretilmiş olmanın, PSA Peugeot Citroen ile karşılıklı güvene dayalı kuvvetli bir işbirliğinin sonucu olduğunu belirten Karsan CEO'su Selek "PSA Peugeot Citroen gibi dünya devi bir markayla olan 30 yıllık işbirliğimizin bu boyutlara gelmiş olması gurur verici. PSA Peugeot Citroen ile olan işbirliğimiz çok önemli" dedi. PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirlikleri'nden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ise "Karsan ile işbirliğimiz 30 yıldan fazla süredir yeni projelerle besleniyor. Çok verimli ve üretken bir işbirliğimiz bulunuyor" diye konuştu.

Karsan produced 100.000 commercial vehicle for PSA Group

TransMedya - 11.11.10

Karsan 100 bin hafif ticari araç üretti

Karsan'ın 1997 yılında üretimine başladığı Peugeot ve Citroen marka hafif ticari araçların bugüne kadar 100 adet üretilmesini kutlamak amacıyla 9 Kasım'da Karsan'ın Bursa fabrikasında bir tören düzenlendi. Karsan'ın Bursa Akçılar Fabrikası'nda düzenlenen törene Karsan CEO'su Murat Selek, PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ve Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. Genel Müdürü Jean Pierre Vieux katıldı. 100 bini aşkın Peugeot Partner ve Citroen Berlingo aracı üretilmiş olmanın, PSA Peugeot Citroen ile karşılıklı güvene dayalı kuvvetli bir işbirliğinin sonucu olduğunu belirten Karsan CEO'su Murat Selek "PSA Peugeot Citroen gibi dünya devi bir markayla olan 30 yıllık işbirliğimizin bu boyutlara gelmiş olması çok gurur verici. Karsan 2009 yılında belirlediği "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonu doğrultusunda otomotiv sektöründe ihtiyaç duyulan ulaşım çözümlerine cevap veremeyi



amaç edindi. Bu bağlamda PSA Peugeot Citroen ile olan işbirliğimiz çok önemli" dedi. PSA Peugeot Citroen Ortaklık ve İşbirliklerinden Sorumlu Direktör Patrick Lernout ise "Karsan ile işbirliğimiz 30 yıldan fazla süredir yeni projelerle besleniyor. Çok verimli ve üretken bir işbirliğimiz bulunuyor. Herkes çok teşekkür ediyorum" şeklinde konuştu.

Karsan produced 100.000 light commercial vehicle



FİNANSAL RAPORLAR

FINANCIAL REPORTS

- 41 Denetçi Raporu Özeti
- 43 Bağımsız Denetçi Raporu
- 45 Faaliyet Raporu
 - Giriş
 - Faaliyetler
 - Sonuç
- 165 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

-
- 42 Auditing Report
 - 44 Independent Auditors' Report
 - 46 Annual Report
 - Introduction
 - Operations
 - Conclusion
 - 166 Corporate Governance Concordance Report

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

Ortaklığın;

ÜNVANI : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
MERKEZİ : BURSA
SERMAYESİ : 195.552.567,36 TL.
FAALİYET KONUSU : Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini yapmak, ithalat, ihracat

Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları : Zekai TERZİ, 1 yıl, ortak veya şirketin personeli değil
 Necmettin TOSUN, 1 yıl, ortak veya şirketin personeli değil

Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : 6 defa Yönetim, 4 defa Denetleme Toplantısına iştirak edilmiştir.

Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç : 2010 Haziran-Temmuz-Ağustos-Ekim-Kasım-Aralık aylarında defter ve belgeler; TTK sözleşme ve sair mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartları çerçevesinde incelenmiş ve herhangi bir olumsuzluk saptanmamıştır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları

: Yıl içerisinde altı defa sayım yapılmış ve mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları

: Denetçiliğe seçilme tarihi 30.06.2010'den itibaren her ay kayıtlar ve mevcutlar incelenmiş ve tutarlı oldukları tesbit edilmiştir.

İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler

: Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer, mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETÇİ
Zekai TERZİ



DENETÇİ
Necmettin TOSUN



To the Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. General Assembly

Company;

TITLE : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
HEAD OFFICE : BURSA
CAPITAL : 195.552.567,36 TL.
ACTIVITY : Manufacturing, assembly, maintenance, supply, trade, import and export of motor vehicles and spare parts.

Auditors' names and duration of appointment , their relation to the Company (employed /partners or not) : Zekai TERZİ, appointed for 1 year, not employee/nor partner
 Necmettin TOSUN, appointed for 1 year, not employee/nor partner

Number of Board of Directors and Board of Auditors meeting attended : We attended for six times to Board of Directors meetings and four times to Board of Auditors meetings.

Coverage of inspection made on the Company's accounts, books and documents, inspection dates and conclusions reached. : On June-July-August-October-November-December 2010 books and registers have been checked as to whether they had been kept in accordance with the laws, regulations and generally accepted accounting principles and standards and no exceptions were noted.

Number of cash counts made as per Clause No 3, par. No I, article no 353 of the Turkish Commercial Law and their results : In total, six counts were made during the year and no exceptions were noted.

Date and results of inspections made according to Clause 4 paragraph no I, article no 353 of the Turkish Commercial Code, and their results : Inspections made every month from 30.06.2010 showed that entries matched with actual documentation.

Denunciations or irregularities reported to the Board of Directors and measures taken : No complaints or denunciations of any kind have been made to the Board of Auditors

We have audited the accounts and the operations of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi for the period between 01.01.2010 - 31.12.2010 in accordance with the Turkish Commercial Code, the Company's Articles of Association and Generally Accepted Accounting Principles and standards.

In our opinion, the enclosed Balance Sheet, as of 31.12.2010 and the Profit/Loss Statement for the period between 01.01.2010 - 31.12.2010 reflect fairly company operating results.

We submit to your approval the Balance Sheet and the Profit/Loss Statement and ask for the ratification of the Board of Directors.

AUDITOR
Zekai TERZİ



AUDITOR
Necmettin TOSUN



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

KARSAN Faaliyet Raporu 2010 / KARSAN Annual Report 2010

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Giriş

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

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

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 182.683.736 TL tutarında birikmiş vergi zararı mevcuttur. Grup yönetimi birikmiş vergi zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergilendirilebilir kar elde edilmesinin mümkün olup olmayacağı ile ilgili yaptığı beş yıllık projeksiyonlar çerçevesinde faydalanamayacağını düşündüğü 39.523.708 TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 143.160.028 TL tutarındaki devreden vergi zararları için 28.632.006 TL ertelenmiş vergi varlığını ekteki konsolide finansal tablolara yansıtmıştır. Grup'un söz konusu devreden vergi zararlarından faydalanması hususunda belirsizlik bulunmaktadır ve yapılan beş yıllık projeksiyonlardaki öngörülerin gerçekleşmesine bağlıdır.

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

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Nisan 2011

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

Introduction

1. We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiary (together referred as to “the Group”) as of 31 December 2010 and the related consolidated statement of comprehensive income, consolidated changes in shareholders' equity, consolidated cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

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

Opinion

4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. as of 31 December 2010, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards issued by the Capital Markets Board (See Note 2).

Without qualifying our opinion, we draw your attention to the following matter

5. The Group has accumulated tax losses amounting to TL182,683,736 as of 31 December 2010. The Group management has reflected TL28,632,006 of deferred tax asset for accumulated tax losses amounting to TL143,160,028 on the accompanying financial statements after accounting for a provision amounting to TL39,523,708 for the carried-forward tax losses which the Group will not be able to utilise according to the five-year projections to determine whether it is probable to utilise these carried-forward tax losses before their expiration dates. There is uncertainty about the utilisation of the Group's accumulated tax losses mentioned and it depends on the realisation of the assumptions in the five year projections.

Additional paragraph for convenience translation into English

6. As described in Note 2 to the consolidated financial statements (defined as the “CMB Financial Reporting Standards”) the accounting principles differ from International Financial Reporting Standards (“IFRS”) issued by the International Accounting Standards Board with respect to the application of inflation accounting for the period between 01 January - 31 December 2005 and presentation of basic financial statements and the notes to them. Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are not intended to present the financial position and results of operations in accordance with IFRS.

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

Baki Erdal, SMMM
Partner

İstanbul, 8 April 2011

I. GİRİŞ

1) RAPORUN DÖNEMİ : 01.01.2010 - 31.12.2010

2) ORTAKLIĞIN ÜNVANI : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3) YÖNETİM KURULU :

ADI SOYADI	GÖREVİ
İnan KIRAÇ	<i>Başkan</i>
Talat DİNİZ	<i>Başkan Vekili</i>
Klod NAHUM	<i>Başkan Vekili</i>
Jan NAHUM	<i>Murahhas Üye</i>
Yiğit Tahsin OKUR	<i>Üye</i>
Giancarlo BOSCHETTI	<i>Üye</i>
Antonio BENE	<i>Üye</i>

DENETİM KURULU :

ADI SOYADI	GÖREVİ
Zekai TERZİ	<i>Denetçi</i>
Necmettin TOSUN	<i>Denetçi</i>

NOT:

- Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili, Murahhas Üye ve Üyelerin yetki ve sınırları T.T.K. ve Ana Sözleşme'de tespit edilmiştir.
- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin görev süreleri bir yıldır.

4) Dönem içinde Esas Sözleşme'nin “Maksat ve Mevzuu” başlıklı 3. maddesinde değişiklik yapılmıştır. “Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.” ibaresi eklenmiştir.

5) 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 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.

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. Şirketimiz, Kare'nin varlık ve yükümlülükleri üzerinde kontrolü ticaret siciline tescil ile ele geçirmiştir. Bu kapsamda %83,26'sına sahip olduğumuz Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. bağlı ortağımız statüsünü 6 Nisan 2010 tarihinde kazanmış olup Haziran 2010 döneminde verdiğimiz mali tablo ve dipnotlarda konsolidasyona dahil edilmiştir.

Hissenin yıl içinde en yüksek değeri olan 1,94 TL, 18.10.2010 tarihinde (İMKB Endeksi 70.786), en düşük değeri olan 1,24 TL ise 24.02.2010 tarihinde (İMKB Endeksi 48.691) gerçekleşmiştir. 31.12.2010 tarihi itibarıyla bilinen ortak sayımız 9804 adettir.

Temettü dağıtımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir;

DAĞITIM YILI	TEMETTÜ YILI	TEMETTÜ TUTARI (TL)	TEMETTÜ ORANI (%)
2008 yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.			
2009 yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.			
2010 yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.			

31.12.2010 tarihi itibarıyla; Kırpa Holding A.Ş. sermayemizin % 10'undan fazla hisseye sahip olup sermaye oranı % 63,46'dır.

I. INTRODUCTION

1) REPORT PERIOD : 01.01.2010 - 31.12.2010

2) TITLE OF THE COMPANY : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3) THE BOARD OF DIRECTORS :

NAME AND SURNAME	POSITION
İnan KIRAÇ	<i>Chairman</i>
Talat DİNİZ	<i>Deputy Chairman</i>
Klod NAHUM	<i>Deputy Chairman</i>
Jan NAHUM	<i>Managing Director</i>
Yiğit Tahsin OKUR	<i>Director</i>
Giancarlo BOSCHETTI	<i>Director</i>
Antonio BENE	<i>Director</i>

THE AUDITORS :

NAME AND SURNAME	POSITION
Zekai TERZİ	<i>Auditor</i>
Necmettin TOSUN	<i>Auditor</i>

NOTE:

- The powers and limits of powers of the Chairman of the Board, Deputy Chairman, Managing Director and Directors are set forth by Turkish Commercial Code and the Articles of Incorporation.
- The term of office of the Directors and Auditors is one year.

4) Article 3 of the Articles of Incorporation entitled “Purpose and Subject” were amended during the year. The phrase “the Company shall act in compliance with the principles and procedures set forth in the Capital Markets legislation pertaining to establishing guarantees, sureties, warranties and liens including mortgages in the name of the company and in favor of third parties” has been added thereunto.

5) The shares to be issued with a nominal value of TL 45,552,567.- due to the increase of the issued capital of TL 150,000,000 to TL 195,552,567 after the acquisition of Kale by the company through merging in line with the Capital Markets legislation, Article 451 of the Turkish Commercial Code and Articles 18 - 20 of the Corporate Tax Law, have been duly registered with the Capital Markets Board and Document No: 8/72 dated 5 April 2010 has been issued by the Board to constitute a basis for the registration.

The Document constituting the basis for the registration of the subject capital increase and the resolutions passed during the Extraordinary General Shareholders' Assembly held on 29 March 2010, have been duly registered on 6 April 2010 with the Bursa Commercial Registry Department and the merger process has thus been finalized. Our company has acquired the control over Kare's assets and liabilities after the registration with the Commercial Registry. Within this framework, Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. has gained the status of being our subsidiary on 6 April 2010 and has been included in the consolidation in the financial tables and footnotes we have issued during the June 2010 period.

The highest price of a share was TL 1,94 TL on 18.10.2010 (ISE Index 48.365), and the lowest price was TL 1.24 TL on 24.02.2010. (ISE Index 48691). The number of shareholders known as of 31.12.2010 is 9804.

The dividends have been distributed as follows:

DISTR. YEAR	DIVIDEND YEAR	DIVIDENDS (TL)	DIVIDEND RATE (%)
2008	No dividends were distributed since the company had losses		
2009	No dividends were distributed since the company had losses		
2010	No dividends were distributed since the company had losses		

As of the date of 31.12.2010, Kırpa Holding A.Ş. holds more than 10 % of our shares and the capital ratio is 63.46%

Sermayenin Dağılımı Şöyledir :

ORTAKLIĞIN ÜNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	124.093.068	63,46
Diniz Grubu (*)	16.019.397	8,19
İnan Kıraç	3.380.072	1,73
Diğer	52.060.030	26,62
TOPLAM	195.552.567	100,00

(*) Diniz Ailesi'nin muhtelif aile fertlerine ait hisseler toplamını göstermektedir.

31.12.2010 tarihi itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız % 91.98'dir.

6) Dönem içinde borçlanma ile ilgili çıkarılmış menkul kıymetlerimiz yoktur.

7) Şirketimiz otomotiv sektörünün ticari vasıta segmentinde faaliyet göstermektedir. Fiili faaliyet konusu dünyanın seçkin ticari araç markalarına üretim, tasarım,mühendislik gibi hizmetler vermek, araç ithal ve ihrac etmektir. Ayrıca, otomotiv ana ve yan sanayilerine transformasyon, kataforez kaplama, kabin boyama ve imalatı, gibi endüstriyel hizmetler vermektir. Ortaklık sektör içinde imalatçı firma statüsündedir.

2010 yılı sonu itibarıyla, Karsan'ın üretmekte ve de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmekte olduğu ürünlerinden Karsan J9/J10'un minibüs sınıfındaki pazar payı % 14,6; Hyundai HD Serisi'nin 3,5 ve 7,5 tonluk toplam hafif kamyon sınıfındaki pazar payı ise %18,3'dir.

2010 yılında Karsan 19.430 adet Peugeot Partner/Citroen Berlingo, 6 adet Karsan J9, 3 adet Karsan J10 ile 2 adet Hyundai Trucks olmak üzere toplam 19.441 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 179,1 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

The Distribution of Capital is as follows :

TITLE OF THE COMPANY	AMOUNT OF SHARES (TL)	SHARES (%)
Kıraça Holding A.Ş.	124,093,068	63.46
Diniz Grubu (*)	16,019,397	8.19
İnan Kıraç	3,380,072	1.73
Others	52,060,030	26.62
TOTAL	195,552,567	100.00

(*) Shares held by various persons from Diniz Family.

As of the date of 31.12.2010, our free float rate in the records of the central registration organization is 91,98 %.

6) No debt securities were issued during the year.

7) Our company operates in the commercial vehicles segment of the automotive sector. Its principal field of activity is to manufacture vehicles under its own brand, provide production, design and engineering services to the leading commercial vehicle brands of the world and to import and export vehicles. In addition, it provides industrial services such as cataphoresis painting, cabin painting and manufacturing to the main and auxiliary industries in the automotive sector. The company has the status of a manufacturer firm in the sector.

As of the end of the year 2010, among the products which are manufactured, marketed, sold and provided with after-sale services by Karsan, the market share of Karsan J9/J10 in the minibus segment is 14,6%; and the market share of Hyundai HD series products in 3,5 and 7,5 tons light truck segment is 18,3%.

In 2010, Karsan exported total 19,441 vehicles, namely 19,430 Peugeot Partner/Citroen Berlingos, 6 Karsan J9, 3 Karsan J10 products and 2 Hyundai Trucks, as well as various spare parts, and generated a total export revenue of USD 179,1 million.

II. FAALİYETLER

A. Yatırımlar

1) Mevcut tesiste Tevsi ve Modernizasyon kapsamındaki harcamaları yapmak üzere 06.08.2008 tarih ve 91560 nolu yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

Yatırımın Niteliği	Teşvik Belge Tarihi	Teşvik Belge No	Cari Dönem İtibariyle Yapılan Toplam Harcama (\$)	Tamamlanma Derecesi (%)
Tevsi - Modernizasyon Ürün Çeşitlendirme	06.08.2008	91560	9.223.692	30,63 (*)
(*) Planlanan yatırım tutarı 30.114.227 USD'dir.				

2) Şirketimiz söz konusu Yatırım Teşvik Belgesine istinaden; %100 Gümrük Muafiyeti ve KDV İstisnası desteğinden istifade etmektedir.

B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler

1) Şirketimiz üretim birimlerini şu şekilde özetlemek mümkündür.

- a- **Kalıp Pres Üretim Birimi**
Kalıp tasarım ve imalatı
Pres
- b- **Kaynak Üretim Birimi**
Parça ön hazırlama
Alt yapı kaynak
Karoseri kaynak
Final
- c- **Boya Üretim Birimi**
Kataforez kaplama
Fosfat kaplama
Mastik ve PVC uygulamaları
Son kat boya uygulamaları
Fırınlama işlemi
Koruyucu wax uygulamaları
Plastik ve komposit parça boyama
- d- **Montaj Üretim Birimi**
Motor, şanzıma ve gösterge paneli hazırlıkları
Trim montaj
Mekanik montaj
Final montaj
Son kontrol
Şasi montaj
Kabin montaj
- e- **Kalite Birimi**
Tahribatsız ve tahribatlı gövde kaynak kontrolleri
Üç boyutlu gövde ölçümleri
Boya direnç testleri
Görsel kalite kontrol
Rot/far ayar testleri
Yol testi
- f- **Otobüs Üretim Birimi**
Karoseri kaynak
Karoseri boya
Otobüs montaj

Şirketimizin mevcut kapasitesi 43,000 adet araçtır. 2010 yılında toplam 24, 719 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %57,5 olarak gerçekleşmiştir.

II. ACTIVITIES

A. Investments

1) The investment incentive certificate date 06.08.2008 and no. 91560 was issued for the Modernization and Extension of the existing plant.

Nature of Investment	Incentive Cert. Date	Incentive Cert. No.	Total Expenses As of the Current Period (\$)	Rate of Completion (%)
Extension - Modernization Product Variation	06.08.2008	91560	9.223.692	30,63 (*)
(*) The planned investment amount is USD 30.114.227.				

2) On the basis of the aforementioned Investment Incentive Certificate, our Company benefits from 100% Customs Exemption and VAT Exception.

B. Activities Regarding the Production of Goods and Services

1) The production units of our Company can be summarized as follows.

- a- **Mould Press Manufacturing Unit**
Design and manufacturing of moulds
Press
- b- **Welding Manufacturing Unit**
Component preparation
Infrastructure welding
Vehicle body welding
Final works
- c- **Painting Manufacturing Unit**
Cataphoresis painting
Phosphate painting
Mastic and PVC applications
Final paint applications
Kilning applications
Protective wax applications
Plastic and composite painting
- d- **Assembly Manufacturing Unit**
Preparatory works for the engine, transmission and display panel
Trim assembly
Mechanical assembly
Final assembly
Final inspection
Chassis assembly
Cabin assembly
- e- **Quality Unit**
Non-destructive and destructive Body welding controls
Three dimensional body measurements
Paint resistance tests
Visual quality control
Wheel trimming / headlight alignment tests
Road tests
- f- **Bus Production Unit**
Vehicle body welding
Vehicle body painting
Bus assembly

Our company has a current capacity for 43,000 vehicles. In 2010, total 24,719 vehicles were manufactured and an annual capacity utilization rate of 57.5 % was achieved.

2) Üretimimiz konusu mamuller, lisans veren kuruluşların kalitesi seviyesindedir. Bu durum gerek lisans veren, gerekse otomotiv sanayi tarafından teyit edilmiştir.

2010 yılında toplam ithalat 223.980.175 USD, ihracat 179.113.769 USD olarak gerçekleşmiştir

2010 yılı üretim adetlerimiz mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2010 (Adet)	2009 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9- J10	1.797	100	1.697,00
Partner/Berlingo	21.495	7.690	179,52
Hyundai	655	178	267,98
Renault	772	345	123,77
TOPLAM	24.719	8.313	

3) Yurt içi satışların tahsilatı ortalama 46 gün vadeyle yapılmaktadır.

Yurt dışı satışlarda %99 paya sahip Peugeot Partner/Citroen Berlingo araçlarımız ağırlıklı olarak Cezayir, İsrail, Rusya, Ukrayna ve Tunus'a yapılan ihracatlarımız 45 günde tahsilat ve direkt satış yöntemiyle EXW teslimi gerçekleştirilmektedir. Diğer satışların büyük bir kısmının da tahsilatı 30 gündür.

2010 yılı satış adetleri ve cirolarımız önceki dönemle mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2010 (Adet)	2009 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9 - J10	2.375	2.275	4,40
Partner/Berlingo	21.349	7.686	177,76
Hyundai	827	952	(13,13)
Renault	764	346	120,81
TOPLAM	25.315	11.259	

Mamül Cinsi	2010 Ciro (TL)	2009 Ciro (TL)	Değişim Oranı (%)
J9 - J10	73.434.818	63.793.651	15,11
Partner/Berlingo	303.593.552	134.593.609	125,56
Hyundai	31.859.225	27.342.460	16,52
Renault	76.264.367	37.647.147	102,58
Diğer (*)	68.795.295	28.968.974	137,48
TOPLAM	553.947.257	292.345.841	

(*) Diğer kısmının % 21'i yedek parça ve malzeme satışlarından, % 78'lik kısım ise otomotiv ana ve yan sanayine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel Hizmet'lerden oluşmaktadır.

2) Our products meet the quality criteria of the licensing entities. This has been confirmed by both the licensors as well as the automotive industry.

In 2010, our total imports stood at USD 223,980,175 and total exports at USD 179,113,769.

Our production quantities in 2010 are indicated below comparatively.

Product Type	2010 (Units)	2009 (Units)	Change (%)
J9- J10	1.797	100	1.697,00
Partner/Berlingo	21.495	7.690	179,52
Hyundai	655	178	267,98
Renault	772	345	123,77
TOPLAM	24.719	8.313	

3) The payments for the domestic sales are collected in average 46 days.

Our Peugeot Partner/Citroen Berlingo vehicles which have a share of 99% in our international sales are mostly sold to Algeria, Israel, Russia and Tunisia, our exports are delivered in average 45 days via EXW. A great part of the payment is collected in 30 days in other sales.

Our sales and turnover levels for 2010 are indicated below in comparison with the previous year.

Product Type	2010 (Units)	2009 (Units)	Change (%)
J9 - J10	2.375	2.275	4,40
Partner/Berlingo	21.349	7.686	177,76
Hyundai	827	952	(13,13)
Renault	764	346	120,81
TOTAL	25.315	11.259	

Product Type	2010 (Units)	2009 (Units)	Change (%)
J9 - J10	73.434.818	63.793.651	15,11
Partner/Berlingo	303.593.552	134.593.609	125,56
Hyundai	31.859.225	27.342.460	16,52
Renault	76.264.367	37.647.147	102,58
Diğer (*)	68.795.295	28.968.974	137,48
TOTAL	553.947.257	292.345.841	

(*) Others include the sales of spare parts and supplies with a rate of 21 %, and the Industrial Services provided to the main and auxiliary automotive industry such as cataphoresis painting, imprints and cabin painting and manufacturing with a rate of 78 %.

4) Yukarıdaki Tablolar ve Bilgiler Esas Alınarak Hesaplanan Temel Rasyolar :

a - Likidite Oranları	2010	2009
Cari Oran	0,639	0,636
Likidite Oranı	0,350	0,267
Nakit Oranı	0,005	0,004
b - Finansal Yapı Oranları	2010	2009
Toplam Borçlar / Öz sermaye	2,749	1,703
K.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,584	0,557
U.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,149	0,073
Maddi D.V./ Öz sermaye + U.V.Borçlar	1,259	1,258
c - Karlılık Oranları	2010	2009
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,099)	(0,184)
Net Dönem Karı / Öz Sermaye	(0,371)	(0,498)
Brüt Kar Marjı	0,006	(0,010)

C. İdari Faaliyetler

1) İlgili dönem içinde Sn. Ömer YILDIRIM Üretimden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir. Sn. A. Murat SELEK Genel Müdür, Sn. Suphi Burak KURTARAN Mali İşler ve Finansman'dan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, Sn. Vançin KİTAPÇI ise Karsan Otomotiv Sanayi Mamülleri Pazarlama A.Ş. Şirket Müdürü görevine devam etmektedir.

ÜST YÖNETİM	GÖREVİ	MESLEĞİ	TECRÜBESİ
Ahmet Murat SELEK	Genel Müdür	Mühendis	27 Yıl
Ömer YILDIRIM	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	24 Yıl
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	18 Yıl

4) Basic Ratios on th Basis of the Above Tables and Information:

a - Liquidity Ratios	2010	2009
Current Ratio	0.639	0.636
Liquidity Ratio	0.350	0.267
Cash Ratio	0.005	0.004
b - Financial Structure Ratios	2010	2009
Total Liabilities / Equity Capital	2.749	1.703
Short Term Liabilities / Total Assets	0.584	0.557
Long Term Liabilities / Total Assets	0.149	0.073
Tangible F.A. / Equity Capital + S.T. Liabilities	1.259	1.258
c - Profitability Ratios	2010	2009
Net Profit for the Year / Total Assets	(0.099)	(0.184)
Net Profit for the Year / Equity Capital	(0.371)	(0.498)
Gross Profit Margin	0.006	(0.010)

C. Administrative Activities

1) During this period, Mr. Ömer Yıldırım was assigned to the position of Assistant General Manager in charge of Production, Mr. A. Murat SELEK continues to work as the General Manager, Mr. Suphi Burak KURTARAN as the Deputy General Manager in charge of Financial Affairs and Financing and Mr. Vatan KİTAPÇI as the Company Manager of Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.

EXECUTIVE MANAGEMENT	POSITION	PROFESSION	EXPERIENCE
Ahmet Murat SELEK	CEO	Engineer	27 Years
Ömer YILDIRIM	Deputy General Manager	Engineer	24 Years
Suphi Burak KURTARAN	Deputy General Manager	Manager	18 Years

2) Personel ve İşçi Hareketleri

PERSONEL YAPISI	2010	2009
MEMUR	128	108
İŞÇİ	878	617
TOPLAM	1006	725

Şirketimizde 2010 yılı başında 725 kişi çalışmaktayken, dönem içinde 394 kişi işe alınmış, 5 kişi emeklilik, 1 kişi evlilik ve 107 kişi diğer nedenlerden olmak üzere toplam 113 kişi işten ayrılmıştır. 31.12.2010 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 1006 kişidir.

- 3) Türk Metal Sendikası ile MESS arasında imzalanan toplu iş sözleşmesine göre,
En Son Toplu Sözleşme Tarihi : 01.09.2010
En Son Toplu Sözleşme Süresi : 2 YIL

4) 31.12.2010 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümüz 4.934.125.-TL'dir.

- 5) Personelimize 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.

III. SONUÇ

2010 Faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

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

Saygılarımızla,

22 Haziran 2011

İnan KIRAÇ
Yönetim Kurulu Başkanı

2) Changes in the Number of Employees and Workers

PERSONNEL STRUCTURE	2010	2009
CLERKS	128	108
WORKERS	878	617
TOTAL	1006	725

In the beginning of the year 2010, the number of our employees was 725. During the year, 394 new employees were hired, and total 113 employees left, 1 because of marriage, 5 because of retirement and 107 for other reasons. The number of our employees as of 31.12.2010 is 1006.

- 3) According to the collective agreement signed with Türk Metal Trade Union and MESS:
The date of last collective agreement: 01.09.2010
The term of last collective agreement: 2 YEARS

4) The amount payable by our company for seniority indemnity as of 31.12.2010 stands at TL 4,934,125.-

- 5) Our company provides our employees with assistance in cash such as birth, marriage, death, children, military service, holiday pays and paid leave benefits and assistance in kind such as meals, transportation services, clothing and cleaning supplies in addition to the wages and premiums.

III. CONCLUSION

The financial statements, explanatory notes and ratios regarding the results of our activities in 2010 are also presented for your review in other sections of our report.

Esteemed Shareholders,

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

Respectfully,

22 June 2011

İnan KIRAÇ
Chairman of the Board

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	59-67
DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	69
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	71
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	95
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	97
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	99
DİPNOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	99
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR	99
DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	103
DİPNOT 9 BORÇ KARŞILIKLARI	105
DİPNOT 10 STOKLAR	105
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	107
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	111
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	113
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	113
DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	115
DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	117
DİPNOT 17 ÖZKAYNAK	119
DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	123
DİPNOT 19 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	125
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	127
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	127
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER	127
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER	127
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	
(ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	129
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA KAYIP	135
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	137
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	141
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLAR	161

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD	60-68
NOTE 1 ORGANISATION AND NATURE OF OPERATIONS	70
NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED	72
NOTE 3 BUSINESS COMBINATIONS	96
NOTE 4 SEGMENT REPORTING	98
NOTE 5 CASH AND CASH EQUIVALENTS	100
NOTE 6 FINANCIAL INVESTMENTS	100
NOTE 7 FINANCIAL LIABILITIES	100
NOTE 8 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES	104
NOTE 9 PROVISIONS	106
NOTE 10 INVENTORIES	106
NOTE 11 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	108
NOTE 12 INTANGIBLE ASSETS	112
NOTE 13 GOVERNMENTS GRANTS AND INCENTIVES	114
NOTE 14 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES	114
NOTE 15 EMPLOYMENT BENEFITS	116
NOTE 16 OTHER ASSET AND LIABILITIES	118
NOTE 17 EQUITY	120
NOTE 18 SALES AND COST OF SALES	124
NOTE 19 MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES	126
NOTE 20 EXPENSES BY NATURE	128
NOTE 21 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES	128
NOTE 22 FINANCIAL INCOME	128
NOTE 23 FINANCIAL EXPENSES	128
NOTE 24 TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)	130
NOTE 25 LOSS PER SHARE	136
NOTE 26 RELATED PARTY DISCLOSURES	138
NOTE 27 CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	142
NOTE 28 FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND HEDGING DISCLOSURES)	162

31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		155.136.723	109.747.187
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	1.235.155	670.678
Ticari Alacaklar		-	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	26	809.022	-
- Diğer Ticari Alacaklar	8	48.573.230	28.262.631
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	26	476.834	1.148.188
Stoklar	10	70.255.321	63.682.792
Diğer Dönen Varlıklar	16	33.787.161	15.982.898
Duran Varlıklar		260.365.576	200.350.563
Finansal Yatırımlar	6	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	11	217.539.890	172.904.337
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	22.513.405	9.172.829
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	17.423.629	14.034.880
Diğer Duran Varlıklar	16	2.886.538	4.236.403
TOPLAM VARLIKLAR		415.502.299	310.097.750

Konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 8 Nisan 2011 tarihli toplantısında onaylanmıştır.
Konsolide finansal tablolar ayrıca, 2010 yılına ilişkin olarak yapılacak Genel Kurul'da, Şirket ortaklarının onayına tabidir.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2010 AND 31 DECEMBER 2009

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	31 December 2010	31 December 2009
ASSETS			
Current Assets		155.136.723	109.747.187
Cash and cash equivalents	5	1.235.155	670.678
Trade receivables		-	-
- Trade receivables from related parties	26	809.022	-
- Other trade receivables	8	48.573.230	28.262.631
Other receivables			
- Other receivables from related parties	26	476.834	1.148.188
Inventories	10	70.255.321	63.682.792
Other current assets	16	33.787.161	15.982.898
Non-Current Assets		260.365.576	200.350.563
Financial investments	6	2.114	2.114
Property, plant and equipment	11	217.539.890	172.904.337
Intangible assets	12	22.513.405	9.172.829
Deferred tax assets	24	17.423.629	14.034.880
Other non-current assets	16	2.886.538	4.236.403
TOTAL ASSETS		415.502.299	310.097.750

Financial statements were approved and authorised for issue in the meeting of Board of Directors dated 8 April 2011.
In addition, financial statements for the year 2010 are subject to approval of shareholders of the Company in the General Assembly.

31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		242,736,667	172,641,666
Finansal Borçlar			
-Finansal borçlar	7	46.898.298	59.755.283
-Faktoring borçları	7	10.272.122	20.000.000
Ticari Borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	26	56.794.450	13.528.326
-Diğer ticari borçlar	8	108.520.823	68.313.398
Diğer Borçlar			
-İlişkili taraflara diğer borçlar	26	2.158	2.158
Borç Karşılıkları	9	5.447.661	5.922.842
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	14.801.155	5.119.659
Uzun Vadeli Yükümlülükler		61.926.160	22.732.428
Finansal Borçlar	7	55.953.257	19.639.091
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	4.934.125	2.466.732
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	1.038.778	626.605
ÖZKAYNAK		110.839.472	114.723.656
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak		119.952.007	120.654.981
Ödenmiş Sermaye	17	195.552.567	150.000.000
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	17	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	17	5.864.260	5.864.260
Değer Artış Fonları	11	58.803.624	56.765.264
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	1.031.613	1.029.833
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	3,17	(12.402.788)	-
Geçmiş Yıllar Zararları	17	(116.302.541)	(64.536.361)
Net Dönem Zararı		(35.180.506)	(51.053.793)
Azınlık Payları		(9.112.535)	(5.931.325)
TOPLAM KAYNAKLAR		415.502.299	310.097.750
Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	14		

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2010 AND 31 DECEMBER 2009

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

	Notes	31 December 2010	31 December 2009
LIABILITIES			
Current Liabilities		242,736,667	172,641,666
Financial Liabilities			
- Financial liabilities	7	46,898,298	59,755,283
- Factoring payables	7	10,272,122	20,000,000
Trade Payables			
- Trade payables to related parties	26	56,794,450	13,528,326
- Other trade payables	8	108,520,823	68,313,398
Other Payables			
- Other payables to related parties	26	2,158	2,158
Provisions	9	5,447,661	5,922,842
Other Current Liabilities	16	14,801,155	5,119,659
Non-Current Liabilities		61,926,160	22,732,428
Financial Liabilities	7	55,953,257	19,639,091
Provisions for Benefits to Personnel	15	4,934,125	2,466,732
Other Non-Current Liabilities	16	1,038,778	626,605
EQUITY		110,839,472	114,723,656
Equity attributable to equity holders of the parent		119,952,007	120,654,981
Paid-in Capital	17	195,552,567	150,000,000
Paid-in Capital Inflation Adjustment Differences	17	22,585,778	22,585,778
Share Premium	17	5,864,260	5,864,260
Revaluation Fund	11	58,803,624	56,765,264
Restricted Reserves	17	1,031,613	1,029,833
Additional contribution to equity due to combination	3, 17	(12,402,788)	-
Accumulated Losses	17	(116,302,541)	(64,536,361)
Net Loss for the Period		(35,180,506)	(51,053,793)
Minority Interests		(9,112,535)	(5,931,325)
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		415,502,299	310,097,750
Provisions, Contingent Assets and Liabilities	14		

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	01 Ocak 10 - 31 Aralık 10	01 Ocak 09 - 31 Aralık 09
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	18	553.947.257	292.345.841
Satışların Maliyeti	18	(550.511.021)	(295.315.015)
BRÜT KAR/(ZARAR)		3.436.236	(2.969.174)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19	(15.046.146)	(10.552.531)
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(18.192.770)	(14.052.223)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	19	(685.620)	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	3.938.923	1.821.511
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(2.417.168)	(136.743)
FAALİYET ZARARI		(28.966.545)	(25.889.160)
Finansal Gelirler	22	29.450.978	24.571.518
Finansal Giderler (-)	23	(45.958.163)	(63.365.696)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(45.473.730)	(64.683.338)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			
- Dönem Vergi Gideri		(311.217)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri	24	4.702.579	7.589.758
DÖNEM ZARARI		(41.082.368)	(57.093.580)
Diğer Kapsamlı Gelir			
- Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	56.765.264
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(41.082.368)	(328.316)
Dönem Zararının Dağılımı		(41.082.368)	(57.093.580)
Azınlık Payları		(5.901.862)	(6.039.787)
Ana Ortaklık Payları		(35.180.506)	(51.053.793)
Toplam Kapsamlı Giderin Dağılımı		(41.082.368)	(328.316)
Azınlık Payları		(5.901.862)	(6.039.787)
Ana Ortaklık Payları		(35.180.506)	5.711.471
Hisse başına kayıp	25	(0,00224)	(0,00483)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIODS 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2010 AND 2009

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Notes	01 January 10 - 31 December 10	01 January 09 - 31 December 09
CONTINUING OPERATIONS			
Sales Income	18	553,947,257	292,345,841
Cost of Sales	18	(550,511,021)	(295,315,015)
GROSS INCOME/(LOSS)		3,436,236	(2,969,174)
Marketing, Sales and Distribution Expenses (-)	19	(15,046,146)	(10,552,531)
General Administrative Expenses (-)	19	(18,192,770)	(14,052,223)
Research and Development Expenses (-)	19	(685,620)	-
Other Operating Income	21	3,938,923	1,821,511
Other Operating Expenses (-)	21	(2,417,168)	(136,743)
OPERATING LOSS		(28,966,545)	(25,889,160)
Financial Income	22	29,450,978	24,571,518
Financial Expenses (-)	23	(45,958,163)	(63,365,696)
CONTINUING OPERATIONS LOSS BEFORE TAX		(45,473,730)	(64,683,338)
Continuing Operations Tax (Expense)/Income			
- Tax Expense for the Period		(311,217)	-
- Deferred Tax Income	24	4,702,579	7,589,758
LOSS FOR THE PERIOD		(41,082,368)	(57,093,580)
Other Comprehensive Income			
- Changes in revaluation fund for property, plant and equipment		-	56,765,264
TOTAL COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME		(41,082,368)	(328,316)
Distribution of Loss for the Period		(41,082,368)	(57,093,580)
Minority Interests		(5,901,862)	(6,039,787)
Shares of Parent Company		(35,180,506)	(51,053,793)
Distribution of Total Comprehensive (Loss)/Income		(41,082,368)	(328,316)
Minority Interests		(5,901,862)	(6,039,787)
Shares of Parent Company		(35,180,506)	5,711,471
Loss per share	25	(0,00224)	(0,00483)

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	Hisse senedi ihraç primleri	Değer artış fonları	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar zararları	Dönem karı/ (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynak	Azınlık payları	Toplam özkaynak
1 Ocak 2009	100.000.000	22.585.778	-	5.756.644	-	1.029.833	(21.173.711)	(43.386.304)	64.812.240	-	64.812.240
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(43.386.304)	43.386.304	-	-	-
Sermaye artırımı	50.000.000	-	-	-	-	-	-	-	50.000.000	-	50.000.000
Hisse senedi ihraç primi artışı	-	-	-	107.616	-	-	-	-	107.616	-	107.616
Karsan Pazarlamanın konsolidasyona tabi tutulması	-	-	-	-	-	-	23.654	-	23.654	108.462	132.116
Döneme ait kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	56.765.264	-	-	(51.053.793)	5.711.471	(6.039.787)	(328.316)
31 Aralık 2009	150.000.000	22.585.778	-	5.864.260	56.765.264	1.029.833	(64.536.361)	(51.053.793)	120.654.981	(5.931.325)	114.723.656

1 Ocak 2010	150.000.000	22.585.778	-	5.864.260	56.765.264	1.029.833	(64.536.361)	(51.053.793)	120.654.981	(5.931.325)	114.723.656
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(51.053.793)	51.053.793	-	-	-
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 11)	-	-	-	-	(353.522)	-	353.522	-	-	-	-
Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı (Dipnot 3)	45.552.567	-	5.305.140	-	-	1.780	(1.665.143)	-	49.194.344	-	49.194.344
Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı(Dipnot 3)	-	-	(17.707.928)	-	2.391.882	-	599.234	-	(14.716.812)	2.720.652	(11.996.160)
Döneme ait kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	-	(35.180.506)	(35.180.506)	(5.901.862)	(41.082.368)
31 Aralık 2010	195.552.567	22.585.778	(12.402.788)	5.864.260	58.803.624	1.031.613	(116.302.541)	(35.180.506)	119.952.007	(9.112.535)	110.839.472

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2010 AND 2009

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Paid-in capital	Inflation adjustment to share capital	Additional contribution to equity due to combination	Share premium	Revaluation fund	Restricted reserves	Accumulated losses	Current period income/(loss)	Shares of Parent Company	Minority interests	Total equity
01 January 2009	100,000,000	22,585,778	-	5,756,644	-	1,029,833	(21,173,711)	(43,386,304)	64,812,240	-	64,812,240
Transfer to accumulated losses	-	-	-	-	-	-	(43,386,304)	43,386,304	-	-	-
Additional contribution to equity	50,000,000	-	-	-	-	-	-	-	50,000,000	-	50,000,000
Share Premium Increase	-	-	-	107,616	-	-	-	-	107,616	-	107,616
Consolidation of Karsan Pazarlama Total comprehensive income/ (loss) for the period	-	-	-	-	-	-	23,654	-	23,654	108,462	132,116
	-	-	-	-	56,765,264	-	-	(51,053,793)	5,711,471	(6,039,787)	(328,316)
31 December 2009	150,000,000	22,585,778	-	5,864,260	56,765,264	1,029,833	(64,536,361)	(51,053,793)	120,654,981	(5,931,325)	114,723,656

01 January 2010	150,000,000	22,585,778	-	5,864,260	56,765,264	1,029,833	(64,536,361)	(51,053,793)	120,654,981	(5,931,325)	114,723,656
Transfer to accumulated losses	-	-	-	-	-	-	(51,053,793)	51,053,793	-	-	-
Sale of Plant Property and Equipment (Note 11)	-	-	-	-	(353,522)	-	353,522	-	-	-	-
Additional contribution to equity due to combination (Note 3)	45,552,567	-	5,305,140	-	-	1,780	(1,665,143)	-	49,194,344	-	49,194,344
Additional contribution to equity related to combination (Note 3)	-	-	(17,707,928)	-	2,391,882	-	599,234	-	(14,716,812)	2,720,652	(11,996,160)
Total comprehensive income/ (loss) for the period	-	-	-	-	-	-	-	(35,180,506)	(35,180,506)	(5,901,862)	(41,082,368)
31 December 2010	195,552,567	22,585,778	(12,402,788)	5,864,260	58,803,624	1,031,613	(116,302,541)	(35,180,506)	119,952,007	(9,112,535)	110,839,472

1 OCAK-31 ARALIK 2010 VE 2009 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Not	01 Ocak 10 31 Aralık 10	01 Ocak 09 31 Aralık 09
İşletme Faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(45.473.730)	(64.683.338)
Dönem zararını işletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman	11	19.184.230	15.396.438
İtfa payları	12	2.180.208	1.670.047
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	15	1.971.461	2.397.859
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı/(karı)	21	1.593	(1.475)
Faiz gideri-net	22,23	14.815.546	39.510.661
Stok değer düşüklüğü	10	1.310.043	1.439.085
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	8	1.881.329	27.839
İzin yükümlülüğü	16	270.577	1.025.475
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi net nakit		(3.858.743)	(3.217.409)
Ticari alacaklar	8	(16.986.558)	30.666.870
Stoklar	10	(4.593.564)	94.248.666
İlişkili taraflardan alacaklar	26	1.028.431	(249.903)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	16	(17.068.280)	7.760.496
Diğer duran varlıklar	16	1.349.921	(333)
Ticari borçlar	8	37.551.033	13.675.642
İlişkili taraflara borçlar	26	42.427.321	(3.522.321)
Borç karşılıkları ve diğer yükümlülükler	8,16	7.720.536	(4.206.782)
Ödenen kıdem tazminatı	15	(381.993)	(1.800.180)
Ödenen vergi	24	(311.217)	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	16	412.173	626.605
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		47.289.060	133.981.351
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi duran varlık alımı	11	(40.084.028)	(22.560.056)
Maddi olmayan duran varlık alımı	12	(218.023)	(11.699)
Maddi/maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		992.140	29.978
Birleşme sebebiyle sağlanan nakit		1.322.236	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(37.987.675)	(22.541.777)
Finansman faaliyetleri:			
Finansal borçlardaki değişim		5.965.243	(128.207.625)
Alınan faiz		4.332.946	2.903.323
Ödenen faiz		(19.035.097)	(42.413.984)
Karsan Pazarlama'nın konsolidasyona tabi tutulması		-	132.116
Sermaye artırımından sağlanan nakit		-	50.000.000
Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit		-	107.616
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(8.736.908)	(117.478.554)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		564.477	(6.038.980)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		670.678	6.709.658
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		1.235.155	670.678

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE PERIODS 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2010 AND 2009

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

	Notes	01 January 10 31 December 10	01 January 09 31 December 09
Operating activities:			
Net loss before tax		(45,473,730)	(64,683,338)
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Amortisation	11	19,184,230	15,396,438
Depreciation	12	2,180,208	1,670,047
Provision for employment termination benefit	15	1,971,461	2,397,859
Gain from sales of tangible /intangible assets	21	1,593	(1,475)
Interest expenses-net	22, 23	14,815,546	39,510,661
Inventory impairments	10	1,310,043	1,439,085
Allowances for doubtful receivables	8	1,881,329	27,839
Unused vacation liability	16	270,577	1,025,475
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities		(3,858,743)	(3,217,409)
Trade receivables	8	(16,986,558)	30,666,870
Inventories	10	(4,593,564)	94,248,666
Due from related parties	26	1,028,431	(249,903)
Other current assets	16	(17,068,280)	7,760,496
Other non-current assets	16	1,349,921	(333)
Trade payables	8	37,551,033	13,675,642
Due to related parties	26	42,427,321	(3,522,321)
Provisions and other liabilities	8, 16	7,720,536	(4,206,782)
Employment termination benefits paid	15	(381,993)	(1,800,180)
Income taxes paid	24	(311,217)	-
Other non-current liabilities	16	412,173	626,605
Net cash provided by operating activities		47,289,060	133,981,351
Investing activities:			
Purchase of property, plant and equipment	11	(40,084,028)	(22,560,056)
Purchase of intangible assets	12	(218,023)	(11,699)
Proceeds on sale of property, plant and equipment		992,140	29,978
Purchase of associate		1,322,236	-
Net cash used in by investing activities		(37,987,675)	(22,541,777)
Financing activities:			
Change in borrowings		5,965,243	(128,207,625)
Interest received		4,332,946	2,903,323
Interest paid		(19,035,097)	(42,413,984)
Consolidation of Karsan Pazarlama		-	132,116
Capital increase		-	50,000,000
Share premium increase		-	107,616
Net cash used in financing activities		(8,736,908)	(117,478,554)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		564,477	(6,038,980)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		670,678	6,709,658
Cash and cash equivalents at the end of the period		1,235,155	670,678

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Bağlı bulunduğu grup: Kıraca Holding A.Ş.

İşlem gördüğü borsa: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birinci Ulusal Pazar

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

Karsan’ın 6 Ekim 2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi (“Kare”) ile Türk Ticaret Kanunu’nun 146-151 ve 451. maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18-20 maddeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı hükümlerine uygun olarak 30 Eylül 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede, birleşmenin Kare’nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde tasfiyesiz olarak Karsan tarafından devralınması suretiyle Karsan bünyesinde gerçekleştirilmesi ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu’na müracaat edilmesine karar verilmiştir. Şirket’in Türk Ticaret Kanunu’nun 451’inci maddesi hükümlerine göre Kare’yi devralmak suretiyle birleşmesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 12 Şubat 2010 tarih ve 3 / 72 sayılı toplantısında görüşülüp onaylanmıştır. Birleşmenin ve birleşme sözleşmesinin onaylanması için tüm işlemler tamamlanıp Olağanüstü Genel Kurul’lar 29 Mart 2010 tarihinde yapılmıştır. Şirket’in Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu’nun 451. ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18-20 maddeleri hükümleri uyarınca birleşme yoluyla Kare’yi devralması suretiyle 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 195.552.567 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 45.552.567 TL nominal değerli paylar kurul kaydına alınmış olup, Sermaye Piyasası Kurulu’nca 5 Nisan 2010 tarih ve 8 / 72 sayılı tescile mesnet belge verilmiştir (Dipnot 3).

Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklar aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirket’in Ortaklık Payı	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. (*)	Distribütör	%25	%25
Kırpark Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. (“Kırpark”) (**)	Üretim, satış pazarlama ve dağıtım	%83	-
Karsan USA LLC (***)	Satış pazarlama	%100	-

Yukarıda adı geçen kuruluşlar hep birlikte “Grup” olarak ifade edilmektedir.

İlişikteki cari dönem konsolide finansal tabloları, Karsan ile bağlı ortaklıklar Karsan Pazarlama ve Kırpark’ın finansal tablolarının tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilmesi suretiyle konsolide olarak hazırlanmıştır.

(*) 25 Haziran 2009 tarihinde İMKB’ye gönderilen özel durum açıklamasında belirtildiği üzere; Şirket’in 24 Haziran 2009 tarihli yönetim kurulu kararı çerçevesinde, üretilen Karsan J9, J10 ve Hyundai markalı ticari araçların Türkiye distribütörü olan Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.’ye İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin hazırladığı değerlendirme raporu çerçevesinde B grubu imtiyazlı hisse senetleri Kıraca Holding A.Ş.’den bedelsiz devralınmak suretiyle %25 oranında iştirak edilmiştir.

(**) Kırpark 21 Ekim 1998 tarihinde Türkiye’de kurulmuştur. Kırpark’ın fiili faaliyet konusu otomobil ve diğer sanayi firmalarına ve bu firmaların yedek parça pazarına yönelik çeşitli parçaların üretimini, satışını, pazarlamasını ve dağıtımını yapmaktır. Kıraca Holding A.Ş.’nin kontrolü altındaki şirketlerden Kırpark’ın %83 oranındaki hissesi 28 Aralık 2008 tarihinde Kıraca Holding A.Ş.’den 28.000.000 TL bedel karşılığında yine Kıraca Holding A.Ş.’nin kontrolü altındaki şirketlerden Kare’ye devrolmuştur. 6 Nisan 2010 tarihinde Kare ile Karsan’ın birleşmesiyle Kırpark, Karsan’ın bağlı ortaklığı olmuştur.

(***) Karsan, ABD’de satılmak üzere tasarlanmış yeni bir taksi modeli projesi ile ilgili olarak New York’taki yerel otoritelerle olan süreçlerin sağlıklı olarak sürdürülmesini teminen merkezi New York, ABD’de, tamamı Karsan’a ait, kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC ünvanı ile bir şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Grup’un finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 1 - ORGANIZATION AND NATURE OF OPERATIONS

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

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

Related Group: Kıraca Holding A.Ş.

Registered Stock Exchange: İstanbul 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.

At the meeting of Board of Directors of Karsan held on 06 October 2009, it was decided to combine the Company with Kare Dış Ticaret Anonim Şirketi (“Kare”) in accordance with articles 146-151 and 451 of the Turkish Commercial Code (“TCC”), articles 18-20 of the Corporate Tax Law and provisions of the Capital Markets Board (“CMB”) legislation based on financial statements dated 30 September 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 it was decided to begin the necessary legal procedures for stated corporate combination. 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 at CMB Meeting No. 3/72, dated 12 February 2010. The general meeting of shareholders to approve combination and association agreement was held on 29 March 2010. Nominal value shares to be issued, amounting to TL45,552,567 arising from the increase of issued capital from TL150,000,000 to TL195,552,567 due to combination of the Company with Kare Dış Ticaret A.Ş. by taking over Kare Dış Ticaret A.Ş. in accordance with CMB Law, Article 451 of the TCC and articles 18 and 20 provisions of the Corporate Tax Law were registered and official document regarding the registry, No. 8/72 were provided by the CMB on 05 April 2010 (Note 3).

Subsidiaries

Subsidiaries of Company which are subject to consolidation as of 31 December 2010 are stated below:

Company name	Operating activity	Ownership interest of Company	
		31 December 2010	31 December 2009
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. (*)	Distributor	%25	%25
Kırpark Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. (“Kırpark”) (**)	Production, Sales, Marketing and Distribution	%83	-
Karsan USA LLC (***)	Sales and Marketing	%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 Kırpark.

(*) On 25 June 2009, in accordance with the announcement to the İstanbul Stock Exchange; within the context of Board of Directors Meeting on 24 June 2009, the Company participated with a share of 25% to Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., distributor of Karsan J9 minibus and Hyundai HD Series trucks, by taking delivery of B group privileged stocks free of charge from Kıraca Holding A.Ş. in accordance with the valuation report prepared by İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

(**) Kırpark was established in Turkey on 21 October 1998. Kırpark’s main operating activities are manufacturing, selling, marketing and distribution of various parts for automotive and other industry companies and their spare part market. 83% of shares of Kırpark which is one of the companies under the control of Kıraca Holding A.Ş. was transferred to Kare which is also a company under the control of Kıraca Holding A.Ş. on 28 December 2008 for an amount of TL28,000,000. Kırpark became a subsidiary of Karsan as a result of the combination of Kare and Karsan on 06 April 2010.

(***) 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 a new taxi model designed to be sold in the US. There was no capital transfer to the Company and there is no effect on the financial position of the Group.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Finansal Raporlama Standartları

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

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

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

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

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.1 Basis of Presentation

2.1.1 Financial reporting standards

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

With the decision taken on 17 March 2005, the CMB announced that, effective from 01 January 2005, the application of inflation accounting is no longer required for companies operating in Turkey and preparing their financial statements in accordance with CMB Financial Reporting Standards. Accordingly, IAS 29, "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies", issued by the IASB, has not been applied in the financial statements for the accounting year commencing from 01 January 2005.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1.3 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 SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıklar, iktisap edildikleri tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve elden çıkarılma tarihi itibarıyla de konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

Bağlı ortaklıklar

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve Karsan'ın bağlı ortaklıklarda sahip olduğu paylar gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklık	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Karsan Pazarlama Kırpart	%25 %83	%25 -

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

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

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

2.1.4 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.

2.1.5 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 2010 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2010 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.1.6 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.1.3 Consolidation Principles

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

Subsidiaries

The table below sets out all subsidiaries and demonstrates the proportion of ownership interest as of 31 December 2010 and 2009:

Subsidiary	31 December 2010	31 December 2009
Karsan Pazarlama Kırpart	%25 %83	%25 -

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 shareholders' equity and income for the period, respectively.

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

The shares of the minority shareholders in subsidiary's net assets and operating results are presented as minority shares and minority income/loss, in consolidated balance sheet and income statement, respectively.

2.1.4 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.

2.1.5 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 31 December 2010 comparatively with the balance sheet at 31 December 2009, and consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flow and consolidated statement of change in equity for the period between 01 January and 31 December 2010 compared to the period between 01 January and 31 December 2009.

2.1.6 Going concern

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1.7 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 2010 yılında yürürlüğe giren ve Grup finansal tabloları üzerinde etkisi olan değişiklik ve yorumlar:

* UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

* UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlidir);

* UMS 38 (Revize), "Maddi Olmayan Varlıklar" (1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlidir);

b) 2010 yılında yürürlüğe giren ve Grup finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

* UFRS 9 (Revize), "Saklı Türev Ürünlerin Yeniden Değerlendirilmesi" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UFRYK 16 (Değişiklik), "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımının Finansal Riskten Korunması"(1 Temmuz 2009 tarihinden itibaren geçerlidir);

* UFRS 1 (Revize), "Uluslar arası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması";

* UFRS 3 (Revize), "İşletme Birleşmeleri" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UFRYK 17 (Revize), "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı " (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UMS 27 (Revize), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UMS 32 (Revize) "Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Mali Tabloların Sunumu" (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UFRYK 14 (Revize), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Siniri, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir)

c) 2010 yılında henüz geçerli olmayan ve Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar:

* UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

* UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi"

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.1.7 Changes in International Financial Reporting Standards

a) New and amended standards effective in 2010 relevant to the Group's financial statements:

* IAS 1 (Amendment), "Presentation of Financial Statements" (effective from 01 January 2010);

* IAS 36 (Amendment), "Impairment of Assets" (effective from 01 January 2009);

* IAS 38 (Amendment), "Intangible Assets" (effective from 01 July 2009);

b) Interpretations and amendments to existing standards effective on and after 01 January 2010 and not relevant for the Group's operations:

* IFRS 9 (Revised), "Financial instruments" (effective from 01 July 2009)

* IFRIC 16, "Hedges of a net investment in a foreign operation" (effective from 01 July 2009)

* IFRS 1 (Revised), "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"

* IFRS 3 (Revised), "Business combinations" (effective for reporting periods beginning after 01 July 2009)

* IFRIC 17 (Revised), "Distributions of Non-cash Assets to Owners" (effective for reporting periods beginning on and after 01 July 2009)

* IAS 24 (Revised), "Related party disclosures" (effective on or after 01 July 2011)

* IAS 27 (Revised), "Consolidated and separate financial statements" (effective for reporting periods beginning on and after 01 July 2009)

* IAS 32 (Revised), "IAS 32 (Amendment), "Financial instruments: Presentation" (effective for reporting periods beginning on and after 01 February 2010)

* IFRIC 14 (Revised), "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" (effective for reporting periods beginning on and after 01 January 2011)

c) Standards, amendments and interpretations for existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Group:

* IFRS 9, "Financial Instruments" (effective for reporting periods beginning on and after 01 January 2013)

* IAS 24 (Revised), "Related Party Disclosures" (effective for reporting periods beginning on and after 01 January 2011)

* IFRIC 19, "Extinguishing financial liabilities with equity instruments"

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1.8 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

Hasılat

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

Malların Satışı

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

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

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

Faiz gelirleri

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

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

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

2.1.8 Changes in Accounting Estimates and Errors

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies

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

Revenue

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

Sale of goods

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

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

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

Interest revenue

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılıkları

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

Grup, ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Grup, ayrıca özel bir anlaşma veya teminatı olmayan ve 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.

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; direk 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 satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Cash and cash equivalents

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

Trade Receivables and Provision for Doubtful Receivables

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

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

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

Inventories

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar arsalar ile makine, tesis ve cihazlar dışında 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek mali tablolara yansıtılır. Arsalar ile makine, tesis ve cihazlar yapılan değerleme çalışması sonucunda 31 Aralık 2010 tarihinde değerlendirilmiş rakamları üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır.

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

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. Yapılan değerlendirme çalışmada;

- * 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, mevkiide 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 ilk kez 31 Mart 2009 tarihli mali tablolara yansıtılmıştır.
- * 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.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment, excluding land, machinery and equipment acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost based on the effects of inflation as of 31 December 2004; acquisitions after 01 January 2005 are carried at historical cost and are presented after depreciation and impairment loss. As a result of revaluation of land, machinery and equipment, at 31 December 2010 re-valued amounts are reflected to the financial statements.

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

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

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

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

Revaluation Method

The Group's land, machinery and equipment have been re-valued by an independent expertise firm in March 2009. 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 has been stated in financial statements as of 31 March 2009 firstly.
- * 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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

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 değerlerin 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.

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, özellikle yazılımlar, beş yıllık faydalı ömürleri üzerinden 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 sağlamanın 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, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

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.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Property, Plant and Equipment (Continued)

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

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

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

Intangible Assets

Intangible assets acquired before 01 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, primarily software, are amortised over five years 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 costs are amortised in ten years using the straight-line method from the start of production over the expected life cycle of the models or components developed units.

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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü (Devamı)

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer in büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden 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 (amortismanı 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 kredi nin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Borçlar

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan borç tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, müteakip tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler. Finansal borç tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosuna finansman maliyeti olarak yansıtılır.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Dönem içinde gerçekleşen yabancı para cinsinden işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Impairment of Assets (continued)

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a re-valued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is 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.

Borrowings

Borrowings are recognised initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost using the effective yield method. Any difference between proceeds, net of transaction costs, and the redemption value is recognised in the income statement as financial expense over the period of the borrowings.

Foreign Currency Transactions

Income and expenses arising in foreign currencies have been translated at the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies have been translated at the exchange rates prevailing at the balance sheet dates. Exchange gains or losses arising from settlement and translation of foreign currency items have been included in the consolidated comprehensive income statement.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Hisse Başına Kazanç / Kayıp

Hisse başına kazanç/kayıp, net kar/zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“Bedelsiz Hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 25).

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar dahi bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

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.

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Grup'a ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun yönteme göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Earnings/Loss Per Share

Earnings per share stated on statements of income are calculated by dividing net profit by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing “bonus shares” to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such “bonus share” distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation (Note 25).

Events After Balance Sheet Date

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.

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.

Provisions of warranty costs are recognised at the date of sale of the relevant products, at the directors' best estimate of the expenditure required to settle the Group's obligation.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İlişkili Taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir (Dipnot 26).

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Grup'un belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin, raporlama yapan tek bir işletme şeklinde gösterilmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri UFRS 3 kapsamında satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. Satın alma maliyetinin iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin makul değerindeki iktisap edilen payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin/şirketin finansal tablolarında yer almayan varlıklar (taşınabilir mali zararlar gibi), maddi olmayan varlıklar (marka değeri gibi) ve/veya şarta bağlı yükümlülükler makul değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye itfa edilmez, bunun yerine her yıl aynı tarihte bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değeri içerisindeki iktisap edilen payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda, fark gelir olarak kaydedilir.

Ortak kontrole tabi işletmeler arasında gerçekleşen işletme birleşmeleri UFRS 3 kapsamında gerçekleştirilmez, öncel değerler yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

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 (Notes 26).

Segmental Information

A reportable segment is a business segment or a geographical segment identified based on the foregoing definitions for which segment information is required to be disclosed. A business segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing an individual product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing products or services within a particular economic environment and that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments.

A business segment or geographical segment should be identified as a reportable segment if a majority of its revenue is earned from sales to external customers and if its revenue from sales to external customers and from transactions with other segments is 10% or more of the total revenue, external and internal, of all segments; or its segment result, whether profit or loss, is 10% or more of the combined result of all segments in profit or the combined result of all segments in loss, whichever is the greater in absolute amount; or its assets are 10% or more of the total assets of all segments.

Business Combinations and Goodwill

A business combination is the bringing together of separate entities or businesses into one reporting entity. Business combinations are accounted for through by applying the purchase method in accordance with IFRS 3.

The cost of a business combination is allocated by recognising the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at the date of acquisition. Goodwill has been recognised as an asset and has initially been measured as the excess of the cost of the combination over the fair value of the acquiree's assets, liabilities and contingent liabilities. In business combinations, the acquirer recognises identifiable assets (such as deferred income tax on carry forward losses), intangible assets (such as trademarks) and/or contingent liabilities which are not included in the acquiree's financial statements at their fair values in the consolidated financial statements. The goodwill previously recognised in the financial statements of the acquiree is not considered as an identifiable asset.

Goodwill recognised as a result of business combinations is not amortised and its carrying value is tested for impairment annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired.

If the acquisition cost is lower than the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired, the difference is accounted for as income in the related period.

Business combinations between entities under common control are not considered under framework of IFRS 3, are accounted by applying the predecessor accounting method.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir (Dipnot 24).

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 24).

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Dipnot 2'de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı" ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Nakit Akım Raporlaması

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Taxes on income

Taxes include current period income taxes and deferred taxes. Current year tax liability consists of tax liability on period income calculated according to currently enacted tax rates and tax legislation in force as of balance sheet date and includes adjustments related to previous years' tax liabilities (Note 24).

Deferred income tax is provided in full, using the liability method, on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values in the consolidated financial statements. Currently enacted tax rates are used to determine deferred income tax (Note 24).

In substance, temporary differences arise from the differences in the periods of the recognition of income and expenses in accordance with the accounting policies described in Note 2 and tax legislation.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, whereas deferred tax assets resulting from deductible temporary differences are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary difference can be utilised.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities related to income taxes levied by the same taxation authority are offset accordingly.

Employee Benefits / Provision for employment termination benefit

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Group. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per International Accounting Standard No. 19 (revised) "Employee Benefits" ("IAS 19").

The retirement benefit obligation recognised in the balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation as adjusted for unrecognised actuarial gains and losses.

Statements of Cash Flows

In statement of cash flows, cash flows are classified according to operating, investment and finance activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from the main operations of the Group.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Nakit Akım Raporlaması (Devamı)

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Yatırım araştırma ve geliştirme teşvikleri

Tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların Grup tarafından yerine getirileceği ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır. Devlet yardımının bir gider ile ilişkili olması durumunda, bu yardımın karşılayacağı giderler ile eşleşecek şekilde giderleştirilir. Devlet yardımının bir varlık ile ilişkili olması durumunda ise bu gelir ertelenmiş gelir olarak kaydedilir.

Yatırım, araştırma ve geliştirme teşvikleri, Grup'un teşvik talepleri yetkili makamlar tarafından onaylandığı zaman tanımlanır (Dipnot 13).

Sermaye, Temettüler ve Hisse Senedi İhraç Primleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir. Hisse senedi ihraç primi, Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları

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. Grup'un önemli muhasebe tahminleri şöyledir:

Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar kurumlar vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Grup, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Grup, önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, devreden mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel görülmesi nedeniyle kayıtlarına almıştır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi gelir/giderini etkileyebilecektir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Statements of Cash Flows (Continued)

Cash flows from investment activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Group.

Cash flows relating to finance activities express sources of financial activities and payment schedules of the Group.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Government Grants

All government incentives, including the non-monetary ones, which are recorded at their fair value are reported in the financial statements only in the case that a reasonable guarantee indicating that all the conditions are fulfilled by the entity is obtained. Demisable credits that are provided by the government are considered as government incentives in the case that a reasonable guarantee indicating that demise conditions are fulfilled by the entity is obtained.

Investment and research and development incentives are defined by the Group when incentive demands are approved by authorities (Note 13).

Share Capital, Dividends and Share Premium

Ordinary shares are classified as equity. Pro rata capital increases to existing shareholders are accounted for at par value as approved. Dividends on ordinary shares are recognised in equity in the period in which they are declared. Share premium represents the difference between nominal value of the publicly held shares and their sales prices.

Significant Accounting Estimates and Assumptions

Preparation of financial statements requires use of estimates and assumptions that may affect the amount of assets and liabilities recognised as of balance sheet date, contingent assets and liabilities disclosed and amount of revenue and expenses reported. Although these estimates and assumptions rely on the Group management's best knowledge about the current events and transactions, actual outcome may vary from those estimates and assumptions. Group's significant accounting estimates are as follows:

Income taxes

There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business and significant judgment is required in determining the provision for income taxes. The Group recognises possible additional tax liabilities as a result of taxable situations. The Group has accounted for a deferred tax asset related with tax losses carried forward since utilisation of these losses are considered as highly probable in the following periods. Where the final tax liability that has to be recognised is different from the liability that was initially recognised, such differences will impact the income tax and deferred tax income/loss in the current period.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 Kırça Holding A.Ş.'nin %99,99'una sahip olduğu Kare ile Türk Ticaret Kanunu'nun 146-151 ve 451. maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 maddeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı hükümlerine uygun olarak 30 Eylül 2009 tarihli mali tabloları esas alınarak birleştirilmesine; bu çerçevede, birleşmenin Kare'nin bütün aktif ve pasifinin kül halinde tasfiyesiz olarak Karsan tarafından devralınması suretiyle Karsan bünyesinde gerçekleştirilmesi ve söz konusu birleşme için gerekli yasal işlemlere başlanılmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci maddesi hükümlerine göre Kare'yi devralmak suretiyle birleşmesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Şubat 2010 tarih ve 3/72 sayılı toplantısında görüşülüp onaylanmıştır. Birleşmenin ve birleşme sözleşmesinin onaylanması için tüm işlemler tamamlanıp Olağanüstü Genel Kurul'lar 29 Mart 2010 tarihinde yapılmıştır.

Şirket'in Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 maddeleri hükümleri uyarınca birleşme yoluyla Kare'yi devralması suretiyle 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 195.552.567 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 45.552.567 TL nominal değerli paylar kurul kaydına alınmış olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 5 Nisan 2010 tarih ve 8/72 sayılı tescile mesnet belge verilmiştir. Pay değişimi 0,90833 oranı üzerinden gerçekleştirilmiştir.

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

Birleşme işleminin Kırça 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. Kırça Holding A.Ş.'nin kontrolü altındaki şirketlerden Kırpart'ın %83 oranındaki hissesi 28 Aralık 2008 tarihinde Kırça 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 yönetime göre Kırpart için belirlenen 28.000.000 TL iştirak bedeli ile Kırpart'ın 31 Aralık 2008 tarihindeki finansal tablolarındaki özkaynaklarının taşınan değeri arasındaki 17.707.928 TL tutarındaki fark konsolide finansal tablolarda, özkaynaklar altında Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı kalemi içerisinde gösterilmiştir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as 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 6 October 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, Kırça Holding A.Ş. in accordance with articles 146-151 and of the TCC, articles 18 and 20 of the Corporate Tax Law and the provisions of the CMB legislation based on financial statements dated 30 September 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 12 February 2010. General meeting of shareholders to approve combination and association agreement has been held on 29 March 2010.

Nominal value shares to be issued, amounting to TL45,552,567 arising from increase of issued capital from TL150,000,000 to TL195,552,567 due to combination of the Company with Kare Dış Ticaret A.Ş. by taking over Kare Dış Ticaret A.Ş. in accordance with Capital Market Legislation, Article 451 of the TCC and articles 18 and 20 of the Corporate Tax Law have been registered and official document regarding registry dated 05 April 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 29 March 2010 was registered by the Bursa Trade Registry Office on 06 April 2010 and combination procedures were completed.

Since combination took place by two companies under control of Kırça Holding A.Ş. and Karsan has taken over all assets and liabilities of Kare, the balance sheets of Karsan at 31 December 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 06 April 2010 have been included in consolidated comprehensive statements of income for the period ended 31 December 2010. Kırpart has not been included in consolidated financial statements for the periods ended 31 March 2010 and before.

Difference occurred as a result of this business combination amounting to TL5,305,140, has been presented as “Additional contribution to equity related 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 Kırça Holding A.Ş. have been transferred to Kare on 28 December 2008 for an amount of TL28,000,000. Since this share transfer is a transaction between entities under common control, it has not been considered under framework of IFRS 3 and accounted by applying predecessor accounting method by Kare. According to this method difference amounting to TL17,707,928 between participation fee set for Kırpart amounting to TL28,000,000 and carrying value of equity of Kırpart in financial statements as of 31 December 2008, has been presented under additional contribution to equity due to combination.

01 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin net satışlarının müşterilerin coğrafi konumuna göre dağılımı bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Rusya	94.151.759	8.870.891
İsrail	85.098.583	21.639.179
Cezayir	48.377.164	46.984.229
Ukrayna	7.896.604	-
Tunus	6.351.079	5.809.676
Fildişi Sahiller	3.021.265	-
Umman	920.989	3.542.697
Beyaz Rusya	425.248	2.071.180
Libya	-	2.309.076
Macaristan	-	2.229.354
Türkiye	274.740.819	153.300.249
Diğer (*)	32.963.747	45.893.310
Toplam	553.947.257	292.345.841

(*) Romanya, Birleşik Arap Emirlikleri, Suriye, Suudi Arabistan, Bosna Hersek, Fransa, Arnavutluk, Lübnan, Irak, Katar, İspanya, Senegal, İtalya, Fas, Makedonya, Yemen, Macaristan, Brezilya, Belçika, Almanya, Avustralya, Hindistan, Filistin, Bulgaristan, Bahreyn, Nijerya, Benin, Togo, Madagaskar, Mısır ve Sırbistan'dan oluşmaktadır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as 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 01 January - 31 December 2010 and 2009 are presented for information purposes, although they are not considered as separate operating segments.

	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Russia	94,151,759	8,870,891
Israel	85,098,583	21,639,179
Algeria	48,377,164	46,984,229
Ukraine	7,896,604	-
Tunisia	6,351,079	5,809,676
Ivory Coast	3,021,265	-
Oman	920,989	3,542,697
Belarus	425,248	2,071,180
Libya	-	2,309,076
Hungary	-	2,229,354
Turkey	274,740,819	153,300,249
Other (*)	32,963,747	45,893,310
Total	553,947,257	292,345,841

(*) Consists of Romania, United Arab Emirates, Syria, Saudi Arabia, Bosnia Herzegovina, France, Albania, Lebanon, Iraq, Qatar, Spain, Senegal, Italy, Morocco, Macedonia, Yemen, Hungary, Brazil, Belgium, Germany, Australia, India, Palestine, Bulgaria, Bahrain, Nigeria, Benin, Togo, Madagascar, Egypt, and Serbia.

01 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	7.475	5.844
Banka		
-vadesiz mevduat	1.127.680	664.834
-vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	100.000	-
Toplam	1.235.155	670.678

Vadeli mevduatların dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
TL mevduat	100.000	6	-	-
Toplam	100.000		-	-

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	Hisse oranı	31 Aralık	Hisse oranı	31 Aralık
	%	2010	%	2009
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
Borsada işlem görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli banka kredileri	46.898.298	59.755.283
Faktoring borçları	10.272.122	20.000.000
Uzun vadeli finansal borçlar	55.953.257	19.639.091
Toplam finansal borçlar	113.123.677	99.394.374
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Banka kredileri	102.851.555	79.233.126
Faktoring borçları	10.272.122	20.000.000
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı kredisi (“TTGV”)	-	161.248
	113.123.677	99.394.374

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2010	31 December 2009
Cash	7,475	5,844
Banks		
- demand deposits	1,127,680	664,834
- time deposits with maturities less than three months	100,000	-
Total	1.235.155	670.678

Details of time deposits are as follows:

	31 December 2010		31 December 2009	
	TL	Annual Interest Rate (%)	TL	Annual Interest Rate (%)
TL	100.000	6	-	-
Total	100.000		-	-

NOTE 6 - FINANCIAL INVESTMENTS

Details of the available-for-sale financial assets as of 31 December 2010 and 31 December 2009 are as follows:

	Share	31 December	Share	31 December
	%	2010	%	2009
Available-for-sale financial assets				
Not publicly traded				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

NOTE 7 - FINANCIAL LIABILITIES

	31 December 2010	31 December 2009
Short-term bank loans	46,898,298	59,755,283
TL factoring payables	10,272,122	20,000,000
Long-term financial liabilities	55,953,257	19,639,091
Total financial liabilities	113,123,677	99,394,374
	31 December 2010	31 December 2009
Bank loans	102,851,555	79,233,126
TL factoring payables	10,272,122	20,000,000
Loan from Turkey Technology Development Foundation (“TTGV”)	-	161,248
	113,123,677	99,394,374

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

a) Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Kısa vadeli krediler				
EURO krediler (*)	32.789.105	4,11	23.253.062	4,44
TL krediler	12.890.572	9,33	36.340.973	14,15
ABD Doları krediler	1.218.621	4,33	161.248	-
TL faktoring borçları	10.272.122	10	20.000.000	15,00
Toplam	57.170.420		79.755.283	

b) Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Uzun vadeli krediler				
TL krediler	41.570.000	11,69	-	-
EURO krediler (*)	12.321.921	4,11	19.639.091	3,79
ABD Doları krediler	2.061.336	4,44	-	-
Toplam	55.953.257		19.639.091	

(*)31 Aralık 2010 itibariyle tahakkuk eden faizi dahil 9.198.001 EUR (18.847.624 TL) tutarındaki banka kredisi değişken faizlidir (Euribor + %2,75). Kredinin anapara taksit ve faiz ödemeleri altı ayda bir olmak üzere Mart ve Eylül aylarında yapılmaktadır. Kredinin 2011 yılındaki ilk anapara taksit ödemesi 9 Mart 2011'de yapılmıştır. Bu kredi, sabit kıymetler üzerindeki EUR 50.000.000 tutarındaki ipotek ile güvence altına alınmıştır (Dipnot 11).

Banka kredi sözleşmesi hükümleri:

Grup'un kredileri ile ilgili gerçekleştirmesi gereken performans kriterleri bulunmaktadır. Bu performans kriterleri çerçevesinde kullanılan kredinin 31 Aralık 2010 itibariyle tutarı 9.198.001 EURO'dur ve tümü 2011 yılı içinde ödenecektir.

Grup'un finansal borçlarının makul değerleri Dipnot 28'de gösterilmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2011	-	19.639.091
2012	25.352.587	-
2013	30.600.670	-
Toplam	55.953.257	19.639.091

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 7 - FINANCIAL LIABILITIES (continued)

a) Short-term Financial Liabilities

	31 December 2010		31 December 2009	
	TL	Interest Rate (%)	TL	Interest Rate (%)
Short-term loans				
EUR loans (*)	32,789,105	4.11	23,253,062	4.44
TL loans	12,890,572	9.33	36,340,973	14.15
USD loans	1,218,621	4.33	161,248	-
TL factoring payables	10,272,122	10	20,000,000	15.00
Total	57.170.420		79.755.283	

b) Long-term Financial Liabilities

	31 December 2010		31 December 2009	
	TL	Interest Rate (%)	TL	Interest Rate (%)
Long-term loans				
TL loans	41,570,000	11.69	-	-
EUR loans (*)	12,321,921	4.11	19,639,091	3.79
USD loans	2,061,336	4.44	-	-
Total	55.953.257		19.639.091	

(*)Bank loans of EUR9,198,001 (TL18,847,624) including the interest expense accrual as of 31 December 2010 are arranged at floating rates (Euribor + 2.75%) and expose the Group to cash flow interest rate risk. The loan repayments are semi-annually in March and September. First instalment payment of the principle amount in 2011 will be performed on March 2010. This loan is secured by mortgage of EUR50,000,000 on plant, property and equipment (Note 11).

Covenants:

The Group's loan is subject to meet certain key performance indicators. The loan which subject to meet certain key performance indicators is amounting to EUR9,198,001 and will be paid during 2011.

Disclosures on the fair value of the Group's financial liabilities have been provided in Note 28.

Payment plan of long-term financial liabilities:

	31 December 2010	31 December 2009
2011	-	19.639.091
2012	25.352.587	-
2013	30.600.670	-
Total	55.953.257	19.639.091

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari alacaklar	34.964.030	22.434.086
Şüpheli ticari alacaklar	1.909.168	27.839
Alacak senetleri	14.381.699	6.388.326
Diğer ticari alacaklar	48.660	13.000
	51.303.557	28.863.251
Eksi: şüpheli alacaklar karşılığı	(1.909.168)	(27.839)
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(821.159)	(572.781)
	48.573.230	28.262.631

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	(27.839)	(27.839)
Birleşme sebebiyle ilaveler	(2.744)	-
Ayrılan şüpheli alacak karşılığı	(1.881.329)	-
Ters çevrilen karşılıklar	2.744	-
31 Aralık	(1.909.168)	(27.839)

Grup'un, ticari alacaklarına uyguladığı standart vade 30 ile 60 gün arasındadır (31 Aralık 2009: 30 ile 60 gün). Grup'un TL, Euro ve ABD Doları cinsinden olan ticari alacakları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %6,32, %0,77 ve %0,27'dir (31 Aralık 2009: yıllık %6,98, %0,35 ve %0,23).

b) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari borçlar	108.698.064	68.378.790
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(177.241)	(65.392)
	108.520.823	68.313.398

Grup'un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 90 gündür (31 Aralık 2009: 90 gündür). Grup'un TL, Euro ve ABD Doları cinsinden ticari borçları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %6,38, %0,95 ve %0,30'dur (31 Aralık 2009: %7,28, %0,66 ve %0,25).

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 8 - TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Trade Receivables

	31 December 2010	31 December 2009
Trade receivables	34,964,030	22,434,086
Doubtful receivables	1,909,168	27,839
Notes receivable	14,381,699	6,388,326
Other trade receivables	48,660	13,000
	51,303,557	28,863,251
Less: doubtful receivable provision	(1,909,168)	(27,839)
Less: unearned credit finance income	(821,159)	(572,781)
	48,573,230	28,262,631

The movements of the provision for doubtful receivables during the period 31 December 2010 and 2009 are as follows;

	2010	2009
01 January	(27,839)	(27,839)
Additions due to combinations	(2,744)	-
Provision for doubtful receivables	(1,881,329)	-
Reversed provisions	2,744	-
31 December	(1,909,168)	(27,839)

The Group's standard credit period of its trade receivables is between 30 and 60 days (31 December 2009: between 30 and 60 days). The effective annual interest rates applied to trade receivables denominated in TL, EUR and USD are 6.32%, 0.77% and 0.27% respectively (31 December 2009: 6.98%, 0.35% and 0.23%).

b) Ticari Borçlar

	31 December 2010	31 December 2009
Trade payables	108,698,064	68,378,790
Less: unearned credit finance expense	(177,241)	(65,392)
	108.520.823	68.313.398

The Group's average payment period for its trade payables is 90 days (31 December 2009: 90 days). The effective annual interest rates applied to trade payables denominated in TL, EUR and USD are 6.38%, 0.95% and 0.30% respectively (31 December 2009: 7.28%, 0.66% and 0.25%). The Group was not exposed to any interest payments.

1 Ocak - 31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 9 - BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış iskontoları karşılığı	2.700.816	1.879.377
Garanti giderleri karşılığı	2.417.339	3.345.171
Diğer	329.506	698.294

Toplam	5.447.661	5.922.842
---------------	------------------	------------------

Satış iskontoları karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak tarihi itibarıyla bakiye	1.879.377	3.482.971
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	15.849.239	11.199.403
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(15.027.800)	(12.802.997)

31 Aralık tarihi itibarıyla bakiye	2.700.816	1.879.377
---	------------------	------------------

Garanti giderleri karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak tarihi itibarıyla bakiye	3.345.171	3.773.830
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	1.848.977	1.540.129
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(2.776.809)	(1.968.788)

31 Aralık tarihi itibarıyla bakiye	2.417.339	3.345.171
---	------------------	------------------

DİPNOT 10 - STOKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	34.980.121	23.369.489
Yarı mamüller	6.744.925	2.766.222
Mamüller	8.701.065	26.223.086
Ticari mallar	4.317.425	438.289
Yoldaki mallar	16.821.828	12.324.791
	71.565.364	65.121.877

Eksi: değer düşüklüğü karşılığı	(1.310.043)	(1.439.085)
---------------------------------	-------------	-------------

	70.255.321	63.682.792
--	-------------------	-------------------

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap döneminde Grup'un satılan malın maliyeti hesabının 455.314.164 TL'lik (1 Ocak - 31 Aralık 2009: 168.004.812 TL) kısmı ilk madde malzeme sarfı ile ilgilidir.

Değer düşüklüğü karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	(1.439.085)	-
Cari dönemde satışlar	1.439.085	-
Cari dönemde ayrılan değer düşüklüğü karşılığı	(1.310.043)	(1.439.085)

31 Aralık	(1.310.043)	(1.439.085)
------------------	--------------------	--------------------

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 9 - PROVISIONS

Short-term provisions

	31 December 2010	31 December 2009
Sales discounts provisions	2,700,816	1,879,377
Guarantee expense provisions	2,417,339	3,345,171
Other	329,506	698,294

Total	5.447.661	5.922.842
--------------	------------------	------------------

The movements of the sales discounts provisions during period 31 December 2010 and 2009 are as follows:

	2010	2009
Balance as of 01 January	1,879,377	3,482,971
Additions: Recorded provisions	15,849,239	11,199,403
Disposals due to the payments	(15,027,800)	(12,802,997)

Balance as of 31 December	2,700,816	1,879,377
----------------------------------	------------------	------------------

The movements of the Guarantee expense provisions during period 31 December 2010 and 2009 are as follows:

	2010	2009
Balance as of 01 January	3,345,171	3,773,830
Additions: Recorded provisions	1,848,977	1,540,129
Disposals due to the payments	(2,776,809)	(1,968,788)

Balance as of 31 December	2.417.339	3.345.171
----------------------------------	------------------	------------------

NOTE 10 - INVENTORIES

	31 December 2010	31 December 2009
Raw materials	34,980,121	23,369,489
Semi-finished goods	6,744,925	2,766,222
Finished goods	8,701,065	26,223,086
Trade goods	4,317,425	438,289
Goods in transit	16,821,828	12,324,791
	71,565,364	65,121,877

Provision for net realisable value of inventories (-)	(1,310,043)	(1,439,085)
---	-------------	-------------

	70,255,321	63,682,792
--	-------------------	-------------------

For the period from 01 January to 31 December 2010, a portion amounting to TL455,314,164 of the cost of goods sold is related to raw material and supplies usage (01 January - 31 December 2009: TL168,004,812).

Movements of provision for net realisable value of inventories during the period are as follows:

	2010	2009
01 January	(1,439,085)	-
Current period sales	1,439,085	-
Provision for net realisable value of inventories for the period (-)	(1,310,043)	(1,439,085)

31 December	(1,310,043)	(1,439,085)
--------------------	--------------------	--------------------

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	26.237.792	10.676.979	55.660.979	238.872.277	755.710	14.282.312	6.940.858	12.712.488	366.139.395
Alımlar	-	237.528	507.778	4.336.172	1.162.876	4.285.219	196.640	29.357.815	40.084.028
Birleşme sebebiyle ilaveler	1.276.614	-	28.268.635	13.513.620	130.162	1.018.647	2.931.404	357.514	47.496.596
Çıkışlar	-	-	-	(2.789.709)	(794.984)	(10.945)	-	-	(3.595.638)
Transferler	-	22.540	1.153.505	7.047.599	-	275.484	-	(23.689.243)	(15.190.115)
Birleşme sebebiyle transferler (*)	-	-	5.636.903	-	-	-	(5.636.903)	-	-
	27.514.406	10.937.047	91.227.800	260.979.959	1.253.764	19.850.717	4.431.999	18.738.574	434.934.266
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	-	3.372.563	19.637.976	157.911.579	473.799	8.719.845	3.119.296	-	193.235.058
Dönem gideri	-	433.338	3.169.454	12.892.011	200.364	1.770.086	718.977	-	19.184.230
Birleşme sebebiyle ilaveler	-	-	2.549.806	1.755.481	86.989	770.314	2.414.403	-	7.576.993
Çıkışlar	-	-	-	(2.465.062)	(130.049)	(6.794)	-	-	(2.601.905)
Birleşme sebebiyle transferler (*)	-	-	3.114.992	-	-	-	(3.114.992)	-	-
	-	3.805.901	28.472.228	170.094.009	631.103	11.253.451	3.137.684	-	217.394.376
31 Aralık 2010 itibariyle Net Defter Değeri	27.514.406	7.131.146	62.755.572	90.885.950	622.661	8.597.266	1.294.315	18.738.574	217.539.890

(*)Grup, Kare ile birleşmesi sonucu (Dipnot 3), kiracı olarak bulunduğu binanın sahibi olmuş ve diğer maddi varlıklar olarak sınıflandırılmış bina için yapılan maliyetleri ve birikmiş amortismanları, binalar olarak sınıflandırmıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended 31 December 2010 is as follows:

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture and Fixtures	Other Tangible Fixed Assets	Construction In Progress	Total
Cost									
Opening balance at 01 January 2010	26.237.792	10.676.979	55.660.979	238.872.277	755.710	14.282.312	6.940.858	12.712.488	366.139.395
Additions	-	237.528	507.778	4.336.172	1.162.876	4.285.219	196.640	29.357.815	40.084.028
Additions due to combination	1.276.614	-	28.268.635	13.513.620	130.162	1.018.647	2.931.404	357.514	47.496.596
Disposals	-	-	-	(2.789.709)	(794.984)	(10.945)	-	-	(3.595.638)
Transfers	-	22.540	1.153.505	7.047.599	-	275.484	-	(23.689.243)	(15.190.115)
Transfers due to combination(*)	-	-	5.636.903	-	-	-	(5.636.903)	-	-
	27.514.406	10.937.047	91.227.800	260.979.959	1.253.764	19.850.717	4.431.999	18.738.574	434.934.266
Accumulated depreciation									
Opening balance at 01 January 2010	-	3.372.563	19.637.976	157.911.579	473.799	8.719.845	3.119.296	-	193.235.058
Charge for the period	-	433.338	3.169.454	12.892.011	200.364	1.770.086	718.977	-	19.184.230
Additions due to combination	-	-	2.549.806	1.755.481	86.989	770.314	2.414.403	-	7.576.993
Disposals	-	-	-	(2.465.062)	(130.049)	(6.794)	-	-	(2.601.905)
Transfers due to combination (*)	-	-	3.114.992	-	-	-	(3.114.992)	-	-
	-	3.805.901	28.472.228	170.094.009	631.103	11.253.451	3.137.684	-	217.394.376
Net Book Value as of 31 December 2010	27.514.406	7.131.146	62.755.572	90.885.950	622.661	8.597.266	1.294.315	18.738.574	217.539.890

(*)As a result of combination with Kare (Note 3), Group has become the owner of the building of which it was the leaseholder and classified the special costs on building and accumulated depreciation as buildings.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	6.561.271	9.634.886	55.364.509	178.266.310	546.953	12.108.612	5.793.399	12.345.771	280.621.711
Alımlar	-	41.427	-	932.449	206.757	966.757	16.949	20.395.717	22.560.056
Çıkışlar	-	-	-	-	-	(38.240)	-	-	(38.240)
Yeniden Değerleme Fonu	19.676.521	-	-	47.590.712	-	-	-	-	67.267.233
Transferler	-	1.000.666	296.470	12.082.806	2.000	1.245.183	1.130.510	(20.029.000)	(4.271.365)
	26.237.792	10.676.979	55.660.979	238.872.277	755.710	14.282.312	6.940.858	12.712.488	366.139.395
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	-	2.953.601	17.423.759	147.761.029	386.382	7.437.069	1.886.517	-	177.848.357
Dönem gideri	-	418.962	2.214.217	10.150.550	87.417	1.292.513	1.232.779	-	15.396.438
Çıkışlar	-	-	-	-	-	(9.737)	-	-	(9.737)
	-	3.372.563	19.637.976	157.911.579	473.799	8.719.845	3.119.296	-	193.235.058
31 Aralık 2009 itibariyle	26.237.792	7.304.416	36.023.003	80.960.698	281.911	5.562.467	3.821.562	12.712.488	172.904.337
Net Defter Değeri									

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Grup'un almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerine verilen ipotek tutarı 50.000.000 EUR' dur (31 Aralık 2009: EUR 50.000.000).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 8.763.264 TL'si (2009: 2.532.200 TL) satılan malın maliyetine, 9.695.661 TL'si (2009: 11.889.323 TL) çalışılmayan kısım giderine, 291.837 TL'si (2009: 239.129 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 19), 1.299.687 TL'si (2009: 1.363.276 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 19) ve 1.313.989 TL'si (2009: 1.042.557 TL) ise stok maliyetlerine yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2010 ve 2009 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	56.765.264	-
İşletme birleşmesi sebebiyle arsaların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	971.080	-
İşletme birleşmesi sebebiyle makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	2.449.073	-
İşletme birleşmesi sebebiyle yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	(538.368)	-
İşletme birleşmesi sebebiyle yeniden değerlendirme fonu artışından ayrılan azınlık payı	(489.903)	-
Maddi duran varlık satışı sebebiyle yeniden değerlendirme fonundaki azalış	(441.903)	-
Yeniden değerlendirme fonu azalışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	88.381	-
Arsaların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	-	19.676.521
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	-	47.590.711
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	(10.501.968)
31 Aralık	58.803.624	56.765.264

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Continued)

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended 31 December 2010 is as follows:

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture and Fixtures	Other Tangible Fixed Assets	Construction In Progress	Total
Cost									
Opening balance at 01 January 2009	6.561.271	9.634.886	55.364.509	178.266.310	546.953	12.108.612	5.793.399	12.345.771	280.621.711
Additions	-	41.427	-	932.449	206.757	966.757	16.949	20.395.717	22.560.056
Disposals	-	-	-	-	-	(38.240)	-	-	(38.240)
Revaluation Fund	19.676.521	-	-	47.590.712	-	-	-	-	67.267.233
Transfers	-	1.000.666	296.470	12.082.806	2.000	1.245.183	1.130.510	(20.029.000)	(4.271.365)
	26.237.792	10.676.979	55.660.979	238.872.277	755.710	14.282.312	6.940.858	12.712.488	366.139.395
Accumulated depreciation									
Opening balance	-	2.953.601	17.423.759	147.761.029	386.382	7.437.069	1.886.517	-	177.848.357
at 01 January 2009	-	418.962	2.214.217	10.150.550	87.417	1.292.513	1.232.779	-	15.396.438
Charge for the period	-	-	-	-	-	(9.737)	-	-	(9.737)
Disposals	-	3.372.563	19.637.976	157.911.579	473.799	8.719.845	3.119.296	-	193.235.058
Net Book Value as of 30 June 2009	26.237.792	7.304.416	36.023.003	80.960.698	281.911	5.562.467	3.821.562	12.712.488	172.904.337

The Group has given EUR50,000,000 of mortgage on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used as of 31 December 2010 (31 December 2009: EUR50,000,000).

TL8,763,264 (2009: TL2,532,200) of the current period depreciation and amortisation expenses have been reflected to costs of goods sold, TL9,695,661 (2009: TL11,889,323) to idle time expense, TL291,837 (2009: TL239,129) to marketing, sales and distribution expenses (Note 19), TL1,299,687 (2009: TL1,363,276) to general administrative expenses (Note 19) and TL1,313,989 (2009: TL1,042,557) to inventory costs.

Movements of revaluation fund of land, buildings, machinery and equipment in 2010 and 2009 are as follows:

	2010	2009
01 January	56.765.264	-
Fund increase arising from revaluation of land due to business combination	971,080	-
Fund increase arising from revaluation of machinery, plant and equipment due to business combination	2,449,073	-
Deferred tax calculated on increase in revaluation fund due to business combination	(538,368)	-
Minority Share from fund increase arising from revaluation due to business combination	(489,903)	-
Revaluation fund decrease due to disposal of Plant, Property and Equipment	(441,903)	-
Deferred tax calculated on decrease in revaluation fund	88,381	-
Fund increase arising from revaluation of land	-	19,676,521
Fund increase arising from revaluation of machinery, plant and equipment	-	47,590,711
Deferred tax calculated on increase in revaluation fund	-	(10,501,968)
31 December	58,803,624	56,765,264

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle sona eren dönem içindeki maddi olmayan varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar Programları	Kullanımda Olan Ürünler İçin Aktifleşen Geliştirme Maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	5.297.845	12.431.650	17.729.495
Alımlar	207.811	10.212	218.023
Transferler	122.557	15.067.558	15.190.115
Birleşme sebebiyle ilaveler	666.822	-	666.822
	6.295.035	27.509.420	33.804.455
İtfa payları			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	4.896.328	3.660.338	8.556.666
Dönem gideri	343.740	1.836.468	2.180.208
Birleşme sebebiyle ilaveler	554.176	-	554.176
	5.794.244	5.496.806	11.291.050
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	500.791	22.012.614	22.513.405

	Bilgisayar Programları	Kullanımda Olan Ürünler İçin Aktifleşen Geliştirme Maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	5.280.946	8.165.485	13.446.431
Alımlar	11.699	-	11.699
Çıkışlar	-	-	-
Transferler	5.200	4.266.165	4.271.365
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	5.297.845	12.431.650	17.729.495
İtfa payları			
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	4.383.943	2.502.676	6.886.619
Dönem gideri	512.385	1.157.662	1.670.047
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	4.896.328	3.660.338	8.556.666
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	401.517	8.771.312	9.172.829

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

The movement of intangible assets for the period ended 31 December 2010 and 2009 are as follows:

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Cost Value			
Opening balance at 01 January 2010	5.297.845	12.431.650	17.729.495
Additions	207.811	10.212	218.023
Transfers	122.557	15.067.558	15.190.115
Additions due to combination	666.822	-	666.822
	6.295.035	27.509.420	33.804.455
Accumulated amortisation			
Opening balance at 01 January 2010	4.896.328	3.660.338	8.556.666
Charge for the period	343.740	1.836.468	2.180.208
Additions due to combination	554.176	-	554.176
	5.794.244	5.496.806	11.291.050
Net book value as of 31 December 2010	500.791	22.012.614	22.513.405

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Cost Value			
Opening balance at 01 January 2009	5.280.946	8.165.485	13.446.431
Purchases	11.699	-	11.699
Disposals	-	-	-
Transfers	5.200	4.266.165	4.271.365
Closing balance at 31 December 2009	5.297.845	12.431.650	17.729.495
Accumulated amortisation			
Opening balance at 01 January 2009	4.383.943	2.502.676	6.886.619
Charge for the period	512.385	1.157.662	1.670.047
Disposals	-	-	-
Closing balance at 31 December 2009	4.896.328	3.660.338	8.556.666
Net book value as of 31 December 2009	401.517	8.771.312	9.172.829

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım Teşvik Belgeleri

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 20 Ağustos 2008 tarih ve 91560 numaralı teşvik belgesi bulunmaktadır. İlgili teşvik belgesi, 36.137.072 TL tutarında olup Tevsi - Modernizasyon - Ürün Çeşitlendirme yatırımları için alınmıştır.

Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan imkanlar aşağıdaki gibidir:

- İthal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili %100 gümrük muafiyeti.
- KDV istisnası.

TÜBİTAK ARGE Destek Primi

Şirket 2010 hesap döneminde TÜBİTAK'tan 1.532.739 TL tutarında araştırma, geliştirme destek primi almıştır (Dipnot 21).

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Rekabet Kurulu Soruşturması:

Rekabet Kurulu'nun 9 Eylül 2009 ve 28 Ocak 2010 tarihli ve sırasıyla 09-41/998-M ve 10-10/91-M sayılı kararlarıyla, Karsan'ın da aralarında bulunduğu motorlu taşıtlar pazarında faaliyet gösteren çeşitli teşebbüsler hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. Maddesinin ihlal edilip edilmediğinin belirlenmesi amacıyla Kanun'un 41. maddesi uyarınca ilgili teşebbüslere soruşturma açılmıştır. Soruşturma kapsamında 12 Nisan 2011 tarihinde sözlü savunma toplantısı yapılacaktır.

b) Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (“TRİ”):

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, teminat / rehin / ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler (*)	125.592.231	111.425.975
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	-	-
ii. B ve C kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	-	-
iii. C kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	-	-

(*) Gümrük müdürlükleri, vergi dairesi ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından ve uzun vadeli kredi çerçevesinde verilen 50.000.000 Euro tutarındaki ipotekten oluşmaktadır.

c) Alınan Teminatlar:

Grup'un aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alınan teminat mektupları ve çekleri	13.533.398	10.680.433
Doğrudan Borçlanma Sistemi	12.750.200	9.398.406
Toplam	26.283.598	20.078.839

d) Diğer

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hammadde ve malzeme alımı için açılmış bulunan fakat fiili ithalatı gerçekleşmemiş akreditif tutarı 3.591.380 TL (31 Aralık 2009: 159.876 TL)'dir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 13 - GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Investment Incentive Certificates

As of 31 December 2010, the Group has Investment Incentive Certificate No. 91560, dated 20 August 2008. This investment incentive certificate is for the amount of TL36,137,072 and has been acquired for the investments of Extension - Modernisation - Product Differentiation.

Below are the details of the advantages enabled by the investment incentive certificates:

- 100% customs exemption related to imported machinery and equipments.
- VAT exemption

TÜBİTAK Research and Development Support Contribution

In the year 2010, the Group received research and development grant from the Scientific and Technological Research Council of Turkey (TÜBİTAK) in the amount of TL1,532,739 (Note 21).

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Competition Board investigation:

In accordance with decision Nos. 09-41/998-M and 10-10/91-M, dated 09 September 2009 and 28 January 2010, respectively, an investigation was opened regarding various enterprises operating in the motor vehicle market, also including Karsan, as per Article 41 of the Law on Protection of Competition for the purposes of determining whether these enterprises contravene Article 4 of the same Law. Oral defence meeting will be held on 12 April 2011 within the scope of the investigation.

b) Guarantees, Pledges and Mortgages given by the Group (“GPMs”):

As of 31 December 2010 and 31 December 2009 guarantees, pledges and mortgages (“GPMs”) given by Group are as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
A. GPMs given on behalf of the Company's legal personality (*)	125,592,231	111,425,975
B. GPMs given in favour of subsidiaries included in full consolidation	-	-
C. GPMs given by the Company for the liabilities of third parties in order to run ordinary course of business	-	-
D. Other GPMs		
i. GPMs given in favour of parent company	-	-
ii. GPMs given in favour of group companies not in the scope of B and C above.	-	-
iii. GPMs given in favour of third-party companies not in the scope of C above.	-	-

(*) Composes of guarantee letters given to custom administrations, tax administration, other public corporations and EUR50,000,000 of mortgage given on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

c) Guarantees Received:

Guarantees received by the Group are as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
Letters and cheques of guarantees received	13,533,398	10,680,433
Direct borrowing system	12,750,200	9,398,406
Total	26.283.598	20.078.839

d) Other

The Group has letters of credit amounting to TL3,591,380 as of 31 December 2010 (31 December 2009: TL159,876) which have been opened for the purchases of raw materials and supplies which have not yet been imported.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 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 2010 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,1 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: %5,92 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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihinde sone eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla karşılık	2.466.732	1.869.053
Yasal birleşme nedeniyle ilaveler	877.925	-
Dönem içindeki artış	1.815.600	2.287.211
Faiz maliyeti	155.861	110.648
Dönem içinde ödenen	(381.993)	(1.800.180)
31 Aralık dönem sonu itibarıyla karşılık	4.934.125	2.466.732
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Emeklilik olasılığına ilişkin oran (%)	97	95

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 15 - EMPLOYMENT BENEFITS (PROVISION FOR EMPLOYMENT TERMINATION BENEFIT)

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 06 March 1981 and 25 August 1999, respectively. The amount payable consists of one month's salary, limited to a maximum of TL2,517.01 for each period of service at 31 December 2010 (31 December 2009: TL2,365.16).

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 31 December 2010, 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 5.1% and a discount rate of 10%, resulting in a real discount rate of approximately 4.66% (31 December 2009: 5.92%). The anticipated rate of forfeitures is considered. As the maximum liability is revised semi annually, the maximum amount of TL2,623.23 effective as of 01 January 2011 has been taken into consideration in calculation of provision from employment termination benefits (01 January 2010: TL2,427.04). Movements of the provision for employment termination benefits during the periods ended 31 December 2009 and 2010 are as follows:

	2010	2009
Provision at 01 January	2,466,732	1,869,053
Additions due to combination	877,925	-
Increase in the period	1,815,600	2,287,211
Interest cost	155,861	110,648
Payments	(381,993)	(1,800,180)
Provision at 31 December	4,934,125	2,466,732
	31 December 2010	31 December 2009
Turnover rate to estimate the probability of retirement (%)	97	95

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Devreden KDV	21.440.116	11.009.448
Gelir tahakkukları (*)	7.294.852	-
Verilen sipariş avansları	2.454.285	1.103.328
Peşin ödenen giderler	2.267.937	1.131.531
Diğer KDV	23.075	2.714.020
Diğer	306.896	24.571
Toplam	33.787.161	15.982.898

(*)Peugeot Citröen (PSA), Renault Trucks ve Hyundai projeleriyle ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

b) Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen sabit kıymet avansları	2.796.115	4.060.741
Verilen depozito ve teminatlar	69.235	161.370
Gelecek yıllara ait giderler	21.188	14.292
Toplam	2.886.538	4.236.403

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alınan avanslar	7.241.310	226.306
İzin yükümlülüğü	1.960.749	1.368.467
Personele borçlar	1.619.638	546.991
Gelecek aylara ait gelirler	1.520.696	1.286.147
Ödenecek diğer vergi ve fonlar	1.245.537	1.014.985
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	1.113.436	628.291
Diğer	99.789	48.472
Toplam	14.801.155	5.119.659

d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek yıllara ait gelirler	1.038.778	626.605
Toplam	1.038.778	626.605

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 16 - OTHER ASSETS AND LIABILITIES

a) Other Current Assets

	31 December 2010	31 December 2009
VAT carried forward	21,440,116	11,009,448
Income accruals (*)	7,294,852	-
Order advances given	2,454,285	1,103,328
Prepaid expenses	2,267,937	1,131,531
Other VAT	23,075	2,714,020
Other	306,896	24,571
Total	33.787.161	15.982.898

(*)Peugeot Citröen (PSA), Renault Trucks ve Hyundai projeleriyle ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

b) Other Non-Current Assets

	31 December 2010	31 December 2009
Advances given for property, plant and equipment	2,796,115	4,060,741
Deposits and guarantees given	69,235	161,370
Prepaid expenses	21,188	14,292
Total	2.886.538	4.236.403

c) Other Current Liabilities

	31 December 2010	31 December 2009
Advances received	7,241,310	226,306
Unpaid vacation liability	1,960,749	1,368,467
Due to personnel	1,619,638	546,991
Short-term deferred income	1,520,696	1,286,147
Other taxes and funds payable	1,245,537	1,014,985
Social security premiums payable	1,113,436	628,291
Other	99,789	48,472
Total	14.801.155	5.119.659

d) Other Non-Current Liabilities

	31 December 2010	31 December 2009
Long-term deferred income	1,038,778	626,605
Total	1.038.778	626.605

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAK

a) Sermaye

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	124.093.069	52,36	78.540.501
Diniz Grubu	8.19	16.019.397	10,68	16.019.397
İnan Kıraç	1,73	3.380.072	2,25	3.380.072
Diğer	26,62	52.060.029	34,71	52.060.030
Toplam	100,00	195.552.567	100,00	150.000.000
Enflasyon düzeltmesi farkları		22.585.778		22.585.778

Grup'un onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi nominal değeri 1 Kr (2009: 1 Kr) olan 1.425.000.000 adet A grubu ve 18.130.256.736 adet B grubu hisseden oluşmaktadır, (2009: 1.425.000.000 adet A grubu ve 13.575.000.000 adet B grubu).

Grup Ana Mukavelesi'nin 8. Maddesi ile (A) Grubu hisse senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu'na seçilecek yedi azadan beşi A Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi imtiyazı tanınmıştır.

Tertip	Grup	Yönetim Kurulu Seçiminde İmtiyaz
1+2+3+4+5+6+7+8	A	Madde No: 8

Hisselerin yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	15.000.000.000	10.000.000.000
Sermaye artırımını sebebiyle ihraç edilen	-	5.000.000.000
Yasal birleşme sebebiyle ihraç edilen (Dipnot 3)	4.555.256.736	-
31 Aralık	19.555.256.736	15.000.000.000

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 17 - EQUITY

a) Paid-in Capital

The composition of the Group's paid-in share capital as of 31 December 2010 and 31 December 2009 is as follows:

	31 December 2010		31 December 2009	
	Share (%)	TL	Share (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	124.093.069	52,36	78.540.501
Diniz Grubu	8.19	16.019.397	10,68	16.019.397
İnan Kıraç	1.73	3.380.072	2,25	3.380.072
Other	26,62	52.060.029	34,71	52.060.030
Total	100,00	195.552.567	100,00	150.000.000
Inflation adjustment to share capital		22.585.778		22.585.778

The Group's share capital consists of 1,425,000,000 Class A shares and 18,130,256,736 Class B shares with par value Kr1 each (2009: 1,425,000,000 Class A and 13,575,000,000 Class B).

In the Group's Articles of Association, Article 8, privilege is given to group (A) shareholders. According to the privilege, five members (out of seven) of the Board of Directors will be elected among the proposed candidates by group (A) shareholders.

Tier	Group	Privilege on BOD election
1+2+3+4+5+6+7+8	A	Article No. 8

Movements of shares during the period are as follows:

	2010	2009
01 January	15,000,000,000	10,000,000,000
Issued shares due to capital increase	-	5,000,000,000
Issued shares due to combination (Note 3)	4,555,256,736	-
31 December	19,555,256,736	15,000,000,000

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAK (Devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine 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 2010 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.031.613 TL'dir (31 Aralık 2009: 1.029.833 TL).

c) Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senedi ihraç primi, Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla hisse senedi ihraç primleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hisse Senetleri İhraç Primleri	5.864.260	5.864.260

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 17 - EQUITY (Continued)

b) Restricted Reserves

The legal reserves consist of first and second reserves, appropriated in accordance with the TCC. The TCC stipulates that the first legal reserve is appropriated out of statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the Company's paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated at the rate of 10% per annum of all cash distributions in excess of 5% of the paid-in share capital. Under the TCC, the legal reserves can only be used to offset losses and are not available for any other usage unless they exceed 50% of paid-in share capital.

The aforementioned amounts shall be classified in “Restricted Reserves” in accordance with CMB Financial Reporting Standards. As of 31 December 2010, the Group has restricted reserves assorted from profit in the amount of TL1,031,613 (31 December 2009: TL1,029,833).

c) Share Premium

Share premium represents the difference between face value and selling price of the public shares.

Share premium as 31 December 2010 and 31 December 2009 are as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
Share Premium	5.864.260	5.864.260

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Net Satışlar	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	288.828.323	164.485.865
Yurtdışı satışlar	278.027.321	126.744.085
Diğer gelirler	6.936.842	14.968.438
Satış iadeleri (-)	(3.635.962)	(2.550.333)
Satış iskontoları (-)	(16.209.267)	(11.302.214)
	553.947.257	292.345.841
b) Satışların Maliyeti	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Hammadde kullanımı	(455.314.164)	(168.004.812)
Direkt işçilik	(22.743.923)	(10.541.214)
Genel üretim gideri	(35.335.941)	(16.167.151)
Amortisman	(8.763.264)	(2.532.200)
Yarı mamul stoğundaki değişim	3.108.121	(68.771)
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	(8.144.276)	(80.034.230)
Çalışılmayan kısım giderleri	(10.233.715)	(11.951.635)
Satılan ticari mal maliyeti	(13.083.859)	(6.015.002)
	(550.511.021)	(295.315.015)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 18 - SALES AND COST OF SALES

a) Net Sales	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Domestic sales	288,828,323	164,485,865
Foreign sales	278,027,321	126,744,085
Other income	6,936,842	14,968,438
Sales returns (-)	(3,635,962)	(2,550,333)
Sales discounts (-)	(16,209,267)	(11,302,214)
	553.947.257	292.345.841
b) Cost of Sales	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Raw materials consumed	(455,314,164)	(168,004,812)
Direct labour	(22,743,923)	(10,541,214)
Production overheads	(35,335,941)	(16,167,151)
Depreciation	(8,763,264)	(2,532,200)
Change in work-in-process inventories	3,108,121	(68,771)
Change in finished goods	(8,144,276)	(80,034,230)
Idle capacity expenses	(10,233,715)	(11,951,635)
Cost of merchandises sold	(13,083,859)	(6,015,002)
	(550.511.021)	(295.315.015)

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(15.046.146)	(10.552.531)
Genel yönetim giderleri	(18.192.770)	(14.052.223)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(685.620)	-
Toplam	(33.924.536)	(24.604.754)

a) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Personel giderleri	(4.056.026)	(2.331.138)
Garanti giderleri	(2.854.203)	(2.465.822)
Reklam giderleri	(1.758.409)	(1.300.350)
Nakliye ve sigorta giderleri	(1.578.130)	(1.346.300)
Satış komisyon giderleri	(761.931)	(236.223)
Kira giderleri	(310.183)	(557.208)
Bayi ve yetkili servis toplantı gideri	(297.026)	(222.462)
Taşeronluk gideri	(292.529)	(266.111)
Amortisman gideri	(291.837)	(239.129)
Satış araştırma geliştirme giderleri	(185.110)	(159.385)
Diğer	(2.660.762)	(1.428.403)

Toplam	(15.046.146)	(10.552.531)
---------------	---------------------	---------------------

b) Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Personel giderleri	(7.410.955)	(5.770.887)
Taşeronluk giderleri	(2.096.699)	(1.353.142)
Amortisman giderleri	(1.299.687)	(1.363.276)
Holding hizmet giderleri	(932.646)	(530.078)
Vergi ve Ceza Giderleri	(896.451)	(157.130)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(827.881)	(1.436.789)
Enerji giderleri	(464.560)	(342.027)
Abonelik ve aidat giderleri	(375.284)	(258.737)
Sigorta giderleri	(293.034)	(308.348)
Seyahat giderleri	(244.081)	(301.171)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(236.511)	(224.415)
Kira giderleri	(234.852)	(246.205)
Diğer	(2.880.129)	(1.760.018)

Toplam	(18.192.770)	(14.052.223)
---------------	---------------------	---------------------

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 19 - MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Marketing, sales and distribution expenses	(15,046,146)	(10,552,531)
General administrative expenses	(18,192,770)	(14,052,223)
Research and development expenses	(685,620)	-
Total	(33.924.536)	(24.604.754)

a) Marketing, Sales and Distribution Expenses	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Personnel expenses	(4,056,026)	(2,331,138)
Warranty expenses	(2,854,203)	(2,465,822)
Advertising expenses	(1,758,409)	(1,300,350)
Transportation and insurance expenses	(1,578,130)	(1,346,300)
Sales commissions	(761,931)	(236,223)
Rent expenses	(310,183)	(557,208)
Dealer and authorised service meeting expenses	(297,026)	(222,462)
Subcontract work expenses	(292,529)	(266,111)
Depreciation and amortisation expenses	(291,837)	(239,129)
Sales research and development expenses	(185,110)	(159,385)
Other	(2,660,762)	(1,428,403)

Total	(15,046,146)	(10,552,531)
--------------	---------------------	---------------------

b) General Administrative Expenses	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Personnel expenses	(7,410,955)	(5,770,887)
Subcontract work expenses	(2,096,699)	(1,353,142)
Depreciation and amortisation expenses	(1,299,687)	(1,363,276)
Holding expense participation	(932,646)	(530,078)
Tax and penalty expenses	(896,451)	(157,130)
Legal and consulting expenses	(827,881)	(1,436,789)
Energy Expenses	(464,560)	(342,027)
Subscription and membership fee expenses	(375,284)	(258,737)
Insurance expenses	(293,034)	(308,348)
Travel expenses	(244,081)	(301,171)
Audit and advisory expenses	(236,511)	(224,415)
Rent expenses	(234,852)	(246,205)
Other	(2,880,129)	(1,760,018)

Total	(18,192,770)	(14,052,223)
--------------	---------------------	---------------------

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak - 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ait giderler fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Dipnot 18 ve Dipnot 19'da yer almaktadır.

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Araştırma, geliştirme destek primleri (Dipnot 13)	1.532.739	15.357
Sosyal Güvenlik Kurumu prim indirimi	1.262.611	796.790
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış karı	326.271	1.475
Satın alma hizmet desteği	247.215	584.210
Alınan sigorta hasar tazminatları	187.150	111.091
Garanti gider karşılığı iptali	-	227.723
Diğer	382.937	84.865

Toplam **3.938.923** **1.821.511**

Diğer Faaliyet Giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1.881.329)	(27.839)
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış zararı	(327.864)	-
Diğer	(207.975)	(108.904)

Toplam **(2.417.168)** **(136.743)**

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Kambiyo karları	24.940.791	21.668.195
Reeskont faiz gelirleri	4.434.384	2.845.883
Mevduat faiz gelirleri	75.803	57.440

Toplam finansal gelirler **29.450.978** **24.571.51**

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Kambiyo zararları	(26.632.430)	(20.951.712)
Borçlanma maliyeti	(15.232.474)	(28.516.707)
Factoring giderleri	(4.093.259)	(13.897.277)

Toplam finansal giderler **(45.958.163)** **(63.365.696)**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 20 - EXPENSES BY NATURE

Expenses for the period between 01 January - 31 December 2010 and 2009 have been presented by function in Note 18 and Note 19.

NOTE 21 - OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

Other Operating Income	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Research and development support premiums (Note 13)	1,532,739	15,357
Social security institution premium discount	1,262,611	796,790
Gain on sale of tangible/intangible assets	326,271	1,475
Purchase support charges	247,215	584,210
Insurance claim received	187,150	111,091
Cancellation of provision for warranty	-	227,723
Other	382,937	84,865

Total **3.938.923** **1.821.511**

Other Operating Expenses	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Doubtful receivable provision	(1,881,329)	(27,839)
Loss on sale of tangible/intangible assets	(327,864)	-
Other	(207,975)	(108,904)

Total **(2.417.168)** **(136.743)**

NOTE 22 - FINANCIAL INCOME

	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Foreign exchange gains	24,940,791	21,668,195
Rediscount interest income	4,434,384	2,845,883
Deposits interest income	75,803	57,440

Total financial income **29,450,978** **24,571,518**

NOTE 23 - FINANCIAL EXPENSES

	1 January- 31 December 2010	1 January- 31 December 2009
Foreign exchange losses	(26,632,430)	(20,951,712)
Borrowing costs	(15,232,474)	(28,516,707)
Factoring expenses	(4,093,259)	(13,897,277)

Total financial expenses **(45,958,163)** **(63,365,696)**

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

Ertelenen vergi:

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Dipnot 2’de belirtilen mali tabloların hazırlama ilkeleri ve yasal mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, Dipnot 2’de belirtilen mali tabloların hazırlanma ilkeleri ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesine yol açar.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibariyle yasanmış vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maddi ve maddi olmayan varlıkların enflasyon düzeltme ve amortisman farkları	72.325.122	64.013.386	(14.465.024)	(12.802.677)
Gelir tahakkukları	7.294.852	-	(1.458.970)	-
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	143.298	-	(28.660)	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü			(15.952.654)	(12.802.677)
Kullanılabilir mali zararlar (*)	143.160.028	117.298.635	28.632.006	23.459.727
Yatırım İndirimi	54.850.433	54.237.860	1.438.667	1.329.134
Kıdem tazminatı karşılığı	4.934.125	2.464.805	986.825	492.961
Ertelenmiş gelirler	2.344.479	1.209.505	468.896	241.901
Satış iskontoları karşılığı	2.700.816	-	540.163	-
Garanti giderleri karşılığı	2.417.339	3.345.171	483.468	669.034
İzin yükümlülüğü	1.960.749	1.336.309	392.150	267.262
Stok değer düşüklüğü karşılığı	1.320.368	1.439.085	264.074	287.817
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	-	302.070	-	60.414
Diğer	850.172	146.535	170.034	29.307
Ertelenmiş vergi varlığı			33.376.283	26.837.557
Ertelenmiş vergi varlığı - net			17.423.629	14.034.880

(*) Ertelenen vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilecek karın oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda muhasebeleştirilir.

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 182.683.736 TL (31 Aralık 2009: 162.583.354 TL) tutarında birikmiş vergi zararı mevcuttur. Grup yönetimi birikmiş vergi zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergilendirilebilir kar elde edilmesinin mümkün olup olmayacağı ile ilgili yaptığı beş yıllık projeksiyonlar çerçevesinde faydalanamayacağını düşündüğü 39.523.708 TL (31 Aralık 2009: 45.284.719 TL) tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanabileceğini muhtemel gördüğü 143.160.028 TL (31 Aralık 2009: 117.298.635 TL) tutarındaki devreden vergi zararları için 28.632.006 TL (31 Aralık 2009: 23.459.727 TL) ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)

Deferred Tax:

The Group recognises deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising between its consolidated financial statements prepared in compliance with Financial Reporting Standards defined in Note 2 and its statutory tax consolidated financial statements. These differences in revenue and expenses are recorded in according to accounting principles that were defined in Note 2 and tax purposes in different periods.

Temporary differences subject to deferred tax and the effect of deferred tax assets and liabilities as of 31 December 2010 and 31 December 2009 are summarised below using the above tax rate applied:

	Total temporary differences		Deferred tax (liability) / asset	
	31 December 2010	31 December 2009	31 December 2010	31 December 2009
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangible assets	72,325,122	64,013,386	(14,465,024)	(12,802,677)
Income accruals	7,294,852	-	(1,458,970)	-
Financial income/loss not accrued(net)	143,298	-	(28,660)	-
Deferred tax liabilities			(15,952,654)	(12,802,677)
Carry forward tax losses (*)	143,160,028	117,298,635	28,632,006	23,459,727
Investment allowance	54,850,433	54,237,860	1,438,667	1,329,134
Provision for employment termination benefits	4,934,125	2,464,805	986,825	492,961
Deferred income	2,344,479	1,209,505	468,896	241,901
Provision for sales discounts	2,700,816	-	540,163	-
Provision for guarantee expenses	2,417,339	3,345,171	483,468	669,034
Provision for unused vacation	1,960,749	1,336,309	392,150	267,262
Inventory impairment provision	1,320,368	1,439,085	264,074	287,817
Financial income/loss not accrued(net)	-	302,070	-	60,414
Other	850,172	146,535	170,034	29,307
Deferred tax assets			33,376,283	26,837,557
Deferred tax assets - net			17,423,629	14,034,880

(*) Deferred tax assets are recorded only if probability of revenue to tax enough in further periods exists.

The Group has accumulated tax losses amounting to TL182,683,736 (31 December 2009: TL162,583,354) as of 31 December 2010. The Group management has reflected TL28,632,006 of deferred tax asset for accumulated tax losses amounting to TL143,160,028 in the accompanying financial statements after accounting for a provision for carried-forward tax losses amounting to TL39,523,708 which the Group will not be able to utilise according to the five year projections to determine whether it is probable to utilise these carried forward tax losses before their expiration dates.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2011 yılında sona erecek	-	15.330.680
2012 yılında sona erecek	-	6.305.151
2013 yılında sona erecek	40.292.869	40.292.869
2014 yılında sona erecek	55.642.900	55.369.935
2015 yılında sona erecek	47.224.259	-
	143.160.028	117.298.635

Ertelenen vergi varlığı, net:

	2010	2009
1 Ocak	14.034.880	16.947.090
Arsa, Arazi, Tesis Makina ve Cihazlar yeniden değerlendirme etkisi		
- Özkaynaklarla ilişkilendirilen (Dipnot 11)	-	(10.501.968)
İşletme birleşmeleri sebebiyle ilaveler	(1.313.830)	-
Cari dönem ertelenen vergi geliri	4.702.579	7.589.758

31 Aralık	17.423.629	14.034.880
------------------	-------------------	-------------------

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar	(45.473.730)
%20 etkin vergi oranından hesaplanan cari dönem vergi geliri	9.094.746
Kullanılmayan ertelenmiş vergi varlıklarının etkisi	(4.327.166)
Vergiye konu olmayan gelirler	2.328.695
Vergiye konu olmayan giderler	(2.842.726)
Diğer	137.813
Toplam	4.391.362

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES) (Continued)

The expiration dates of unused accumulated losses are as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
Expires in 2011	-	15,330,680
Expires in 2012	-	6,305,151
Expires in 2013	40,292,869	40,292,869
Expires in 2014	55,642,900	55,369,935
Expires in 2015	47,224,259	-
	143.160.028	117.298.635

Deferred tax asset, net:

	2010	2009
01 January	14,034,880	16,947,090
Land, Machinery and Equipment revaluation effect		
- Associated with equity (Note 11)	-	(10,501,968)
Additions due to business combination	(1,313,830)	-
Current period deferred tax income	4,702,579	7,589,758

31 December	17.423.629	14.034.880
--------------------	-------------------	-------------------

The reconciliation of the taxation on income in the consolidated statement of income for the periods ended 31 December 2010 and the taxation on income calculated with the current tax rate over income from continuing operations before tax is as follows:

	31 December 2010
Loss before income taxes	(45,473,730)
20% provision for corporate tax calculated by effective tax rate	9,094,746
Effects of carry forward tax losses over which deferred tax asset is not recognised	(4,327,166)
Income not subject to tax	2,328,695
Disallowable expenses	(2,842,726)
Other	137,813
Total	4.391.362

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Kurumlar Vergisi

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 2010 ve 2009 yılları için %20'dir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (31 Aralık 2009: %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.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 24 - TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES) (Continued)

Corporate Tax

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 2010 and 2009 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.
(31 December 2009: 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 31 December 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 31 December 2005.

According to this,

- Investment allowances that exist at 31 December 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 31 December 2005 and its related 19.8% tax deduction for investment incentive share certificates granted prior to 24 April 2003 and started before 01 January 2006; and
- Investment allowances calculated at a rate of 40% in accordance with the legislation valid as of 31 December 2005 for investment incentives granted after 24 April 2003 in accordance with the abolished Article No.19 of Corporate Income Tax Law, which were started before 31 December 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 31 December 2005 (including the 30% corporate tax rate).

In accordance with the abolished Article No.19 of Corporate Income Tax Law, which were started before 31 December 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 31 December 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 15 October 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 08 January 2010, and thereby the time limitation regarding investment allowance was removed.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA KAYIP

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren dönemler Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışlarının bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	18.353.870.344	11.813.186.813
Net dönem (zararı) (TL)	(41.082.368)	(57.093.580)
Hisse başına (zarar) (TL)	(0,00224)	(0,00483)

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Karland Otomotiv A.Ş.	809.022	-
	809.022	-

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	476.834	1.148.188
	476.834	1.148.188

c) İlişkili taraflara ticari borçlar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	3.136.672	1.233.762

Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler

Silco S.A.	50.531.338	10.673.859
Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.843.036	1.449.235
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.023.761	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	90.830	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	65.873	18.798
Kırsan Turizm ve Otomotiv San.ve Tic. A.Ş.	50.031	-
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	33.739	29.926
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	19.170	-
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	121.527
Karland Otomotiv A.Ş.	-	699
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	495
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	25

56.794.450

13.528.326

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 25 - LOSS PER SHARE

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2010 and 31 December 2009 and the basic earnings per share calculation is as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
Weighted average number of outstanding shares	18,353,870,344	11,813,186,813
Net (loss) for the period (TL)	(41,082,368)	(57,093,580)
Net (loss) per share (TL)	(0,00224)	(0,00483)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES

Balances with related parties

a) Trade receivables from related parties

	31 December 2010	31 December 2009
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Karland Otomotiv A.Ş.	809.022	-
	809.022	-

b) Other receivables from related parties

	31 December 2010	31 December 2009
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	476.834	1.148.188
	476.834	1.148.188

c) Trade payables to related parties

	31 December 2010	31 December 2009
<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	3.136.672	1.233.762

Other companies managed by main shareholder

Silco S.A.	50.531.338	10.673.859
Heksagon Mühendislik A.Ş.	1.843.036	1.449.235
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.023.761	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	90.830	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	65.873	18.798
Kırsan Turizm ve Otomotiv San.ve Tic. A.Ş.	50.031	-
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	33.739	29.926
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	19.170	-
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	121.527
Karland Otomotiv A.Ş.	-	699
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	495
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	25

56.794.450

13.528.326

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) İlişkili taraflara diğer borçlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Ortaklar</i>		
Diğer	2.158	2.158
	2.158	2.158
İlişkili taraflarla işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Satışlar		
<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	-	-
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Karland Otomotiv A.Ş.	2.590.203	-
Silco S.A.	171.351	2.229.354
Heksagon Mühendislik A.Ş.	96.410	9.288
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	21.887	-
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	2.217
Toplam	2.879.851	2.240.859
	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Yurtiçi Hizmet Alımları		
<i>Ortaklar</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	3.230.450	2.673.871
<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	8.103.661	5.395.427
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	2.895.473	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	516.851	-
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	469.030	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	211.245	126.693
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	217.722	88.912
Karland Otomotiv A.Ş.	37.046	12.379
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.934	-
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	5.271
Kare Dış Tic. A.Ş.	107.529	408.577
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	9
Toplam	15.794.941	8.711.139

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (Continued)

d) Other payables to related parties	31 December 2010	31 December 2009
<i>Shareholders</i>		
Other	2.158	2.158
	2.158	2.158
Transactions with related parties	1 January - 31 December 2010	1 January - 31 December 2009
Sales		
<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	-	-
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Karland Otomotiv A.Ş.	2.590.203	-
Silco S.A.	171.351	2.229.354
Heksagon Mühendislik A.Ş.	96.410	9.288
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	21.887	-
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	2.217
Total	2.879.851	2.240.859
	1 January - 31 December 2010	1 January - 31 December 2009
Domestic Service Purchases		
<i>Shareholders</i>		
Kıraça Holding A.Ş.	3.230.450	2.673.871
<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	8.103.661	5.395.427
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	2.895.473	-
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	516.851	-
Kırsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	469.030	-
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	211.245	126.693
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic.AŞ.	217.722	88.912
Karland Otomotiv A.Ş.	37.046	12.379
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.934	-
Kırpart Otomotiv A.Ş.	-	5.271
Kare Dış Tic. A.Ş.	107.529	408.577
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	-	9
Total	15.794.941	8.711.139

1 Ocak - 31 Aralık 2010 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Grup, Kıraca Holding'den bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve diğer danışmanlık hizmetleri almakta olup aynı zamanda Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika için Kare'ye aylık olarak kira ödemektedir. 6 Nisan 2010 tarihi itibariyle Kare ile Karsan birleştiğinden, Karsan kiracısı olduğu binanın sahibi olmuştur, dolayısıyla son 9 ayda kira gideri ortadan kalkmıştır (Dipnot 3).

Grup'un, Sirena Marine ile bu dönemde oluşan ilişkisi Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrikası ile ilgili ekipman alımlarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca J10 araçlarının üretiminde kullanılmak üzere parça temin edilmektedir.

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

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

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

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

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (Continued)

The Group receives information systems, human resources, financing and other consulting services from Kıraca Holding and also pays monthly rent to Kare Dış Ticaret A.Ş. for the factory at Industrial Zone. Since Karsan and Kare combined as of 06 April 2010; Karsan became the owner of the building of which the company was the leaseholder; hence there has been no rent expense for last nine months (Note 3).

The Group's relation started within the period with Sirena Marine has arisen from purchasing equipments for the factory at Industrial Zone. Also parts used in the manufacturing of J10 vehicles are supplied.

Group pays monthly rent to Kök Ziraat A.Ş. for Istanbul office. Such expenses include other expenses related to security, natural gas, repair and maintenance, cleaning and office building and are invoiced monthly by Kök Ziraat A.Ş.

The Group purchases spare parts to use in the production of Renault Trucks and purchased the spare parts to use in the production of Renault Trucks from Silco S.A. which is based in Geneva.

The Group pays office usage fee to Heksagon Danışmanlık A.Ş. on monthly basis.

The Group receives engineering and design services for vehicles produced or to be produced by Heksagon Engineering.

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Yurtdışı Alımlar		
Silco S.A.	75.325.185	30.302.164
Toplam	75.325.185	30.302.164

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vade Farkı ve Faiz giderleri		
<i>Ortaklar</i>		
Kıraca Holding A.Ş.	59.744	951.783
Toplam	59.744	951.783

<i>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	186.060	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	38.331	96.397
Silco S.A.	-	414.093
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	14.028
Karland Otomotiv A.Ş.	-	1.291

Toplam	224.391	525.809
---------------	----------------	----------------

	1 January - 31 December 2010	1 January - 31 December 2009
Imports		
Silco S.A.	75.325.185	30.302.164
Total	75.325.185	30.302.164

	1 January - 31 December 2010	1 January - 31 December 2009
Late Charges and Interest Expenses		
<i>Shareholders</i>		
Kıraca Holding A.Ş.	59.744	951.783
Total	59.744	951.783

<i>Other companies managed by main shareholder</i>		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	186.060	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	38.331	96.397
Silco S.A.	-	414.093
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	14.028
Karland Otomotiv A.Ş.	-	1.291

Total	224.391	525.809
--------------	----------------	----------------

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Ücretler ve diğer faydalar	3.039.848	2.131.846

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır.

Finansal risk yönetimi, Grup'un belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir bağlı ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kara geçmeyi hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Grup'un üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Grup, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup sermayeyi toplam yükümlülük sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam yükümlülük tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES (Continued)

Remuneration paid to the key management personnel:

Remunerations provided to key management personnel are as follows:

	1 January - 31 December 2010	1 January - 31 December 2009
Salaries and other short-term benefits	3.039.848	2.131.846

The Group determines key management personnel as the members of board of directors, general manager and assistant general managers. Amount of benefits provided to key management personnel includes salary, Social Security Institution employer premium, and unemployment employer premium and attendance fee paid to members of Board of Directors.

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management

The Group's activities expose it to a variety of financial risks; these risks are market risk including the effects of changes in debt and equity market prices, foreign currency exchange rates, fair value interest rate risk and cash flow interest rate risk, credit risk, and liquidity risk. The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the financial performance of the Group.

Financial risk management is carried out by individual subsidiaries under policies, which are approved by their Board of Directors within the limits of general principles set by the Company.

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern while generating the return to stakeholders through the optimisation of the debt and the equity balance.

The management of the Group evaluates the cost of capital and the risks associated with each class of capital. As a part of this evaluation, the management considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital and present the evaluations subject to the decision of the Board of Directors to the Board of Directors. Based on the evaluations of the management and the Board of Directors, the Group aims to balance its overall capital structure through the payment of dividends, new share issues and share buy-backs as well as the issue of new debt or the redemption of existing debt.

The Group controls its capital using total liabilities/total capital ratio. This ratio is the calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount (comprises of financial liabilities, leasing and trade payables as presented in the balance sheet) less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam yükümlülükler	113.123.677	99.394.374
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 5)	(1.235.155)	(670.678)
Net borç	111.888.522	98.723.696
Özkaynak	110.839.472	114.723.656
Toplam sermaye	413.843.587	309.427.072
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%27	%32

Kredi Riski Yönetimi

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememe riskini beraberinde getirir. Ticari alacakların önemli bir kısmı bayilerdendir. Grup bayileri üzerinde bir kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Yurtiçi araç satışı nedeniyle oluşan bayi alacaklarında uygulanan Doğrudan Borçlanma Sistemi (“DBS”) sayesinde, Grup bayilerin anlaşmalı bankalarındaki kredi limitleri tutarı kadar alacağını risksiz olarak teminat altına almış ve alacak vadelerinde bankalardan tahsil etmektedir. Bayi alacaklarının tahsilinde kullanılan DBS, kredi riskinin azaltılmasında etkili bir yöntemdir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

	31 December 2010	31 December 2009
Total liabilities	113,123,677	99,394,374
Less: Cash and cash equivalents (Note 5)	(1,235,155)	(670,678)
Net liability	111,888,522	98,723,696
Total equity	110,839,472	114,723,656
Total capital	413,843,587	309,427,072
Net debt/total capital ratio	%27	%32

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 Debit System (“DDS”) is applied for receivables related to the domestic vehicle sales to the dealers. Accordingly, receivables within the predetermined limits agreed with the banks are risk free and collected on due dates. DDS used in the collection of receivables of the dealers is an effective method to reduce credit risk.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi (Devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
31 Aralık 2010							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	809.022	48.573.230	476.834	-	1.227.680	-	7.475
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	25.638.131	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	809.022	43.731.765	-	-	-	-	-
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	-	4.841.465	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	234.989	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.909.168	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.909.168)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as 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				
	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Bank Deposits	Derivatives	Other
31 December 2010							
Maximum credit risk as of reporting date (*) (A+B+C+D+E)	809.022	48.573.230	476.834	-	1.227.680	-	7.475
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.							
	-	25.638.131	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	809.022	43.731.765	-	-	-	-	-
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	-	4.841.465	-	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc.	-	234.989	-	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired							
- Overdue (gross carrying amount)	-	1.909.168	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(1.909.168)	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi (Devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
31 Aralık 2009							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	-	28.262.631	1.148.188	-	664.834	-	5.844
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	20.078.839	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	-	19.832.381	-	-	664.834	-	5.844
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	-	8.430.250	1.148.188	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.829.179	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as 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				
	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Bank Deposits	Derivatives	Other
31 December 2009							
Maximum credit risk as of reporting date (*) (A+B+C+D+E)	-	28.262.631	1.148.188	-	664.834	-	5.844
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	20.078.839	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	-	19.832.381	-	-	664.834	-	5.844
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	-	8.430.250	1.148.188	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc.	-	1.829.179	-	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired	-	-	-	-	-	-	-
- Overdue (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi (Devamı)

Vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.125.320	4.734.088
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.078.669	1.137.790
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	494.410	2.033.596
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	143.066	524.776
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	4.841.465	8.430.250
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	234.989	1.829.179

Likidite risk yönetimi

Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Credit risk management (Continued)

Aging analysis for overdue receivables is as follows:

	31 December 2010	31 December 2009
1-30 days overdue	3,125,320	4,734,088
1-3 months overdue	1,078,669	1,137,790
3-12 months overdue	494,410	2,033,596
1-5 years overdue	143,066	524,776
Total overdue receivables	4,841,465	8,430,250
The part under guarantee with collateral	234,989	1,829,179

Liquidity risk management

The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profile of financial assets and liabilities.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite risk yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	102.851.555	114.220.329	22.444.544	24.943.907	66.831.878	-
Factoring Borçları	10.272.122	10.272.122	10.272.122	-	-	-
Ticari borçlar	108.520.823	108.698.064	103.940.636	4.757.428	-	-
İlişkili taraflara boçlar	56.796.608	56.796.608	56.751.125	45.483	-	-
Toplam yükümlülük	278.441.108	289.987.123	193.408.427	29.746.818	66.831.878	-

31 Aralık 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	79.394.374	81.650.480	47.565.183	13.881.576	20.203.721	-
Factoring Borçları	20.000.000	20.000.000	20.000.000	-	-	-
Ticari borçlar	68.313.398	68.378.790	65.361.982	3.016.808	-	-
İlişkili taraflara boçlar	13.530.484	13.530.484	12.222.983	1.307.501	-	-
Toplam yükümlülük	181.238.256	183.559.754	145.150.148	18.205.885	20.203.721	-

Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Liquidity risk management (Continued)

31 December 2010

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	102.851.555	114.220.329	22.444.544	24.943.907	66.831.878	-
Factoring payables	10.272.122	10.272.122	10.272.122	-	-	-
Trade payables	108.520.823	108.698.064	103.940.636	4.757.428	-	-
Payables to related parties	56.796.608	56.796.608	56.751.125	45.483	-	-
Total liabilities	278.441.108	289.987.123	193.408.427	29.746.818	66.831.878	-

31 December 2009

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	79.394.374	81.650.480	47.565.183	13.881.576	20.203.721	-
Factoring payables	20.000.000	20.000.000	20.000.000	-	-	-
Trade payables	68.313.398	68.378.790	65.361.982	3.016.808	-	-
Payables to related parties	13.530.484	13.530.484	12.222.983	1.307.501	-	-
Total liabilities	181.238.256	183.559.754	145.150.148	18.205.885	20.203.721	-

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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski yönetimi

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir:

31 Aralık 2010					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	GBP	DKK
1. Ticari Alacak	10.706.154	18.716	5.210.687	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	971.265	-	473.996	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	6.675.713	1.323.670	2.259.196	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	18.353.132	1.342.386	7.943.879	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	18.353.132	1.342.386	7.943.879	-	-
10. Ticari Borçlar	112.453.949	3.606.296	52.144.517	12.261	-
11. Finansal Yükümlülükler	36.069.061	2.121.576	16.001.711	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	853.198	-	416.377	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	149.376.208	5.727.872	68.562.605	12.261	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	12.321.921	-	6.013.333	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	423.485	-	206.669	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.745.406	-	6.220.002	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	162.121.613	5.727.872	74.782.606	12.261	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / Yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19.a 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	(143.768.480)	(4.385.484)	(66.838.727)	(12.261)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(150.444.196)	(5.709.156)	(69.097.923)	(12.261)	-
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	278.027.321	95.236	142.071.668	46.306	-
26. İthalat	340.480.738	15.251.993	160.123.216	23.891	1.570.930

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Foreign currency risk management

Transactions involving foreign currency balances expose the Group to foreign currency risk. The foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

31 December 2010					
	TL Equivalent (Functional currency)	USD	Euro	GBP	DKK
1. Trade Receivables	10.706.154	18.716	5.210.687	-	-
2a. Monetary Financial Assets	971.265	-	473.996	-	-
2b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
3. Other	6.675.713	1.323.670	2.259.196	-	-
4. CURRENT ASSETS	18.353.132	1.342.386	7.943.879	-	-
5. Trade Receivables	-	-	-	-	-
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
6b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	18.353.132	1.342.386	7.943.879	-	-
10. Trade Payables	112.453.949	3.606.296	52.144.517	12.261	-
11. Financial Liabilities	36.069.061	2.121.576	16.001.711	-	-
12a. Other monetary liabilities	853.198	-	416.377	-	-
12b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	149.376.208	5.727.872	68.562.605	12.261	-
14. Trade payables	-	-	-	-	-
15. Financial liabilities	12.321.921	-	6.013.333	-	-
16a. Other monetary liabilities	423.485	-	206.669	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	12.745.406	-	6.220.002	-	-
18. TOTAL LIABILITIES	162.121.613	5.727.872	74.782.606	12.261	-
19. Net Asset / (Liability) Position of the Off- Balance-Sheet Foreign Currency Derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-	-
20. Net Foreign currency asset / (liability) Position	(143.768.480)	(4.385.484)	(66.838.727)	(12.261)	-
21. Net Foreign currency asset / (liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(150.444.196)	(5.709.156)	(69.097.923)	(12.261)	-
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-	-
25. Exports	278.027.321	95.236	142.071.668	46.306	-
26. Imports	340.480.738	15.251.993	160.123.216	23.891	1.570.930

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2009					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	GBP	DKK
1. Ticari Alacak	6.462.312	17.007	2.979.542	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	151.733	-	70.237	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	6.614.045	17.007	3.049.779	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	6.614.045	17.007	3.049.779	-	-
10. Ticari Borçlar	58.504.393	638.523	26.492.236	108.200	183.572
11. Finansal Yükümlülükler	23.414.311	107.092	10.763.812	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	947.041	-	438.384	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	82.865.745	745.615	37.694.432	108.200	183.572
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	19.639.091	-	9.090.909	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19.639.091	-	9.090.909	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	102.504.836	745.615	46.785.341	108.200	183.572
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / Yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(95.890.791)	(728.608)	(43.735.562)	(108.200)	(183.572)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(95.890.791)	(728.608)	(43.735.562)	(108.200)	(183.572)
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	126.744.085	-	58.402.998	-	-
26. İthalat	126.586.474	-	58.771.516	-	-

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Foreign currency risk management (Continued)

31 December 2009					
	TL Equivalent (Functional currency)	USD	Euro	GBP	DKK
1. Trade Receivables	6.462.312	17.007	2.979.542	-	-
2a. Monetary Financial Assets	151.733	-	70.237	-	-
2b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-	-
4. CURRENT ASSETS	6.614.045	17.007	3.049.779	-	-
5. Trade Receivables	-	-	-	-	-
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
6b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	6.614.045	17.007	3.049.779	-	-
10. Trade Payables	58.504.393	638.523	26.492.236	108.200	183.572
11. Financial Liabilities	23.414.311	107.092	10.763.812	-	-
12a. Other monetary liabilities	947.041	-	438.384	-	-
12b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	82.865.745	745.615	37.694.432	108.200	183.572
14. Trade payables	-	-	-	-	-
15. Financial liabilities	19.639.091	-	9.090.909	-	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	19.639.091	-	9.090.909	-	-
18. TOTAL LIABILITIES	102.504.836	745.615	46.785.341	108.200	183.572
19. Net Asset / (Liability) Position of the Off- Balance-Sheet Foreign Currency Derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-	-
20. Net Foreign currency asset / (liability) Position	(95.890.791)	(728.608)	(43.735.562)	(108.200)	(183.572)
21. Net Foreign currency asset / (liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(95.890.791)	(728.608)	(43.735.562)	(108.200)	(183.572)
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-	-
25. Exports	126.744.085	-	58.402.998	-	-
26. Imports	126.586.474	-	58.771.516	-	-

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski yönetimi (Devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam İhracat	278.027.321	126.744.085
Toplam İthalat	340.480.738	126.586.474
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı	%0	%0

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,5460 TL = ABD\$ 1, 2,0491 TL = EURO 1, 2,3886 TL = GBP 1 ve 0,2749 TL = DKK 1 (31 Aralık 2009: 1,5057 TL = ABD\$ 1, 2,1603 TL = EURO 1, 2,3892 TL = GBP 1 ve 0,2902TL = DKK 1).

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca EURO, ABD Doları ve DKK cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un EURO, ABD Doları, GBP ve DKK kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan %10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Grup içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Grup'un raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar EURO, ABD Doları, GBP ve DKK'nın TL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

31 Aralık 2010		
	Kar / Zarar	Kar / Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(677.996)	677.996
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(677.996)	677.996
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(13.695.924)	13.695.924
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(13.695.924)	13.695.924
GBP'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	(2.929)	2.929
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- GBP varlıkları net etki (7+8)	(2.929)	2.929
Toplam (3+6+9)	(14.376.849)	14.376.849

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Foreign currency risk management (Continued)

	31 December 2010	31 December 2009
Total Export	278,027,321	126,744,085
Total Import	340,480,738	126,586,474
Total Hedging Ratio of Foreign Currency Liability	%0	%0

As of 31 December 2010 foreign currency denominated asset and liability balances were converted with the following exchange rates; TL1.5460 = USD1, TL2.0491 = EUR1, TL2.3886 = GBP1 and TL0.2749 = DKK1 (31 December 2009: TL1.5057 = USD1, TL2.1603 = EUR1, TL2.3892 = GBP1 and TL0.2902 = DKK1).

Foreign currency sensitivity

The Group undertakes certain transactions denominated in EUR, USD, GBP and DKK, 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 and DKK. 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 and DKK against TL on the income statement.

31 December 2010		
	Profit / Loss	Profit / Loss
	Appreciation of foreign currency	Depreciation of foreign currency
10 % change in USD against TL:		
1- USD net asset/liability	(677.996)	677.996
2- Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	(677.996)	677.996
10 % change in Euro against TL:		
4- EUR net asset/liability	(13.695.924)	13.695.924
5- Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	(13.695.924)	13.695.924
10 % change in DKK against TL:		
10- GBP net asset/liability	(2.929)	2.929
11- Part of hedged from the GBP risk (-)	-	-
12- Net GBP Effect (10+11)	(2.929)	2.929
Toplam (3+6+9)	(14.376.849)	14.376.849

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2009		
	Kar / Zarar	Kar / Zarar
	Yabancı paranın	Yabancı paranın
	değer kazanması	değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(109.707)	109.707
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(109.707)	109.707
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(9.448.193)	9.448.193
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(9.448.193)	9.448.193
DKK'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
7- DKK net varlık/yükümlülüğü	(5.328)	5.328
8- DKK riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- DKK varlıkları net etki (7+8)	(5.328)	5.328
GBP'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
10-GBP net varlık/yükümlülüğü	(25.851)	25.851
11-GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
12-GBP varlıkları net etki (10+11)	(25.851)	25.851
Toplam (3+6+9+12)	(9.589.079)	9.589.079

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. Sözkonusu 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:

31 Aralık 2010 döneminde net zararda 39.857 TL tutarında artış olacaktır. (31 Aralık 2009 döneminde Grup'un net zararı 61.645 TL tutarında artacaktır). Bunun en büyük sebebi Grup'un değişken faizli finansal borçlarıdır. Euribor faiz oranının %0,5'lik düşmesi durumunda ise Grup'un net zararı aynı tutarda azalacaktır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Foreign currency risk management (Continued)

31 December 2009		
	Profit / Loss	Profit / Loss
	Appreciation of	Depreciation of
	foreign currency	foreign currency
10 % change in USD against TL:		
1- USD net asset/liability	(109.707)	109.707
2- Part of hedged from the USD risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	(109.707)	109.707
10 % change in Euro against TL:		
4- EUR net asset/liability	(9.448.193)	9.448.193
5- Part of hedged from the EUR risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	(9.448.193)	9.448.193
10 % change in DKK against TL:		
7- DKK net asset/liability	(5.328)	5.328
8- Part of hedged from the DKK risk (-)	-	-
9- Net DKK Effect (7+8)	(5.328)	5.328
10 % change in GBP against TL:		
10- GBP net asset/liability	(25.851)	25.851
11- Part of hedged from the GBP risk (-)	-	-
12- Net GBP Effect (10+11)	(25.851)	25.851
Total (3+6+9+12)	(9.589.079)	9.589.079

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 points higher and all other variables were held constant:

Loss for the period ended 31 December 2010 would increase by TL39,857 (31 December 2009: decrease in profit by TL61,645). This is mainly attributable to the Group's exposure to interest rates on its variable rate borrowings. If Euribor had been 0.5 points lower, the loss of the Group for period ended will decrease by the same amount.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 2010	31 Aralık 2009
Finansal varlıklar	100.000	-
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan varlıklar (*)	100.000	-
- Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	77.719.159	59.659.016
Değişken faizli finansal araçlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	25.132.396	39.735.358

(*)Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan varlıklar; vadesi üç aydan kısa, sabit faizli vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır (Dipnot 5).

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme metotları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerin önemli bir kısmının kısa vadeli olması nedeniyle, kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakınsadığı öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, piyasa fiyatları veya bu fiyatın tespit edilemediği durumlarda faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli menkul değerler için kote edilmiş olan piyasa fiyatları baz alınarak saptanmıştır.

Müşterilere verilen avans ve kredilerin tahmini gerçeğe uygun değeri, sabit faizli krediler için cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır. Değişken faizli kredilerin taşınan değeri gerçeğe uygun değerine yaklaştığı varsayılmıştır.

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli finansal ve ticari borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Uzun vadeli finansal borçların tahmini gerçeğe uygun değeri, cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 27 - CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)**Interest-rate risk management (Continued)**

The Group's interest rate sensitive financial instruments are as follows:

Financial instruments with fixed interest rates	31 December 2010	31 December 2009
Financial assets	100,000	-
- Designated as fair value / through profit or loss(*)	100,000	-
- Available-for-sale financial assets	-	-
Financial liabilities	77,719,159	59,659,016
Financial instruments with floating interest rates	31 December 2010	31 December 2009
Financial assets	-	-
Financial liabilities	25,132,396	39,735,358

(*)Financial assets designated as fair value through profit or loss consists of fixed interest rate time deposits with maturities less than three months (Note 5).

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS**Fair value of financial instruments**

The estimated fair values of financial instruments have been determined by the Group using available market information and appropriate valuation methodologies. However, judgment is necessarily required to interpret market data to estimate the fair value. Accordingly, the estimates presented herein are not necessarily indicative of the amounts the Group could realise in a current market exchange.

The following methods and assumptions were used to estimate the fair value of the financial instruments for which it is practicable to estimate fair value

Monetary assets:

The fair values of certain financial assets carried at cost, including cash and amounts due from banks are considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature.

The carrying values of trade receivables are estimated to be their fair values.

Fair value of financial assets held to maturity determines with market prices or in case of the price is not calculated with basis on market prices of securities quoted for similar qualified in interest, maturity and other conditions.

Fair value of given advances and loans to customers is calculated by determining cash flows discounted with current market interest rate. Carrying value of variable interest rate loans approximately assumed as fair value.

Financial Liabilities

The fair values of short-term bank loans and trade payables are considered to approximate their book values due to their short-term nature. Fair value of long-term financial liabilities is calculated by determining cash flows discounted with current market interest rate.

1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Dipnot
31 Aralık 2010							
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	1.235.155	-	-	-	-	1.235.155	5
Ticari alacaklar	-	48.573.230	-	-	48.573.230	48.573.230	8
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	476.834	-	-	476.834	476.834	26
Diğer finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	6
Finansal yükümlülükler							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	57.170.420	57.170.420	57.170.420	7
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	55.953.257	55.953.257	66.227.367	7
Ticari borçlar	-	-	-	108.520.823	108.520.823	108.520.823	8
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	56.796.608	56.796.608	56.796.608	26
31 Aralık 2009							
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	670.678	-	-	-	670.678	670.678	5
Ticari alacaklar	-	28.262.631	-	-	28.262.631	28.262.631	8
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	1.148.188	-	-	1.148.188	1.148.188	26
Diğer finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	7
Finansal yükümlülükler							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	79.755.283	79.755.283	79.755.283	7
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	19.639.091	19.639.091	19.923.285	7
Ticari borçlar	-	-	-	68.313.398	68.313.398	68.313.398	8
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	13.530.484	13.530.484	13.530.484	26

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TL”) unless otherwise stated.)

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Types and fair values of financial instruments

	Financial assets at amortized cost	Loans and receivables	Available for sale financial assets	Financial liabilities at amortized cost	Carrying value	Fair Value	Note
31 December 2010							
Financial assets							
Cash and cash equivalents	1.235.155	-	-	-	-	1.235.155	5
Trade receivables	-	48.573.230	-	-	48.573.230	48.573.230	8
Trade receivables from related parties	-	476.834	-	-	476.834	476.834	26
Other financial assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	6
Financial liabilities							
Short-term financial liabilities	-	-	-	57.170.420	57.170.420	57.170.420	7
Long-term financial liabilities	-	-	-	55.953.257	55.953.257	66.227.367	7
Trade payables	-	-	-	108.520.823	108.520.823	108.520.823	8
Payables to related parties	-	-	-	56.796.608	56.796.608	56.796.608	26
31 December 2009							
Financial assets							
Cash and cash equivalents	670.678	-	-	-	670.678	670.678	5
Trade receivables	-	28.262.631	-	-	28.262.631	28.262.631	8
Trade receivables from related parties	-	1.148.188	-	-	1.148.188	1.148.188	26
Other financial assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	7
Financial liabilities							
Short-term financial liabilities	-	-	-	79.755.283	79.755.283	79.755.283	7
Long-term financial liabilities	-	-	-	19.639.091	19.639.091	19.923.285	7
Trade payables	-	-	-	68.313.398	68.313.398	68.313.398	8
Payables to related parties	-	-	-	13.530.484	13.530.484	13.530.484	26

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur. Buna göre Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 2010 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelere uyum konusundaki bilgileri eklemiştir. UYUM RAPORU aşağıda bilgilerinize sunulmuş olup, rapor Şirketimiz internet adresinden (www.karsan.com.tr) ulaşarak incelenebilir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirket ile pay sahipleri arasındaki ilişkiler, “Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” sorumluluğunda yerine getirilmektedir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi gerektiğinde diğer birimlerden görüş alarak ve pay sahiplerinin gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde düzenli olarak Şirketin faaliyetleri, finansal durumu ve stratejilerine yönelik olarak bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur. 2010 yılında e-posta ile 9, telefonla 24 olmak üzere toplam 33 soru soru gelmiş bu sorular yazılı ve sözlü olarak cevaplandırılmıştır. Şirketimizin Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin yöneticisi aynı zamanda Genel Müdür Yardımcısı-Mali görevini yürüten Suphi Burak Kurtaran olup, iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Suphi Burak Kurtaran
Telefon No : 0 224 280 3115
Faks No : 0 224 484 2169
E-posta : yaticimciiliskileri@karsan.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Son Genel Kurul Toplantısı'na katılan pay sahiplerimiz mali ve idari konularda bilgilendirilmiştir. Dönem içinde pay sahiplerinden sunduğumuz ve açıkladığımız bilgiler dışında herhangi bir bilgi talebi gelmemiştir. Bilgi talebi gelmesi durumunda, Genel Müdür ile Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yrd. tarafından ticari sır kapsamında olup olmadığı ve SPK mevzuatı açısından kamuya açıklanmasının uygunluğu konuları değerlendirilerek yazılı ve sözlü olarak cevap verilmekte, Yönetim Kurulu da belli periyotlarda konu ile ilgili bilgilendirilmektedir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları ile ve 3'er aylık dönemler itibariyle İMKB'ye gönderilen raporlar vasıtasıyla yapılmaktadır.

Özel denetçi talebinde bulunmanın bireysel bir hak olması, kurumsal yönetim ilkeleri rehberinde de bu hususun tavsiye niteliğini taşıması ve yıl içinde pay sahipleri tarafından herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemesi nedeniyle, ana sözleşmede bu konuda bir değişiklik yapılmamıştır. Şirketimiz zaten şeffaf olarak yönetilmekte, ve pay sahiplerinden gelebilecek her türlü talebi büyük bir titizlikle değerlendirmektedir.

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

1. CORPORATE MANAGEMENT PRINCIPLES COMPLIANCE DECLARATION

Grounded in point of Corporate Management; the principles in public disclosure, providing transparency, share and stakeholders with decisions and transactions concerning Board of Directors are adopted by our company, and many are currently in use. In public disclosure, providing transparency, share and stakeholders with decisions and transactions concerning Board of Directors; necessary efforts are targeted to be made in the direction of Corporate Management Principles.

In compliance with 10.12.2004 date and 48/1588 numbered meeting judgment of SPK; it is found appropriate them to give declarations about compliance to Corporate Management Principles in the activity reports, or in the web sites if there is, starting from 2004 activity reports of the companies dealt in Istanbul Stock Exchange (ISE). Accordingly Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. had added the following information about compliance to 2009 Activity Report. COMPLIANCE REPORT is stated below for your information, it can be examined from our company website (www.karsan.com.tr).

PART 1 - SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Unit

The “Shareholder Relations Department” is responsible for handling relations between the Company and its shareholders. The Shareholder Relations Department is responsible for regularly providing shareholders with information, taking care to preserve equality of information exposure, about the Company's operations, its financial status and strategies, through obtaining the opinion of other departments when necessary, and provided that information that is confidential and of the nature of a trade secret shall be excluded. Such department is also responsible for the management of two-way communications between shareholders and Company executives. In 2010, a total of 33 questions were directed to the department, 9 via e-mail and 24 by phone, and all were answered either verbally or in writing. The Shareholder Relations Department is under the management of Suphi Burak Kurtaran, who is at the same time Assistant General Manager in charge of Financial Affairs. Contact information is below.

Contact information:

Name : Suphi Burak Kurtaran
Telephone : 0 224 280 3115
Fax : 0 224 484 2169
Email : yaticimciiliskileri@karsan.com.tr

3. Usage Shareholders' Right to Information

The shareholders those attended the latest Plenary Session were informed on financial and administrative issues. Any information request was done except for the information declared and represented during the term from the shareholders. In case of an information request, after the evaluation of declaration compatibility of the issues and whether they are a confidential business secret or not were evaluated on the part of General Manager and our Assistant General Manager in charge of Financial Affairs, and also General Assembly was informed by the subject periodically. Developments concerning usage of shareholder rights to information are done by special occasion releases and by the reports sent to ISE in quarterly periods.

As it is an individual right to demand a special auditor, also as this case holds quality of recommendation in Corporate management principles guide and any request was done for a special audit determination by shareholders throughout the year, any change was done on this issue in the main contract. Our company has already been administered transparently, and evaluates every single demand precisely.

Company operations are periodically be audited by Audits detected in General Assembly by Independent External Auditor (Başaran Nas Independent Auditing and Independent Accountant and Financial Advisory Inc.) and Executive Board.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde, 2010 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantı'sı Şirket merkezimizde yapılmıştır. Genel Kurul'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Genel Kurul' kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup fabrika çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiştir.

Toplantıya davet;

- Yönetim Kurulu'muzun Genel Kurul tarihini belirleyip karara bağladığı toplantısının akabinde hukuki süreler içerisinde SPK ve İMKB'ye özel durum açıklaması gönderilip kamuya toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmektedir.
- Toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği ve varsa ana mukavele tadil metinleri) yasal süresi içerisinde TTSG ile ulusal olarak yayınlanan bir gazete (Milliyet Gazetesi) ve yerel olarak yayınlanan bir gazete (Bursa Olay Gazetesi) ile Şirket'in web sitesinde yayınlanmaktadır.
- Önceden hisse senedi tevdi ederek adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmektedir.

Şirketimizde nama yazılı hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirketimizin ilgili dönem Bilançosu, Gelir Tablosu ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporları Genel Kurul toplantı tarihinden 15 gün öncesinden itibaren Şirket merkezinde hisse senedi sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmakta ve ayrıca genel kurula ilişkin olarak yapmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmektedir.

Pay sahipleri tarafından gündem maddelerinin görüşülmesi esnasında yapılan önerilerde değerlendirilmekte olup oylama sonucuna göre verilen öneriler doğrultusunda gündem maddeleri görüşülüp karara bağlanmaktadır. Bazen genel kurul sonunda pay sahipleri şirketle ilgili konularda soru sormaktadır. Sorular SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirilmekte ve en uygun bir şekilde ortaya cevap vermeye çalışılmaktadır.

Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmeye hüküm konulmamış, böylelikle Şirket'in karşısına çıkan fırsatları hızlıca değerlendirip karara bağlayarak işlemleri daha hızlı bir şekilde gerçekleştir-mesi öngörülmüştür.

Buna mukabil imza sirkülerinde, gayrimenkul alımı ve satımı; Şirket gayrimenkul ve menkulleri üzerine ipotek, rehin ve diğer aynı haklar tesisi; ihraç edilen tahviller ve borç senetleri ile ilgili işlemler için imzalardan birinin Yönetim Kurulu Başkanı veya Murahhas Üye veya Genel Müdür'e ait olmak üzere iki A Grubu imza aranması şartı getirilmiştir.

Genel Kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla; toplantıya ilişkin çağrı ilanları yanında adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmektedir. Genel kurul 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmaktadır.

Toplantı tutanakları, özel durum açıklaması ile İMKB'ye aynı gün fakslanmakta olup, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinin en son hali, son 3 yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazırlan Cetvellerine web sitemizden ulaşılabilir.

4. General Assembly Information

During the term, Ordinary General Assembly regarding to 2009 operations were held in our headquarters. Majority is constituted to General Assembly. General Assembly was held as a public meeting and a group of factory laborer attended the meeting. Also, written and visual media agents, various intermediary and corporate authorities with people who would like to attend as viewer were enabled to participate.

Meeting invitation;

- Immediately after the meeting our General Assembly had set the date for General Assembly, during the legal period, meeting date, place and agenda is disclosed by sending an exception declaration to SPK and ISE.
- Meeting invitations (agenda, sample attorney and contract modification copies if available) are established during the legal period in TTSG and a national newspaper (Milliyet Newspaper) and a local newspaper (Bursa Olay Newspaper) and in Company's web site.
- Notification papers are sent to bearer Shareholders who notified their addresses and commended stocks.

There are no registered shares in our Company.

Company's related period Balance Sheet, Statement of Income and General Assembly and Audit reports are kept available for stock holders' examination in the Company headquarters 15 days in advance of the General Assembly, and this cases are also stated in the announcements with respect to General Assembly.

Suggestions that are made during the discussion of agenda titles are being evaluated; suggestions depending on the voting results agenda titles are discussed and determined. Sometimes shareholders ask questions about company issues. Questions are evaluated within the scope of SPK legislations and shareholder is informed with the most suitable way.

There are no such judgments in the main contract with regard to important decisions such as division, important amount of wealth sales, rents that will be made by the General Assembly, thus the Company is foreseen to quickly evaluate and decide on the opportunities coming by and execute the procedures faster.

On the other hand in signatory circular for the related operations such as real estate trade; mortgage on Company estates and movables, deposit and other real right establishments; issued stocks and certificate of debts; two Group A signatures, one belonging to Board Chairman or Executive Director or General Manager, condition is brought.

For make it easier to participate in General Assembly; notification papers are sent to bearer shareholders who notified their addresses next to notification papers regarding the meeting by registered letters. General Assembly is done in a large room capable of 200 people.

Proceedings are faxed to ISE on the same day with exception declarations, and also are submitted to examination of shareholders.

The latest version of the main Company contract, General Assembly Meeting Agenda, Protocol and List of Participants regarding last 3 years can be reached from our web site.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimiz esas sözleşmesinde A grubu imtiyazlı hisselerin, 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nda 5 üyeyi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

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

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

Ana Sözleşmemizde azınlık paylarının yönetimde temsili ile birikimli oy kullanma yöntemi konuları düzenlenmemiştir.

Şirketimizde azınlık haklarının kullanımına özen gösterilmektedir. 2010 yılında şirketimize bu konuda ulaşan bir eleştiri ya da şikayet olmamıştır

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

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

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

KARIN TAKSİMİ

Madde 27-

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

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır, Birinci Temettü:
- Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır. İkinci Temettü:
- Safi kârdan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:
- Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.
- Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde ortaklarına ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Umumi Heyet tarafından İdare Meclisi'ne verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmeden, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

KARIN TEVZİ TARİHİ

Madde 28-

Senelik kârın hissedarlara hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği, idare meclisinin ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde teklifi üzerine umumi heyet tarafından kararlaştırılır. Esas mukavele hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz. Şirket, belirli bir döneme karşılık gelen karın hesaplanmasını takiben, pay sahiplerini bilgilendirmek amacıyla kar dağıtım politikasını kağıda döker. Mevcut yasal düzenlemelere (SPK, VUK ve diğer) uygun olarak belirlenen kar dağıtım rakamı genel kurulun onayından sonra kesinleşir.

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayıcı hükümler mevcut değildir. Ancak, Yönetim Kurulunun yeni hisse senedi çıkarılmasına karar verirken, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlama hakkı saklıdır.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

5. Voting Rights and Minority Rights

According to the Company Articles of Association, A Group shareholders with preferential shares have the right to nominate 5 member candidates to the Board of Directors, which comprises 7 members.

The Articles of Association does not include a provision concerning the exercise of preferential voting rights. There are no companies that are involved in a cross-shareholding relation with the company.

Voting rights are exercised in accordance with the provisions concerning representation and method of voting at the General Meeting (Article 21 of the Articles of Association). The Company complies with Capital Market Board regulations in voting by proxy.

The Articles of Association does not provide for the representation of minority rights in management or for cumulative voting.

The Company places great importance on the exercise of minority rights. No criticism or complaint was directed at the Company on this issue in 2010.

6. Dividend Policy and Profit Distribution Time

Any privilege is beside the point regarding company profit sharing and dividend distribution.

Our company makes its profit distribution within the frame of Turkish Commercial Code (TTK) orders, Capital Market Legislation, Tax Legislation and other related legislations with the related articles on profit distribution of the main contract.

In determination of profit distribution, our long-term community strategy, our company, investment and financial policies, profitability and cash positions are taken into consideration.

DISTRIBUTION OF PROFIT

Article 27 -

After the amount due company and the statutory reserves such as company's public expenses and sundry amortization with compulsory taxes that has to be paid by company's legal entity are subtracted from the determined revenue at the end of accounting year, net profit seen on the annual balance sheet, is distributed respectively as shown below after subtracting the loss from previous year, if there is.

Primary Reserve:

- 5% Legal reserve
Primary Dividend:
- Primary dividend is reserved from the residue by the ratio and amount detected by Capital Markets Board.
Second Dividend:
- After subtracting the stated amounts in the articles a and b from the net profit; the General Assembly is authorized to distribute the net assets partially or totally as a second dividend or reserve as excess reserve.

Secondary Reserve:

- After subtracting profit dividend with the ratio of 5% of paid up capital from the part that is determined to be distributed between shareholders and others participated in profit, 1/10 of the amount that is found is reserved as secondary reserve in accordance with Subparagraph 2 of Paragraph 3 of Article of the Turkish Commercial Code.
- As long as the provisions that should be reserved by law order are not made and primary dividend determined for shareholders stated in the main contract is not distributed in cash and/or as stock; it cannot be decided to distribute profit reserve provisions, transfer profit to the following year, and board members that are government employee, clerks and laborers, foundations with various different aims and such person and/or Corporate.
- In respect of dividend accounting period, regardless of export and acquisition dates, it is distributed equally between all existing shareholders.

Within the frame of Capital Market Law and related arrangements, Company can distribute dividend advance payment being limited by the concerning year. Dividend advance payment distribution authorization given to administrative council by General Assembly and it is restricted the year this authorization was given. Before the dividend advance payments of the previous year are appropriate, whether to give additional dividend advance payment or dividend cannot be decided.

DIVIDEND DISTRIBUTION HISTORY

Article 28 -

It is compared by the general assembly within the frame of administrative council's related legislation rules by an offer to determine how will be the annual profit given to shareholders and on which dates. According to main contract rules, distributes profits cannot be recalled. Following the calculation of the profit corresponding to a specific term, company writes profit distribution policy for to instruct. Profit distribution amount that is stated according to existing legal arrangements (SPK, VUK and other) finalizes after confirmation of general assembly.

7. Assignment of Shares

There are no restrictions on share transfer rules in our main contract. But, as it is decided to release new stocks by board, existing shareholders' new share purchase rights can be reserved.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin “Bilgilendirme Politikası”; yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve yayımlanan Tebliğlerle belirlenen kurallar ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum gösterir ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yürütülerek en etkin iletişim politikasını uygulamayı amaçlar. Söz konusu İlkeler kapsamında Şirketimizce, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık kriterleri doğrultusunda gerekli bilgi akışının; zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir ve ayrıca düşük maliyetlerle kolay erişilebilir ve analiz edilebilir olarak sağlanması amaçlanmıştır. Ticari sır kapsamında olmaması kaydıyla, talep edilebilecek her türlü bilginin değerlendirmeye alınması ve kamuya duyurulması sağlanır. Söz konusu Bilgilendirme Politikası, gerek kamuya açık toplantıların düzenlenmesi, gerek yatırımcı ve hissedarlarla ilişkilerin yürütülmesi ve gerekse müşterilerin bilgilendirilmesine kadar tüm paydaşları kapsayacak şekilde düzenlemeleri içerir ve ilgili Birimlerin çalışmaları doğrultusunda sürdürülür ve koordine edilir. Karsan'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nda yer aldığı şekilde, Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması ve takibinden Karsan Mali İşler Birimi sorumludur. Karsan, ilgili birimleri arasında gerekli bağlantıyı sağlayarak, Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Bilgilendirme Politikasını uygular.

Şirketimiz, ana ortakları yanı sıra gerek bireysel, gerekse kurumsal yatırımcı ve hissedarlarımıza yönelik uygulamaları bir bütün içinde ele almaktadır.

Şirketimizce Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, sermaye piyasası düzenlemelerinin takibi ve sermaye piyasası kurumlarıyla ilişkilerin yürütülmesine ilaveten, hissedar ve yatırımcıların bilgi taleplerinin karşılanması ve pay sahipliği haklarının kullanılmasıyla beraber, başta Genel Kurullara ilişkin düzenlemelerden, internet sitesi dahil bilgi akışının sağlanmasına kadar, gerekli koordinasyonun sağlanması Bilgilendirme Politikamızın temelleri arasında yer alır. Karsan'ın Sermaye Piyasası Mevzuatı, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını hayata geçirirken aşağıdaki yöntem ve araçlardan yararlanır:

- Özel durum açıklamaları Karsan Mali İşler Birimi tarafından hazırlanır, Genel Müdür'ün veya Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısının bilgisi dahilinde İMKB'ye bildirilir. Özel durum açıklamaları İMKB'ye KAP Bildirimi olarak elektronik ortamda da iletilir.
- İMKB'ye iletilen özel durum açıklamalarına web sitesinde yer verilir.
- Karsan'ın mali tabloları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenmiş hükümler çerçevesinde hazırlanır ve Uluslararası Denetim Standartlarına göre bağımsız denetimden geçirilir ve kamuya açıklanır. Mali tablolar ve dipnotları ile Faaliyet Raporları kamuya açıklanmadan önce Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Denetim Komitesi'nden alınan uygunluk görüşüyle Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur. Doğruluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları ve bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası Kanunu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemeleri doğrultusunda İMKB'ye iletilir. Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan güncel ve geçmiş tarihli mali tablolar ve dipnotlarına Karsan Kurumsal web sitesinden Yatırımcı İlişkileri bölümünden ulaşılabilir.
- Yıllık faaliyet raporlarının içeriği uluslararası standartlara; Sermaye Piyasası mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulu'nun onayından geçen rapor web sitesi aracılığı ile Türkçe ve İngilizce olarak kamuya açıklanır. Ayrıca basılmış kopyalar Yatırımcı İlişkileri bölümünden temin edilebilir.
- www.karsan.com.tr adresindeki internet sitesinde Türkçe ve İngilizce hazırlanan Yatırımcı İlişkileri sayfalarında, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Karsan'a ilişkin ayrıntılı bilgi, güncel ve geçmiş verilere yer verilir.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

PART II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Enlightenment Policy

Company's “ Enlightenment Policy” accords with; rules determined by legal legislations, Capital Market Legislations and promulgated notifications and Istanbul Stock Exchange arrangements and aims to apply the most efficient communication policy within the scope of the Corporate Management Principles of the Capital Markets Board. Within the context of the mentioned principles, our Company aims to provide the necessary information flow in an easy accessible and analyzable way with low costs and on time, completely and understandably, in line with the disclosure and transparency criteria. Provided that it is not included within the context of trade secret, it is provided for every kind of information to be evaluated and disclosed to the public. The mentioned Briefing Policy contains the arrangements in a way to include all shareholders from organization of public meetings, sustaining relations with the shareholders and investors to briefing the customers and this policy is sustained and coordinated in line with the works of the relevant Units. As it is included in the Corporate Management Compliance Report of Karsan, Karsan Financial Affairs Unit is responsible for establishing and following the Briefing Policy. Karsan provides the necessary connection between the relevant units and applies the Briefing Policy in line with the Corporate Management Principles.

Our company handles the applications related to individuals and corporate investors and shareholders as a whole as well as its main shareholders.

In line with the Corporate Management Principles, in addition to tracking the regulations in capital markets and sustaining the relations with the institutions of capital markets, together with satisfying the demands of the shareholders and investors and making them to use their rights, providing required coordination from the arrangements concerning the General Assembly to providing information flow including the Internet site is one of the fundamentals of our Briefing Policy. Capital Markets Legislation of Karsan benefits from the following methods and instruments while realizing its disclosure and briefing policy within the framework of the provisions of the Turkish Commercial Code and Istanbul Stock Exchange (ISE):

- Special case explanations are prepared by Karsan Financial Affairs Unit and informed to ISE within the knowledge of the General Director or the Vice General Director responsible for Financial Affairs. Special case explanations are conveyed on electronic environment as KAP Notification.
- The special case explanations conveyed to ISE are included in the web site.
- Financial statements of Karsan are prepared within the framework of the provisions determined by the Capital Markets Board and audited independently according to the International Audit Standards and disclosed to the public. Financial statements and annotations and Activity Reports are submitted to the approval of the Board of Directors with the conformity view received from the Audit Committee within the framework of the Capital Markets Legislation before they are disclosed to the public. After the attestation is signed, the financial statements, their annotations and independent audit report are conveyed to ISE in line with the regulations of the Capital Markets Board and Istanbul Stock Exchange. Updated and past dated financial statements and their annotations prepared in Turkish and English can be reached on the Investor Relations section on Karsan Corporate web site.
- The content of the annual activity reports are prepared in accordance with the international standards, Capital Markets legislation and Capital Markets Board Management Principles. The report having the approval of the Board of Directors is disclosed to the public in English and Turkish via the web site. Besides, printed copies may be provided from the Investor relations unit.
- Within the scope of Corporate Management Principles; detailed information, updated and past data concerning Karsan are included in the Investor Relations pages in English and Turkish on www.karsan.com.tr.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

- 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
 - Denetim Kurulu üyeleri
 - İmtiyazlı paylara ilişkin bilgiler
 - Esas sözleşme
 - Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum raporu
 - Genel Kurul Raporları (Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, toplantı tutanağı ve hazirun cetveli)
 - Vekaleten oy kullanma formu
 - İzahname ve halka arz sirküleri
 - Yönetim Kurulu üyelerinin alım-satım işlemleri
 - Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı
 - 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
 - Yatırımcı ilişkileri bülteni
 - Güncel ve geçmiş tarihlere ait e-bültenler
 - Hisse senedi ve performansına ilişkin link
 - Yatırımcı ilişkileri için iletişim bilgileri
 - Basın açıklamaları
 - Elektronik ortamda bağlantı sağlamak üzere web sitesinde elektronik bülten için form yer almaktadır. Bu doğrultuda Karsan hakkında bilgi almak isteyen yatırımcıların bilgiye kolay erişimleri ve ilişkilerin sürekliliği sağlanır.
 - Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Esas Mukavelemiz gereği; Genel Kurul, Sermaye artırımını ve temettü ödemesine ilişkin duyurular gerek Türkiye Ticaret Sicili gazetesi, gerekse günlük gazeteler vasıtası ile yapılır.
 - Şirketimiz Stratejik Pazarlama Birimi tarafından, yıl içinde yaşanan önemli gelişmeler doğrultusunda, yazılı, görsel ve elektronik medyaya kontrollü haber akışı sağlanarak, kamuoyu detaylı biçimde bilgilendirilir. Medya tarafından, şirket ve çeşitli gelişmelere ilişkin sorular veya bilgi talepleri yazılı olarak değerlendirmeye alınır ve olumlu/olumsuz yanıt verilir.
 - Şirket'in faaliyetlerinin ve mali performansının; vizyon, strateji ve hedeflerinin pay sahiplerine en iyi şekilde anlatılması için Karsan üst yöneticileri aracı kurumlarla, analistlerle ve yatırımcılarla yıl içinde bir araya gelir ve Karsan'ın en iyi şekilde tanıtımının yapılması amacıyla sunumlar, soru/cevap çizelgeleri ve özet bilgiler hazırlanır. Düzenli olarak güncellenen web-sitesi ve internet ortamından pay sahiplerine dağıtılan bilgilendirme notları ile de pay sahiplerinin ve analistlerin Karsan'a ilişkin gelişmeleri yakından takip edebilmeleri sağlanır.
 - Karsan'ın yazılı dokümanlarında yer alan ve ileriye dönük olarak belli varsayımlara göre yapılan beyanatlara hakkında yatırımcılar uyarılır. Bu beyanatların riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı gerçekleşen sonuçlar nedeniyle beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğurabileceği belirtilir.
 - Telefon, elektronik posta, telefaks vb. iletişim araçları aracılığıyla gelen talepler ve sorulara en kısa sürede cevap verilir.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

PART II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Enlightenment Policy

- Important titles that may be followed on the web site may be summarized as follows:
 - General and detailed information concerning the field of activity and products
 - Vision and main strategies
 - Senior management evaluation
 - Within the scope of Corporate Management principles;
 - Trade registry data
 - Shareholding structure of the company
 - Members of the Board of Directors
 - Members of the Board of Audit
 - Information on privileged shares
 - Articles of association
 - Corporate Management Principles Compliance report
 - General Assembly Reports (Date of the meeting of the General Assembly, agenda, minutes of meeting and list of participants)
 - Form of voting by proxy
 - Explanation note and public offering circular
 - Sale-purchase transactions of the members of the Board of Directors
 - General Assembly Briefing Document
 - Reports
 - Activity Reports concerning the current and past periods
 - Periodic Financial Statement and Independent Audit Reports concerning the current and past periods
 - Special Case Explanations concerning the current and past periods
 - Frequently asked questions
 - Investor relations journal
 - E-journals concerning the current and past periods
 - Link concerning stock and performance
 - Communication information for investor relations
 - Press releases
 - A form is available in the web site for the electronic journal in order to ensure connection on electronic environment. Accordingly, continuity of relations and easy access of the investors asking for information on Karsan to such information are provided.
 - Pursuant to the Capital Market Law, Turkish Commercial Code and our Articles of Association; the announcements regarding the General Assembly, Capital increase and dividend payment are made through both Turkish Commercial Registry Gazette and daily newspapers.
 - Strategic Marketing Unit of our company informs public in detail by ensuring controlled news flow to the written, visual and electronic media in line with the important developments experienced within the year. Information requests and questions concerning the company and various developments by the media are assessed and a positive/negative answer is provided.
 - In order to explain the activities and financial performance, vision, strategy and targets of the company to the investors in an ideal way, the senior managers of Karsan meets with intermediary firms, analysts and investors within the year, and presentations, question/answer charts and brief information are prepared for making an ideal introduction for Karsan. It is provided for the shareholders and analysts to follow the developments concerning Karsan closely by means of the web site, which is updated regularly, and briefing notes distributed to the shareholders on the Internet.
 - The investors are warned about the declarations included in the written documents of Karsan and made according to certain assumptions anticipatorily. It is stated that these declarations may show major differences from the expected results due to the risks, uncertainties and other factors.
 - The demands and questions received by means of telephone, electronic mail, telefax and etc. are answered in the shortest time.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

9. Özel Durum Açıklamaları

2010 Yılı içerisinde, şirketimizce 28 adet özel durum açıklaması yapılmış olup bunlarla ilgili SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

Şirket hisse senetleri yurt dışı borsalarda kote edilmemiştir.

Özel durum açıklamaları, Kanunun öngördüğü süreler çerçevesinde yapıldığından SPK tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin aktif ve güncel bir internet sitesi bulunmakta olup www.karsan.com.tr adresinden ulaşılmaktadır. 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. Şirket Faaliyet Raporumuz internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin tüzel kişilik olan ortaklarının ortaklık yapılarının kamuya açıklanmasına gerek duyulmamıştır. Büyük ortağımız Kıraca Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

İnan KIRAÇ	%44
Silcolux	%45
Kök Ziraat A.Ş.	%10
Diğer	%1

Yönetim Kurulu üyeleri, üst yönetim ve sermayenin doğrudan yada dolaylı olarak %5'ine sahip pay sahipleri, şirketin sermaye piyasası araçları ve hisse senetleri üzerinde yapmış oldukları işlemleri ve sonuçlarını kamuya açıklarlar, yatırımcıyı etkileyebilecek özel bir durum mevcut değildir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Faaliyetleri nedeni ile şirketimizin gizli bilgilerine erişebilecek durumda olan bağımsız denetim kuruluşu, hukuki ve finansal danışmanlık hizmeti veren kişi ve kuruluşlar, derecelendirme kuruluşları, sendikaların bu maddenin istisnasını teşkil ettiğini düşünüyoruz. Bu kişiler dışında görevleri gereği içeriden öğrenebilecek durumda olarak Yönetim Kurulumuz ve Şirket Üst Düzey yöneticileri olarak ifade edilebilir. Bu vesileyle, Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu'nu oluşturan, Sn. İnan Kırac, Sn. Talat Diniz, Sn. Klod Nahum, Sn. Yiğit Tahsin Okur, Sn. Jan Nahum, Sn. Antonio Bene ve Sn. Giancarlo Boschetti ile üst düzey yöneticilerimiz Sn. A. Murat Selek, Sn. Suphi Burak Kurtaran, Sn. Ömer Yıldırım ve Sn. Vançın Kitapçı isimleri bu pozisyonundaki kişilerin listesi olarak açıklanabilir. Şirket çalışanları, Karsan A.Ş.'de çalışma süresince ve sonrasında ticari sır niteliği taşıyan şirket bilgilerini korurlar, kullanmazlar ve bu konuda gizlilik sözleşmesi imzalarlar.

* Sn.Talat Diniz 22.11.2010 tarihinde vefat etmiştir.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

9. Special Case Explanations

In 2010, 28 special case explanations were made by our company and no additional explanations on these were demanded neither by the Capital Markets Board nor ISE (Istanbul Stock Exchange). Stocks of the company were not quoted in foreign stock exchange markets. No sanction was applied by the Capital Markets Board since the special case explanations were made within the framework of the durations proposed by the Law.

10. The Internet Site of the Company and Its Content

Our company has an active and updated Internet site, and it can be accessed on the address of www.karsan.com.tr. Various information which may be demanded on our Company are included in the mentioned Internet site and an “Investor Relations” part, which also contains the minimum issues, proposed by the Capital Markets Board and is updated in line with the developments, is available on our web site. The Activity Report of our company may be accessed and examined on the Internet site.

11. Disclosure of Natural Person Ultimate Controlling Shareholder/Holders

It is not considered necessary to disclose shareholding structure of the legal person shareholders of our company. Shareholding structure of our biggest shareholder Kıraca Holding A.Ş. is as follows:

İnan KIRAÇ	44%
Silcolux	45%
Kök Ziraat A.Ş.	10%
Other	1%

Members of the Board of Directors, senior management and shareholders having 5% of the capital directly or indirectly disclose the transactions they made on the capital market instruments and stocks of the company and the results of such transactions; no special case which may affects the investors is in question.

12. Disclosure of the Persons Having the Status of Insider

We think that the independent audit organization, the persons and organizations providing legal and financial consultancy service, the ratings bureaus and the unions which may access confidential information of our company due to their activities constitute exception. Our Board of Directors and Senior managers of the company may be expressed as the insiders by their duty. On this wise, Mr. İnan Kırac, Mr. Talat Diniz, Mr. Klod Nahum, Mr. Yiğit Tahsin Okur, Mr. Jan Nahum, Mr. Antonio Bene and Mr. Giancarlo Boschetti who are the members of the current Board of Directors of our company and Mr. A. Murat Selek, Mr. Suphi Burak Kurtaran and Mr. Vançın Kitapçı who are our senior managers may be declared as the list of the persons on this position. Employees of the company keep and do not use the company information having the quality of trade secret during and after their work period, and sign a confidentiality agreement on this issue.

* Talat Diniz died on 22 November 2010.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Haftalık olarak yapılan koordinasyon toplantılarında, şirketimizin ilgili tüm birim yöneticileri bilgilendirilmektedir. Aylık olarak yapılan yönetim kurulu toplantılarında üyelere Şirketin o ayki işleyişi ile ilgili tüm bilgiler verilmektedir. Genel Müdür tarafından 6 ayda bir yapılan toplantılarla tüm beyaz yaka çalışanlar bilgilendirilmektedir. Şirket tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile, Üçer aylık dönemler itibarıyla kamuya açıklanan mali tablolarla, Çeşitli basın bildirileri ile, Yıllık faaliyet raporları ve web sitesinde yayınlanan birçok diğer bilgi ve haberler ile tüm menfaat sahipleri bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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.

15. 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. Alp Geissler'dir.

İŞ TANIMI :

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

Ayrımcılık konusunda şirketimizde şikayet olmamıştır.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

PART III - STAKEHOLDERS

13. Informing the Stakeholders

All relevant unit managers of our company are informed in the coordination meetings made weekly. In the meeting of the board of directors made monthly, all information regarding the operation of the Company in that month is provided for the members. All white collar employees are informed by the General Director in the meetings made once in six months. All stakeholders are informed by means of the special case explanations made by the Company, financial statements disclosed in three-month periods, Various press releases, Annual activity reports and other information and news published on the web site.

14. Participation of Stakeholders in the Management

Currently, there is no model established regarding the participation of the stakeholders in the management. However, opinions of all mid level and senior managers are received and assessed at the stage of decision making in the weekly coordination meetings. Participation of all employees in the management is provided actively by means of the suggestion system implemented companywide. Various meetings are made with the customers, suppliers, unions and potential and current investors.

15. Human Resources Policy

At all stages of production and management, the Company acts with a “People-focused Approach,” aiming to grow in coordination with its employees, customers and shareholders. In this context, the Company is committed to:

- Meeting the need for human resources in compliance with the plan formulated for current and future human resources;
- Creating a transparent and reliable environment of communication that supports teamwork, participation and corporate awareness;
- Investing in human resources and monitoring personal development through practices that foster continuous development in line with Company strategies and goals;
- Ensuring the adoption of a fair performance system that employees can recognize and appreciate;
- Improving and developing the level of satisfaction in line with the expectation of the Company and our employees and measuring employment satisfaction perceptions and performance indicators;
- Evaluating all processes having to do with employees as a whole, seeking to structure, report and achieve sustained development as part of process management practices;
- Initiating, creating and monitoring solution- and result-focused approaches and innovative applications.

In this context, the basic competencies required of employees consist of:

- Communication Skills
- Stress Management and Internal Motivation
- Result-orientation
- Teamwork and Cooperation
- Time Management and Determining Priorities
- Ability to take Initiative
- Corporate Awareness
- Cost and Productivity Awareness
- Analytical Thinking
- Process Knowledge
- Negotiation Skills

The management representative appointed to handle relations with employees is the Human Resources Manager, Alp Geissler.

JOB DESCRIPTION:

- To contribute to formulating human resources policies with the objective of increasing the internal vitality of the Karsan organization, improving communications and enhancing sustainment and performance, ensuring that Company employees adopt these policies, apply them or have them applied effectively; as the primary administrative manager for human resources and in the awareness of the responsibilities involved in this task, to enlist the necessary know-how to ensure the implementation of policies, providing leadership in promoting continuous development.
- To work in staff analysis, business analysis, salary and performance evaluation, career development, awards and commendations, measure employee satisfaction and evaluation, create funds for needy personnel, and spread the corporate culture.
- In the context of social and administrative affairs, to coordinate the tasks of managing correspondence (cargo, mail), the switchboard, security, cleaning, buildings and grounds maintenance, and the organization of sports and protocol events.
- With respect to industry relations, to carry out the required operations to bring about a suitable working environment that complies with occupational health and safety regulations, manage personnel movements, relations with the unions, hiring, personnel affairs, accruals, salaries and additional payments;
- With respect to education and training, to determine training policies, planning, evaluating, creating an educational master plan and contributing to its implementation, contributing to the establishment of relations with educational institutions, improve in-house training and communications activities.

No complaint has reached the Company on the matter of discrimination.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

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

Müşteri memnuniyeti kapsamında, müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin talepleri zamanında ve eksiksiz karşılanır, olası gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin müşteriler bilgilendirilir.

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.

17. Sosyal Sorumluluk

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almıştır. 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. Son teknoloji ile donatılmış evsel ve endüstriyel atık su arıtma tesisinde atık sular ilgili yönetmeliklerde verilen deşarj standartlarının altına indirilmekte olup çıkış suyu analiz ve kontrolleri düzenli olarak yapılmaktadır. Kurulan atık yönetim sistemi ile üretim ve diğer faaliyetler sonucu oluşan atıklar ayrı ayrı toplanarak çevre kirliliğine sebep olmayacak şekilde bertaraf edilmektedir. Karsan Otomotiv A.Ş. çevre politikası ile uyumlu olan yeni çevresel 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 her yıl bu kapsamda bilinçlendirme eğitimleri düzenlemektedir.

Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

16. Information on the Relations with Customers and Suppliers

Within the framework of work principles and targets; Karsan arranges its activities with the consciousness that “our customers are the basis of our existence”. Within this framework, Karsan considers and examines the field activities made regularly, the inquiries and distributor information transfers organized and the critics and views transferred to our part, and acts with an approach planning to activate those which are possible to apply. Informing our customers and suppliers correctly and in time is considered as an indispensable principle. Ensuring satisfaction in the relations with the customers and suppliers has a major importance. A mutual trust environment is established by taking care of the confidentiality of all information within the context of trade secret concerning our suppliers ensuring our existence and our customers who are the basis of our existence.

Necessary measures were taken by our company in order to establish good relationships far from unfair advantage between our company and our customers and suppliers and to comply with the conditions of the agreement made between the parties; and our sensitivity on this subject was informed to all of our employees and a common company conscious was created. The works on this subject are continuously followed and controlled with the company culture created by years, the attention paid in recruitment process, model behaviors of the management and general and unit management meetings made regularly. Within its quality policy, Karsan determine it as a target to continuously develop its product quality in order to reach and exceed expectations of the customers. Karsan considers the quality system as the basis of its operations while it provides for everyone in its organization to follow the same target as a whole in harmony. Pursuant to the field of activity, all products are produced in accordance with the relevant legislation. Within this context, it is fundamental to do the right at the first time, to make it the standard and confirm that the work is done in accordance with the standards. Our products are under warranty and where it is necessary, applications larger than it is required by the legal obligations may be realized within the framework of customer satisfaction. Within this context, where it is necessary, representatives of the distributor firm and representatives of our company determine the situation by carrying on the required investigation and works, and work for reaching to fruition within the framework of customer satisfaction.

Within the framework of customer satisfaction; demands of the customers concerning the goods and services they bought are satisfied in time and completely, and the customers are informed about possible delays without waiting for completion of the time.

We continuously follow views and demands of our customers with the quality and evaluation meetings made regularly with our distributor firm making distribution of our products and with the field visits arranged with their coordination. Such organizations allow us to contact customers directly and make important contributions for providing solutions for possible troubles of them.

17. Social Responsibility

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. received ISO 14001 Environmental Management System Certificate in January 2004. By complying with all laws and regulations on environment for protecting environment and providing sustainability for this; Karsan established Environmental Management System in order to keep environmental impacts under control and to improve environmental performance by reducing these impacts. Within the context of KARSAN environmental Management System works; it is targeted to reduce usage of power and natural resources, minimize waste amount by supporting recycling activities. The discharge standards given in the regulations on waste water are achieved and analysis and controls of outlet water are carried out regularly in the household and industrial waste water treatment plant equipped with high technology. With the waste management system established, the wastes appearing as a result of the production and other activities are collected separately and disposed in a way not to cause environmental pollution. Karsan Otomotiv A.Ş. continuously improves its environmental performance by setting new environmental purposes and targets complying with its environment policy. Karsan targets to increase environmental sensitivity of the people in the region where Karsan is located, of the supplier industry and its employees and organizes awareness-raising trainings within this context.

There are no suits brought against Karsan for giving harm to environment.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu;

Başkan:	İnan KIRAÇ	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Talat DİNİZ*	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Klod NAHUM	İcracı olmayan
Murahhas Üye	Jan NAHUM	İcracı
Üye:	Antonio BENE	Bağımsız (Den. sor. kom. üye)
Üye:	Yiğit Tahsin OKUR	İcracı olmayan (Den. sor. kom. üye)
Üye:	Giancarlo BOSCHETTI	Bağımsız

* Sn.Talat Diniz 22.11.2010 tarihinde vefat etmiştir.

Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyelerinin seçilmesini takiben, görev dağılımına ilişkin karar alınarak Yönetim Kurulu Başkan ve vekili tespit edilmektedir. Dönem içerisinde muhtelif sebeplerle Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olduğu takdirde Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 315. maddesi hükümleri uygulanır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ilgili faaliyet döneminde bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Şirketimizde mevcut bağımsız yönetim kurulu üyelerinin Şirketimizle ilgili işlerde gösterdikleri özen ve dikkat göz önüne alınarak, Şirketimiz dışında yaptıkları çalışmaların Şirketimizin yönetim mekanizmasını olumsuz etkilemediğini düşünerek ve yönetim kurulu üyesi seçiminde bu kriterler gözönüne alındığı için yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamıştır/sınırlandırılmamıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Genel olarak yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.

Buna ilişkin esaslarla ilgili olarak Şirket esas sözleşmesinde “TTK'nun 315'inci maddesi gereğince kanuni şartlara haiz kişilerden seçileceği belirtilmiştir. Ancak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde belirtilen esaslar ayrıca belirtilmemiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu Şirketin yıllık misyon ve vizyonunu belirleyerek Genel Müdür'e bildirir.

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

VİZYON: Ulaştırmada Sınırsız Çözümler.

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. Yönetim kurulu şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını ayda bir gözden geçirmektedir. Yıllık bazda yönetim kurulu başkanı her sene faaliyet raporunda yaptığı değerlendirmelerle şirketin işleyişi ve bir önceki yıla ilişkin performansı hakkında genel bilgi verir.

PART IV -BOARD OF DIRECTORS

18. Structure, Establishment of the Board of Directors and Independent Members

Board of Directors;

Chairman:	İnan KIRAÇ	Non-executive
Vice Chairman:	Talat DİNİZ	Non-executive
Vice Chairman:	Klod NAHUM	Non-executive
Executive Director:	Jan NAHUM	Executive
Member:	Antonio BENE	Independent (Audit comm. member)
Member:	Yiğit Tahsin OKUR	Non-executive (Audit comm. member)
Member:	Giancarlo BOSCHETTI	Independent

* Talat Diniz died on 22 November 2010.

Following the selection of the members of the Board of Directors in the General Assembly; the Chairman of the Board of Directors and his deputy is determined after taking decisions on work distribution. Where there is discharge at membership statuses of the Board of Directors with various reasons within the period, provisions of Article 315 of the Turkish Commercial Code shall apply.

There has been no situation removing independencies of the independent members of the board of directors within the relevant activity period.

By considering the care took and attention paid by current independent members of the board of directors on the works concerning our Company; it is not ruled/restricted for the members of the board of directors to take in other charge or charges out of the company since it is thought that the works they made out of our Company do not affect the management mechanism of our Company adversely and since these criteria are taken into account in selection of the members of the board of directors.

19. Qualifications of the Members of the Board of Directors

Generally, the minimum qualifications sought in selection of members of the board of directors are compatible with the qualifications included in Articles 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Part IV of Corporate Management Principles of the Capital Markets Board.

Concerning the procedures regarding this; it is stated in the articles of association of the Company that they would be selected from the persons having the legal conditions pursuant to Article 315 of the Turkish Commercial Code. However, the procedures stated in Articles 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Part IV of Corporate Management Principles of the Capital Markets Board are not stated separately.

20. Mission, Vision and Strategic Targets of the Company

The Board of Directors determines annual mission and vision of the Company and informs it to the General Director.

MISSION: To identify and envision the transportation needs, and to design, produce and provide necessary systems, products and services.

VISION: Limitless Transportation Solutions.

The General Director announces the vision and mission of the company to the public through the media and our web site. The strategic targets determined according to these are announced to the employees by the General Director after the management staff agreed on such targets. The board of directors reviews the level of the company in reaching the targets, the activities and past performance of the company monthly. The chairman of the board of directors provides general information about the operation of the company and the performance concerning the previous year with the evaluations made in the activity report in every year.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin içinde ayrı bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış fakat Şirketin bağlı olduğu Kıracha Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

TTK'na göre Genel Kurul tarafından atanmış bulunan denetçiler tarafından da denetim fonksiyonu icra edilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde, Yönetim Kurulu Üyelerinin yetki ve sorumluluklarıyla ilgili olarak aşağıdaki maddeler mevcut olup, her yetki ve görev değişiminin ana sözleşme değişikliği gerektirmesi ve bunun da genel kurul onayı gerektireceği düşünüülerek, zaman ve finansal açıdan etkin olmak amacıyla ana sözleşmede ayrıca bir yetki ve görev belirlemesi yapılmamıştır. Ancak şirketin imza sirkülerinde her bir yönetim kurulu üyesinin yetki ve sorumlulukları belirlenmiş olup, ticaret sicilinde de tescil edilmiştir.

ŞİRKETİ İLZAM

Madde 11-

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili idare meclisine aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akdolunacak mukavelelerinin muteber olabilmesi için bunların şirketin resmi ünvanı altına konmuş ve şirket ilzama salâhiyetli iki kişinin imzasını taşıması lâzımdır.

İDARE MECLİSİ AZALARININ VAZİFELERİ

Madde 12-

İdare meclisi her sene âzaları arasından bir reis ve bir reis vekili seçer, ayrıca şirketi temsil ve idare için azaları arasından bir veya iki murahhas âza seçebilir. İdare meclisi şirketin idaresi için tâyin edeceği umumi müdür veya müdürlere tesbit edeceği salâhiyetleri verebilir. Kararlar ekseriyetle verilir. Reylerin müsavî bulunması halinde reisin reyini verdiği taraf ekseriyetle temin edilmiş sayılır.

Tüm yöneticilerin iş tanımları, hedefleri ve bunların yer aldığı performans sözleşmeleri mevcut olup, yetki ve sorumlulukları bunlara göre düzenlenmektedir.

23. 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. Kurulu Kararlarına ilişkin konu başlığı veya gündemler, periyodik olarak veya ortaya çıkan gerekler çerçevesinde düzenlenerek hazırlanmaktadır.

Dönem içinde 26 adet Yönetim Kurulu Toplantı Kararı alınmıştır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibariyle Şirket işleri gerek gösterdikçe yapılır ve Yönetim Kurulu toplanır.

Toplantıya çağrı yöntemi olarak telefon ve/veya e-mail aracılığıyla bildirim kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündeminin belirlenmesi, TTK 330/II hükmü dairesinde alınan Yönetim Kurulu kararlarının hazırlanması, Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması Murahhas Üyemiz tarafından yürütülmektedir.

Ayrıca bir sekreteryâ oluşturma ihtiyacı duyulmamıştır.

Dönem içinde farklı görüşlere istinaden karşı oy kullanımı olmamıştır.

Alınan yönetim kurulu kararlarından birer kopya şirket denetçilerine verilmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmaktadır.

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 üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır, herkesin eşit oyu vardır.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

21. Risk Management and Internal Control Mechanism

A separate risk management and internal control mechanism are not established in the Company but it continues its activities by being subject to audit in a way to contain every kind of financial control and risk analysis by Kıracha Holding to whom the Company is affiliated.

The audit function is executed by the auditors assigned by the General Assembly pursuant to the Turkish Commercial Code.

22. Power and Responsibilities of the Managers and Members of the Board of Directors

In the articles of association of the Company, the following articles are available concerning power and responsibilities of the Members of the Board of Directors; and a separate power and duty determination was not made in the articles of association in order to be effective in terms of time and finance by considering that every power and duty change would require amendments in the articles of association and this would require approval of the general assembly. However, power and responsibilities of each member of the board of directors are determined in the list of authorized signatures and these are registered to the trade registry.

BINDING THE COMPANY

Article 11-

Administration and representation of the company belong to the board of directors. In order to provide for all documents to be given by the Company and agreements to be conducted to be binding, these should be put under the official title of the company and carry signatures of two persons authorized to bind the company.

DUTIES OF THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Article 12-

The board of directors selects a chairman and deputy chairman among its members in every year, and may also select one or two executive members among its members for representing and managing the company. The board of directors may give the authorities to be determined for management of the company to general director or directors to be assigned. Where the votes are equal, the party receiving the vote of the chairman is considered to be provided for the most part.

Job descriptions, targets of all directors and the performance contracts containing these are available and power and authorities are arranged according to them.

23. Activity Procedures of the Board of Directors

The meeting agenda is determined as a result of the meeting and agreement of the Chairman of the Board of Directors, Vice Chairman and/or Executive Member and General Director of the Company. Subject titles and agendas regarding the Decisions of the Board are prepared after being arranged periodically or within the framework of the requirements arising.

26 Board of Directors Meeting Decision was taken within the period. Participation and call for the meeting is made when the Company works require and the Board of Directors meets.

Notification via telephone and/or e-mail is used for the method of calling for the meeting.

Determination of the agenda of the meetings of the Board of Directors, preparation of the decisions of the Board of Directors taken within the scope of the provision of 330/II of Turkish Commercial Code, informing of the members of the Board of Directors and providing communication are carried out by our Executive Member.

There is no need to establish a separate secretary.

There was no counter vote usage in relation to different views within the period.

One copy of the decisions of the board of directors taken is given to the auditors of the company.

Actual participation is ensured in the meetings of the board of directors on the subjects included in Article 2.17.4 of Part IV of the Corporate Management Principles of the Capital Markets Board.

The questions addressed by a member of the board of directors during the meeting are recorded in the decision according to the variety of the subjects and any separate recording in the form of question-answer is not made in the minutes of decision pursuant to the format of the decisions of our board of directors. The right of weighted vote and/or negative veto is not accorded to the members of the board of directors; everyone has equal vote.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Ana sözleşmede şirketle işlem yapmama ve rekabet yasağını ihlal etmemeye ilişkin bir hüküm bulunmamakta olup, Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin, şirket faaliyet konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu tür işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri hususunda TTK 334 ve 335. maddeleri kapsamında Genel Kurul'dan onay alınmaktadır. Dönem içinde bu konularda Yönetim Kurulu üyelerine verilen onayla ilgili herhangi bir sorun yaşanmamıştır

25. Etik Kurallar

Şirketimiz içinde henüz genel kurulun bilgisine sunulmuş olmamakla beraber kısaca aşağıda özetlediğimiz etik kuralları uygulamaya çalışmaktayız;

- Yönetim kurulu üyeleri pay sahipleri aleyhinde sonuç verecek baskılara boyun eğmez, maddi menfaat kabul etmez.
- Yönetim kurulu üyeleri ve şirket yöneticileri tarafından şirket ile ilgili konularda kamuya yapılan açıklamalar, zamanında ve düzenli olarak yapılır.
- Yönetim kurulu üyeleri, şirket ile ilgili gizli bilgi veya ticari sır niteliği taşıyan bilgileri kamuya açıklayamaz. Aynı şekilde, bu bilgilerin şirketin diğer çalışanları tarafından da şirket dışına çıkarılmasını önlemek için gerekli önlemleri alır.
- Şirketimiz, faaliyetlerini yerine getirirken sosyal sorumluluklara duyarlı olur.
- Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri, pay ve menfaat sahiplerinin şirket hakkında bilgi almasını engelleyecek girişimlerde bulunmazlar.
- Şirketin yönetim kurulu üyeleri, şirket ile rekabet etmemekte ve şirketin direkt iştiğal konularına giren alanda faaliyet göstermemektedirler.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Mevcut durumda mali konuların takibi, periyodik mali tablo ve dipnotlarının incelenmesi ve Bağımsız Dış Denetim Raporu'nun onaylanmasını Yönetim Kurulu'na sunmak üzere denetimden sorumlu komite oluşturulmuştur. Oluşturulan bu komitede Sn. Yiğit Tahsin Okur ile Sn. Antonio Bene görev almaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulması konusunda, Mevzuat ve SPK'nca yayımlanacak düzenlemeler doğrultusunda hareket edilecektir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine bu dönemde; Ocak - Aralık brüt 2.500 TL/ay hakkı huzur ödemesi yapılmıştır..

Hakkı huzur ücretini genel kurul tesbit eder ve Yönetim Kurulu üyelerine bu kapsamda ödeme yapılır.

Ayrıca, dönem içerisinde şirketimizin herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi ve üst düzey yöneticisi ile borç ilişkisi kurulmamıştır.

CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

24. Prohibition of Competition and Performing Transactions with the Company

There is no provision in the articles of association on not performing transactions with the company and violating competition prohibition. Within the frame of commercial code 334 and 335 articles, the approval of the general assembly is received in the issues requiring such subjects. No problem occurred during the accounting period in connection with the approval granted to Board Members in these matters.

25. Ethic Rules

Even if they are not submitted to the information of the general assembly yet, we are trying to implement the ethic rules that we summarized briefly in the following within our Company:

- The members of the board of directors do not give way to the pressures that will result against the shareholders and do not accept material benefit.
- The announcements made to public by the members of the board of directors and directors of the company on the issues concerning the company are made regularly and on time.
- The members of the board of directors may not disclose the information concerning the company having the characteristic of confidential information or trade secret. Similarly, necessary measures are taken in order to avoid bringing such information outside of the company by other employees.
- Our company is sensitive to social responsibilities while carrying out its activities.
- Members of the board of directors and directors of our company do not attempt to avoid the shareholders and stakeholders from receiving information on the company.
- The members of the board of directors of the company do not compete with the company and act in the areas included in the direct field of activities of the company.

26. Number, Structure and Independency of the Committees Established in the Board of Directors

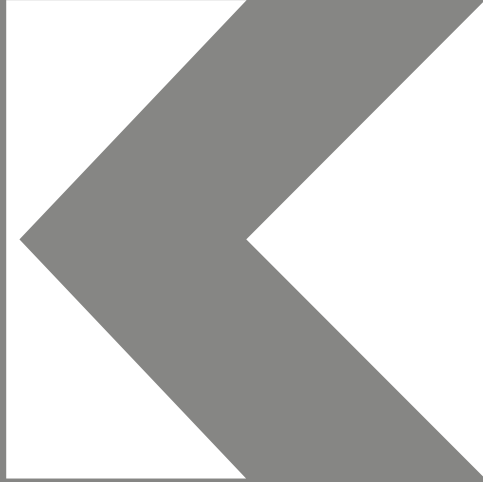
A committee responsible for audit is established in order to submit tracking of financial issues in the current situation, investigation of periodic financial statements and annotations and approval of Independent External Audit Report to the Board of Directors. Mr. Yiğit Tahsin Okur and Mr. Antonio Bene take charge in the committee established. On the subject of establishing Corporate Management Committee, the acts will in line with the Legislation and arrangements to be published by the Capital Markets Board.

27. Financial Rights Provided for the Board of Directors

Within this period; a payment amounting to a gross total of 2,500 TL/month for sessional expense allowance was made to the members of the board of directors in January - December.

The general assembly determines the price of the sessional expense allowance and the Board of Directors are compensated accordingly.

Besides, no debt relation was established with any member of the Board of Directors or senior manager of our company within the period.



www.karsan.com.tr
karsan@karsan.com.tr