



2011 Faaliyet Raporu / Annual Report





2011

Faaliyet Raporu *Annual Report*

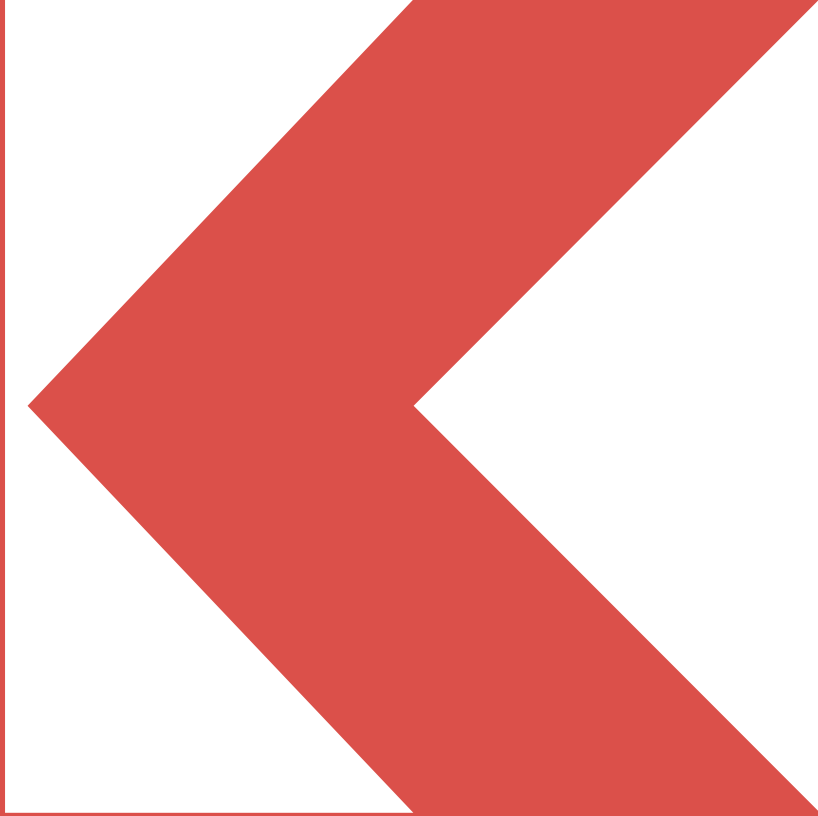


İÇİNDEKİLER

TABLE OF CONTENT

3	Kıraça Holding
5	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
9	Yönetim Kurulu
13	İş Ortakları
15	2012 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi
19	Otomotiv Sektörü ve Karsan'ın Sektördeki Yeri
23	Basında Karsan
39	Finansal Raporlar

3	Kıraça Holding
5	Message from The Chairman of The Board
9	Board of Directors
13	Business Partners
15	Turkish Economy on the Verge of 2012
19	Automotive Sector and Position of Karsan in the Sector
23	Karsan Press Review
39	Financial Reports



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,

2011 yılı, Türkiye ekonomisi açısından global ekonomik krizin etkilerinin azaldığı ve sanayide olumlu gelişmelerin yaşandığı bir yıl oldu. Türk Otomotiv Sektörü ekonomik koşulların iyileşmesine bağlı olarak pazar, ihracat ve üretimde bir önceki döneme göre artış göstererek, üretimde ve satışta yeni bir rekora imza attı. 2011 yılında üretim bir önceki yıla göre %9 artarak 1 milyon 200 bine yaklaştı ve toplam pazar %15 oranında artarak 910 bin adet düzeyinde gerçekleşti. İhracat ise 790 bin adet ile 2010'a göre %5 artış gösterdi. Otomotiv sanayi ihracatı, tüm sektörler arasında ilk sırada yer aldı. Otomobil pazarı 2010 yılına göre %16 artarken, hafif ticari araç pazarı %8 düzeyinde artış gösterdi. Karsan'ın faaliyet gösterdiği ticari araç sektöründe, alt segmentleri bir önceki yıla karşılaştırdığımızda; küçük kamyonca %37, kamyonca %44, otobüste %66, midibüste %31 ve minibüste %30 artış gözlemlendi.

Karsan 2011 yılında, minibüs pazarında J Serisi ile %13'lük pazar payına, kamyonet ve küçük kamyon pazarında HD Serisi modelleri ile %12 pazar payına ulaştı. Üretimini yaptığımız ve PSA'ya ihraç ettiğimiz Peugeot Partner Origin ve Citroen Berlingo model hafif ticari araçlardan yıl sonunda 2 bin adede yakın yurt içi olmak üzere toplam 16.869 adetlik satış gerçekleştirdik. Renault Trucks için ürettiğimiz Premium model ağır kamyon ve çekicilerden ise 1.824 adet yurt içi satışımız oldu. Üretimine ve satışına 2011 yılı içerisinde başladığımız BredaMenarinibus marka otobüslerin ilk 75 adedini İtalya'nın Roma şehrinde işletilmek üzere ihraç ettik. Karsan, 2011'i yaklaşık 7 bin adet iç pazar, 15 bine yakın ihracat olmak üzere 22.156 adet satış ile başarılı bir şekilde kapadı. 2011 yılında gerçekleştirdiğimiz satış faaliyetleri sonucunda net satış hasılatımız bir önceki yıla göre %44 oranında artarak 798 milyon TL'ye ulaştı ve 19 milyon TL faaliyet karı elde ettik. FAVÖK ise 44 milyon TL olarak gerçekleşti.

2011 yılı, "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonumuz doğrultusunda; ulaştırmaya yenilikçi, sürdürülebilir, ihtiyaca uygun çözümler sunma hedefimize ulaşma yolunda çalışmalarımızı hızlandırdığımız bir yıl oldu. Bu kapsamda, 2007'den beri iş ortağımız olan Hyundai ile ilişkilerimizi farklı bir boyuta taşıdık. Ocak sonunda imzaladığımız MoU'nun ardından Haziran ayında bir "Çerçeve Anlaşması" imzalayarak Hyundai tarafından geliştirilecek olan 3-6 ton arasındaki yeni bir ticari araç modelinin Avrupa ve bölge pazarları için münhasır üreticisi ve Türkiye'deki münhasır dağıtıcısı olduk. 2010 yılı Eylül ayında İtalya'nın önde gelen otobüs markası BredaMenarinibus ile stratejik ortaklık anlaşması imzalamamızın ardından, Şubat 2011'de Karsan fabrikasında otobüs hattının açılışı gerçekleştirdik. Vizyonumuz doğrultusunda, farklı şehirlerin farklı ihtiyaçlarına cevap veren, modern taşımacılık anlayışı ile tasarlanan otobüsleri 2011 yılı içinde üretmeye ve ihraç etmeye başladık.

Our Esteemed Shareholders,

The past year, 2011, was a time in which the impact of the global economic crisis on the Turkish economy lessened and positive developments were witnessed in the industry. As a result of the improvement in economic conditions, the Turkish automotive industry has experienced market growth and increases in exports and production compared to the previous period, and has achieved new records in production and sales. Production in 2011 increased by 9% compared to the previous year, approaching 1 million 200 thousand units with the total market growing by 15%, reaching a level of 910 thousand units. Exports, at a level of 790 thousand units, grew by 5% compared to 2010. Automotive industry exports were the leading exports among all sectors. The automobile market grew by 16% compared to 2010, with the light commercial vehicle market recording an expansion of 8%. In the commercial vehicle sector, in which Karsan operates, a comparison of sub-segments with the previous year reveals increases of 37% in light trucks, 44% in trucks, 66% in buses, 31% in midibuses, and 30% in minibuses.

In 2011, Karsan achieved a market share of 13% in the minibus market with its J Series, and a 12% share in the truck and light truck market with its HD Series models. A total sales level of 16.869 units in Peugeot Partner Origin and Citroen Berlingo model light commercial vehicles, which we manufacture and export to PSA, was achieved at the end of the year, this figure including the almost 2 thousand vehicles that were sold in the domestic market. The Premium model heavy-duty trucks and tractors that Karsan produces for Renault Trucks realized a domestic sales level of 1.824 vehicles. The first 75 of the BredaMenarinibus brand buses which Karsan started to manufacture and sell in 2011, were exported to Italy, where they would be put into operation in Rome. Karsan thus successfully closed off 2011 with a sales figure of 22.156 units, this total comprising 7 thousand vehicles for the domestic market and almost 15 thousand exported vehicles. Net sales revenues corresponding to the sales results for 2011 increased by 44% over the last year, reaching TL 798 million and representing an operating profit of TL 19 million. EBITDA recorded a level of TL 44 million.

In line with our vision for "Limitless Transportation Solutions", 2011 was a year in which efforts were intensified to create innovative, sustainable, custom-made transport solutions. In this context, relations with Hyundai, our business partner since 2007, were carried to a new dimension. After the MoU drawn up at the end of January, a "Framework Agreement" was signed in June, making Karsan the exclusive manufacturer in Europe and regional markets and the exclusive distributor in Turkey of the new 3-6 tons commercial vehicle model to be developed by Hyundai. In accordance with the strategic partnership agreement with BredaMenarinibus, which was signed in September 2010, the inauguration of the bus assembly line at the Karsan factories took place in February 2011. As part of the Karsan vision, we began to produce and export buses designed to incorporate modern transportation concepts in response to a variety of urban needs.

Türkiye'nin kendi özgün markasını yaratma hedefi doğrultusunda New York Taksi ihalesini bir fırsat olarak değerlendirdik. Tasarladığımız özgün model ile ihalede finale kalarak Türk Otomotiv Sanayii adına paha biçilmez bir tanıtım gerçekleştirdik. New York Taxi ihalesini kazanamamış olsak da farklı ihtiyaçlara hizmet edecek şekilde geliştirmekte olduğumuz V1 aracımız ile dünya metropollerini hedeflemekte ve Türk markası araç yaratma yolundaki kararlılığımızı sürdürmekteyiz. Tasarladığımız prototipi Aralık 2011'de, Amsterdam Taksi Fuarı'nda sergileyerek, Avrupa prömiyerini gerçekleştirmiş, tasarıma katkıda bulunacak geri bildirimler almış ve dünyaya kendi markamızı tanıtmış olduk.

Türk Otomotiv Sanayi'nde 45 yılı geride bırakan Karsan, 1966 yılında Bursa'da, 269 karosericinin ortaklığıyla kuruldu. Çalışanların dayanışması ve özverişi ile bugüne kadar birçok yeni ve önemli projeye imza attı. 2000'li yıllara geldiğimizde Karsan dünya standartlarında bir fabrikaya sahip, dünyanın önde gelen markaları için üretim yapan bir kurum haline gelmişti. O dönemdeki misyonumuz, kontrat bazlı üretim esnekliğine sahip bir tesis içinde farklı markalar için üretim yapmak ve bu markalara ait ara modellerin mühendislik ve tasarımını üstlenmektir. 2009 yılında "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" vizyonunu benimseyerek hafif ticari araçtan, ağır ticari araca kadar tüm segmentlerde varolmayı hedef edindik. Sadece üretim değil, ürün geliştirmeden satış ve satış sonrası hizmetlere kadar otomotiv değer zincirinin her halkasında varolma yolunu seçtik.

Türkiye Otomotiv sektörü, üretim ve pazarlama alanlarında "Küresel Entegrasyon"unu büyük oranda tamamlamış, üretimde kalite yönetimi ve verimlilikteki etkinliğini, küresel ve gelişmiş pazarlara yaptığı ihracat ile kanıtlamıştır. Otomotiv Sektörü, önümüzdeki dönemde girişimciliğe, yenilikçiliğe ve yüksek katma değerli teknoloji üretimine dayalı ekonomik yapısıyla, üretim ve AR-GE üssü haline gelmeyi hedeflemektedir. Karsan olarak 45 yıllık birikimimiz, vizyonumuz ve faaliyetlerimiz ile Türkiye'nin otomotiv sektöründeki stratejisini desteklemekteyiz.

Another step toward achieving Karsan's goal of creating a unique Turkish brand was taken with the New York Taxi tender. The original model Karsan designed for the tender became a finalist among competitors, providing Karsan the chance to capture an invaluable promotional opportunity on behalf of the Turkish automotive industry. Although Karsan did not win the New York Taxi tender, the Karsan V1, developed to respond to a variety of needs, is targeted for world metropolises and our determination to create a Turkish brand vehicle continues to be a major goal. The European premier preview of the prototype took place at the Amsterdam Taxi Fair in December 2011, allowing Karsan to introduce its own brand to the world and drawing in valuable feedback that will contribute to design development.

With a history now of 45 years in the Turkish automotive industry, Karsan was established in Bursa in 1966 in partnership with 269 automobile bodybuilders shops. Thanks to the solidarity and dedication of its employees, the Company has initiated many new and major projects up until the present time. By the 2000's, Karsan had become a company with a factory operating at world standards, a corporation manufacturing the leading world brands. Our mission in that period was to manufacture different brands in a single facility on a flexible contracted production basis, taking on engineering and design work for intermediate model vehicles. Adopting the perspective of "Limitless Transportation Solutions" in 2009, Our goal expanded to creating a presence for itself in all segments of the automobile industry, from light commercial vehicles to heavy-duty commercial trucks. In addition to manufacturing, we chose a path of providing services encompassing every link in the automotive value chain, from product development to sales and after-sales services.

The Turkish automotive industry has largely achieved full "Global Integration" in manufacturing and marketing now, proving its competency in production quality management and productivity with the extent of its exports to global and developed markets. With an economic structure focused on entrepreneurship, innovation, and development of value added technology, the automotive industry's objective in the coming period is to become a base of production and R&D. Karsan's 45 years of knowledge, vision and operations all support Turkey's automotive industry strategy.

2012 yılında yeni projelerimize devam etmeyi ve vizyonumuz doğrultusunda ulaştırmaya birçok yeni ürün, hizmet ve sürdürülebilir çözümler sunmayı hedeflemekteyiz. 45. yılımızı geride bırakırken hedeflerimize bir adım daha yaklaştığımızı görmekten gurur duyuyorum. Her zaman yanımızda olan hissedarlarımıza, iş ortaklarımıza, tedarikçilerimize, müşterilerimize ve çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

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

Our goals for 2012 are to continue creating new projects and, in line with the corporate vision, offering the transportation industry new products and services as well as sustainable solutions. As we leave 45 years of work behind us, I am proud to see that we are one step closer to achieving our goals. I wish to thank all of our shareholders, business partners, suppliers, customers, and employees for their continued dedication.

Yours faithfully,

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



YÖNETİM KURULU BOARD OF DIRECTORS



İnan KIRAC

Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

İnan Kırac, kariyerine 1961 senesinde Koç Grubu'na bağlı Ormak A.Ş.'de satış memuru olarak başladı. 1966 yılında Fiat kamyonlarının ve midibüslerinin imalatçısı olan Otoşol'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. 1998 tarihinde emekliye ayrılıncaya kadar Koç Holding yürütme kurulu başkanı (CEO) olarak hizmet veren Kırac, Türk otomotiv sanayinin gelişiminin her anına tanıklık etmiş, her ayrıntısına profesyonel yönetici olarak emek vermiş ve birçok dev fabrikaya imzasını atmıştır.

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



Klod NAHUM

Başkan Vekili
Vice Chairman

Sn. Klod Nahum, London University of Kings College'den otomotiv yüksek mühendisi olarak mezun oldu. 1969 yılında Tofaş Oto A.Ş. Teknik Bakım Sorumlusu olarak Koç 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 Klod Nahum, Koç Dış Ticaret Grubu'nun 1980'de sadece 10 milyon USD olan toplam cirosunu, görevde olduğu dönemde 1,6 milyar USD'a çıkartmıştır. Kendisi Kıraca Şirketleri'nin de kurucu ortağıdır.

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



Giancarlo BOSCHETTI

Üye
Board Member

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

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



Jan NAHUM

Murahhas Aza
Executive Member

Robert Kolej'de mühendislik eğitiminin ardından Royal College of Art'ta otomotiv tasarımı bölümünü tamamlayan Jan Nahum, 1973 yılında Otosan'da proje mühendisi olarak Koç Grubu'na katıldı. 2002 yılına kadar aralıksız Koç Topluluğu'na bağlı otomotiv şirketlerinde çeşitli görevler üstlendi. 1984-1994 arası Otokar, 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 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 1994-1997. Between 2002-2004, he served as the head of International Business Development at FIAT S.p.A. In between 2005-2007 he served as the General Manager of Petrol Ofisi. He is now the founding partner of Hexagon Danışmanlık A.Ş.



Dr. Yiğit Tahsin OKUR

Üye
Board Member

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

Yigit 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.



Antonio BENE

Üye
Board Member

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

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



İpek Kırac

Üye
Board Member

2002 yılında Koç Özel Lisesi'nden, 2007 yılında da Brown Üniversitesi Biyoloji bölümünden mezun olan İpek Kırac, aynı üniversitede Kamu Sağlığı alanında yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. Suna ve İnan Kırac Vakfı Kurucu Üyesi olan İpek Kırac, aynı zamanda Koç Lisesi Yönetim Komitesi Üyeliği ve Temel Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. İpek Kırac, Mart 2012'den itibaren Sirena Marine'in CEO'su olarak görev almaktadır

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

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 %58'sini Avrupa'da gerçekleştirmektedir. Grubun Avrupa'nın yanı sıra Latin Amerika, Çin ve Rusya'da da üretim tesisleri bulunmaktadır. Otomotiv yanarında finans, lojistik ve ekipman üretimi alanlarında da faaliyet gösteren, dünya çapında 209 bin çalışanı bulunan Grup, 2011 yılında (2010'a göre %1,5 düşüşle) 3,5 milyon adet araç satışı gerçekleştirmiş ve global pazarda %4,4 oranında pay elde etmiştir. 2011 yılında 59,9 milyar euro ciro elde eden Grup, Avrupa otomotiv pazarında % 6,1 pazar payına sahip olmuş, hafif ticari araç pazarında ise %21,2 pazar payı ile liderliğini sürdürmüştür.

Hyundai Motor Company



1967'de kurulan Hyundai Motor Company bugün otomotiv üretiminde Kore'nin tartışılmaz lideri, dünyanın ise önde gelen otomotiv üreticilerindendir. Şirket 52 binden fazla personeli ile Hyundai Grubu'nun temel taşlarından birini teşkil etmektedir. Hyundai Motor Company'nin yılda 1.5 milyon adetlik üretim kapasitesine sahip Ulsan fabrikası, dünyanın kompleks halindeki büyük otomotiv üretim tesisidir. 1995 yılında, yıllık 100 bin adet üretim kapasiteli ağır ticari araç fabrikası Jeonju, 1996 yılında ise yıllık 300 bin adet binek araç kapasiteli Assan fabrikası üretime geçmiştir. Talebin gelişimine paralel olarak Hyundai Motor Company Yulcheon'da yıllık 500 bin adet araç kapasiteli yeni bir fabrika kurmayı planlamaktadır. 1998 yılında Kia firmasının da satın alınması ile Hyundai, Kore otomotiv pazarının %70'inden fazlasını elinde bulundurmaktadır. 2011 yılında 2,9 milyon adet araç satışı gerçekleştiren Hyundai Motor Company, dünyanın 5. en büyük otomotiv üreticisi konumundadır.

Renault Trucks



Avrupa'nın en büyük ticari araç üreticilerinden olan Renault Trucks, Renault Trucks markası altında uluslararası kara taşımacılığına yönelik global çözümler tasarlamakta, üretmekte ve pazarlamaktadır. 100'den fazla ülkede bakım, yedek parça ve garanti hizmetleri sunan Renault Trucks, müşterilerinin işleri için duydukları ihtiyaçları karşılayan bir üreticidir. Renault Trucks, müşterileri için yüksek kaliteye ve etkili kullanıma son derece önem vermektedir. Her zaman müşterilerinin yanında olan Renault Trucks, yenilikçilik, verimlilik ve özen olarak sıralanan üç marka değeri ile gurur duymaktadır. 1 Ocak 2001 tarihinden beri Renault Trucks, Avrupa'daki en büyük ağır vasıta üreticisi konumunda olan ve bunun yanında dünyanın en büyük ikinci üreticisi olan AB Volvo bünyesinde yer almaktadır. 100 bine yakın kişiye iş imkânı sunan Volvo Group bugün 20 ülkede üretim tesislerine sahip olarak 190'dan fazla ülkede faaliyet göstermektedir. 2011 yılında Volvo Group'un ağır kamyon sınıfında Avrupa pazarındaki payı %26,3'e yükseldi. Bu grubun bir üyesi olan Renault Trucks 14 bin çalışanı ile 2011 yılındaki global satışlarını 59 bin 322 adet olarak gerçekleştirmiştir.

BredaMenarinibus



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

PSA Peugeot Citroen



Operating in the international arena, European automotive manufacturer PSA Peugeot Citroen sells Peugeot and Citroen brands which offer unique style and innovative products. 58% of the global sales of the Group, which operates in 160 countries, is generated in Europe. In addition to Europe, the Group has also production plants in Latin America, China and Russia. The Group, which operates in the fields of finance, logistics and equipment manufacturing in addition to the automotive industry and which employs 209 thousand employees globally, sold 3.5 million vehicles (recording a decrease of 1.5% compared to 2010) and achieved a global market share of 4.4% in 2011. The Group, which recorded a turnover of euro 59.9 billion in 2011, achieved a market share of 6.1% in the European automotive market and continued its market leadership in the light commercial vehicle market with a share of 21.2%.

Hyundai Motor Company



Hyundai Motor Company which was founded in 1967 is today the undisputable leader in the automotive industry in Korea and one of the leading automotive manufacturers of the world. The company, with its workforce of more than 52 thousand employees, is one of the cornerstones of the Hyundai Group. Ulsan plant of Hyundai Motor Company is the largest automotive manufacturing complex of the world with a production capacity of 1.5 million per year. Jeonju, the heavy commercial vehicle plant with a production capacity of 100 thousand vehicles per year started production in 1995 whereas Assan plant with a production capacity of 300 thousand passenger vehicles per year started operations in 1996. In line with the increasing demand, Hyundai Motor Company is planning to set up a new plant in Yulcheon with an annual capacity of 500 thousand vehicles. Following the acquisition of Kia in 1998, Hyundai currently controls more than 70% of the Korean automotive market. Hyundai Motor Company, which is the world's 5th largest automotive manufacturer, sold 2.9 million vehicles in 2011.

Renault Trucks



Renault Trucks, one of Europe's largest commercial vehicle manufacturer, designs, produces and markets global solutions for the international road transport under the Renault Trucks brand. Renault Trucks, which provides maintenance, spare part and warranty services in more than 100 countries, is a manufacturer that responds to the needs of its customers as they run their business. Renault Trucks attaches great importance to high quality and effective usage for its customers. Renault Trucks, which is always there for its customers, boasts of its three brand values: Innovation, Efficiency and Care. Since January 1, 2001, Renault Trucks has been operating under AB Volvo, which is the biggest heavy vehicle manufacturer in Europe and the second biggest manufacturer of the world. Today Volvo Group, which employs almost 100 thousand employees, has production facilities in 20 countries and operates in more than 190 countries. Volvo Group's European market share in the heavy duty truck segment increased to 26.3% in 2011. Renault Trucks, which is a member of the Group and which employs 14 thousand employees, has recorded a global sales of 59 thousand 322 vehicles in 2011.

BredaMenarinibus



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



2012 YILINA GİRERKEN TÜRKİYE EKONOMİSİ TURKISH ECONOMY ON THE VERGE OF 2012

Türkiye ekonomisi, 2008 yılı üçüncü çeyrek sonrası dört çeyrek boyunca devam eden küçülme döneminden, 2009 dördüncü çeyrek itibarıyla çıkmış ve sonrasında güçlü ve kalıcı bir toparlanma süreci yakalamıştır. Küresel finansal krizin Türkiye ekonomisi üzerinde GSYH büyümesi açısından yarattığı tahribat Çin, Arjantin ve Hindistan gibi gelişmekte olan ülkelere göre daha fazla olmakla beraber, Türkiye ekonomisi toparlanma ve büyüme sürecini bu ekonomilerle aynı süre içerisinde yakalamayı başarmıştır. GSYH büyüme hızının kriz sonrası dönemde ikinci en yüksek değere ulaştığı, 2011 ilk çeyreğinde ise, Türkiye ekonomisi yıllık büyüme hızı itibarıyla, Çin ve Arjantin'den daha yüksek bir orana ulaşarak büyüme sıralamasında dünya birincisi olmuştur.

Küresel finansal krizin ardından, Türkiye ekonomisinin toparlanma ve yüksek büyümeye geçiş sürecini iç talep bileşenleri belirlemiştir. Kriz nedeniyle, büyümenin önce iki dönem yavaşlayıp sonra dört dönem küçüldüğü 2008 Ç2-2009 Ç3 döneminde, büyümeye katkısı pozitif olan dış talep (net ihracat), toparlanma süreci sonrasında eski eğilimine dönmüş ve büyümeye katkısı negatif yönde gerçekleşmiştir. Yavaşlama ve kriz döneminde, eğilimden sapmalardan görüleceği üzere, ihracatta önemli bir artış olmasına karşın, net ihracat kaleminin pozitif katkısı ithalatta yüksek oranda gerileme sayesinde elde edilebilmiştir. 2009 dördüncü çeyrekte başlayan toparlanma ve hızlı büyüme döneminde, dış talebin eksi yöndeki katkısı ortalama 5 puana yaklaşırken, dünya büyüme rekoru kırılan 2011 birinci çeyrekte iç talebin katkısı 17 puana yaklaşmıştır.

Küresel finansal krizden diğer sektörlerle göre daha olumsuz şekilde etkilenen ve küçülme üzerinde yüksek etkiye sahip olan sanayi sektörü, toplam GSYH içinde %27'sine yaklaşan payına rağmen, toparlanma sürecinin de temel belirleyicisi olmuştur. Yıllık hareketli toplam bazında potansiyel düzeyden diğer sektörlerle göre daha yüksek sapma gösteren sanayi sektöründe, yıllık büyüme hızı, baz etkisi nedeniyle 2010 birinci çeyrekte %19.4 gibi çok yüksek bir orana ulaşmıştır. Baz etkisinin ortadan kalktığı 2011 birinci çeyrek ve sonrasında ise sanayi sektörü kriz öncesine göre daha yüksek bir büyüme patikasına yerleşmiş ve ilk üç çeyrekteki ortalama yıllık büyüme hızı %10'nu aşmıştır.

GSYH'nın %63'ü civarında ortalama bir paya sahip hizmetler sektöründe de, büyüme benzer bir gelişme göstermiş, sektörün ortalama yıllık büyüme hızı 2011 yılının ilk üç çeyreğinde %10'a yaklaşmıştır. Büyümeye yüksek düzeyde katkı sağlayan sanayi ve hizmetler sektörlerindeki farklı şekilde krizde neredeyse küçülmeden tarım sektöründe, son üç dönemde yıllık ortalama büyüme hızı %6 civarında hareket etmektedir. Mevcut eğilimler, 2011 yılının ilk üç çeyreğinde kaydedilen bu yüksek sektörel büyüme hızlarının son çeyrekte yavaşlayacağına, 2012 yılında ise daha düşük bir patikaya gerileyeceğine işaret etmektedir.

Küresel krizin etkisiyle ekonomide meydana gelen daralma döneminde kamu gelirleri hızla düşmüş, kriz öncesinde görece olumlu seyreden bütçe ve borç göstergelerinde belirgin bir bozulma yaşanmıştır. Bu süreçte, alınan mali canlandırma önlemlerinin de etkisiyle, 2009 yılında bütçe açığı/GSYH oranı %5.5'e yükselmiştir. Ancak, 2010 yılındaki toparlanma süreci ve canlanan iç talep sayesinde; bütçe dengelerindeki bozulma yavaşlamış, özellikle 2010 yılında faiz dışı fazla/GSYH oranının % 0.8'e çıkartılması mümkün olmuştur. 2011 yılında ise, düşük reel faiz oranlarının katkısıyla negatif artışlar sergileyen faiz harcamaları, cari transfer harcamalarının artışında yavaşlama ve güçlü ekonomik seyre paralel olarak ithalde ve dahilde alınan KDV, ÖTV gibi vergi gelirlerinde artış, bütçe performansı açısından yılın olumlu bir şekilde tamamlanmasına neden olmuştur.

As of the fourth quarter of 2009, the Turkish economy finally emerged from the period of shrinkage which continued over the four quarters following the third quarter of 2008, embarking upon a strong and lasting recovery from then on. Although the damage to GDP growth brought on by the global financial crisis was greater in Turkey than in developing countries such as China, Argentina and India, the Turkish economy managed to recover and catch up with its growth process in the same period of time as those economies. In the first quarter of 2011, when the GDP growth rate reached its second highest value since after the crisis, the annual growth rate of the Turkish economy was greater than in China and Argentina, putting Turkey at the top of the world growth rankings.

After the wake of the global financial crisis, it was the components of domestic demand that determined Turkey's recovery process and its transition into a period of rapid growth. In the period from 2008/Q2 - 2009/Q3, in which the crisis caused a slowdown in the first two quarters and then a shrinkage in the next four quarters, foreign demand (net exports) had a positive impact on growth. In the period after the recovery, however, the trend reversed and the influence of this component took a negative turn. In the slowdown and crisis period, as can be seen from the deviations in trends, exports did not exhibit a significant increase, but the positive contribution of net exports could be achieved because of the steep fall in imports. With the period of recovery and rapid growth beginning in the fourth quarter of 2009, the negative impact of foreign demand approached an average of 5 points. In the first quarter of 2011, the time when world growth records were broken, the impact of domestic demand was close to 17 points.

The industrial sector, which was more adversely affected by the global financial crisis compared to other sectors, had a strong impact on the shrinkage of the economy. Despite a share of almost 27% in total GDP, it was this sector that became the primary determining factor in the process of recovery. Exhibiting more of a deviation from potential levels compared to other sectors on the basis of annual moving totals, due to its base effect, the industry sector's annual growth rate reached the strikingly high level of 19.4% in the first quarter of 2010. With the disappearance of its base effect in the first quarter of 2011 and afterward, the industry sector settled on a path of achieving a higher rate of growth compared to 'before the crisis' and the average annual growth rate for the first three quarters exceeded 10%.

The services sector, which accounted for an average share of roughly 63% of GDP, also showed a similar growth, exhibiting an average annual growth rate of almost 10% in the first three quarters of 2011. The performance of the agricultural sector, meanwhile, was very different from the high impact the industry and services sectors had on growth; this sector showed almost no shrinkage and its average annual growth rate in the last three periods was approximately 6%. Present trends indicate that the high growth rates in sectors in the first three quarters of 2011 will have slowed down in the last part of the year, receding even further in 2012.

In the constriction felt in the economy because of the global crisis, public revenues rapidly decreased and budget and debt indicators, which were relatively positive before the crisis, displayed a distinct decline. Over this period, partly due to the recovery measures taken, the 2009 budget deficit/GDP ratio rose to 5.5%. However, the problem in budget balances slowed down in 2010 as a result of the recovery process and the revitalization of domestic trade, resulting in a rise of the non-interest surplus/GDP ratio to 0.8% in 2010. In 2011, under the influence of low real interest rates, interest expenditures showed negative increases and current transfer expenditure increases slowed down. In response to this and to strong economic trends, the increase in tax revenues such as from VAT and private consumption tax, however, led way to positive results at the end of the year in terms of budget performance.

Euro Bölgesi ülkelerinde görülen yüksek bütçe açıkları ve yüksek borçluluk oranlarının, Türkiye'de tecrübe edilmiyor olması, Türkiye'yi 2012 yılında da bu ekonomilerden pozitif yönde ayırtırmaya devam edecektir. Ancak, yıl içinde yurtiçi talebin yavaşlaması ve bütçe gelirlerinin önemli kısmını teşkil eden dolaylı vergilerin bu süreçten önemli ölçüde etkilenmesi ihtimali ve yeni bir seferlik vergi geliri yaratma olanaklarının kısıtlılığı kamu tasarruflarında kısmi bir azalmanın yaşanmasını muhtemel kılmaktadır.

2009 yılının ilk çeyreğinde, küresel finansal krizin Türkiye ekonomisine yansımada dip noktasına gelinmesi, beraberinde, Şubat 2009 döneminde mevsimsel faktörün etkisiyle, %16.1'lik bir oranla işsizlik oranında tepe noktasını getirmiştir. Aynı dönemde, tarımdışı işsizlikte%19.3 ile olağanüstü bir orana ulaşmıştır. 2009 yılı ikinci çeyrekte ekonomide toparlanmanın başlaması ve Mayıs 2009'daki istihdam paketinin uygulamaya konulmasıyla, Haziran 2009'da %13'e gerileyen işsizlik, sonraki dönemlerdeki dalgalanmalara rağmen, 2011 Nisan ayında tek haneye inmiş, 2011 Eylül ayında ise hem mevsimsel düzeltilmiş hem de manşet seride en düşük oranlara ulaşmıştır. İşsizlik oranındaki bu hızlı gerilemenin, işgücüne katılım oranında azalma kaydedilmemesi itibarıyla, temel belirleyicisi istihdamda hızlı artışlar olmuştur.

İhracat ve ithalat hacimlerinin potansiyel düzeylerinden sapma serileri arasındaki yakın ilişki, ihracatın ithalat bağımlılığı açısından önemli bir bulguya işaret etmektedir. Ancak, bu ilişkinin küresel kriz döneminde azaldığı ve ithalattaki yüksek daralmaya karşılık, ihracatın potansiyel düzeyine göre yavaşlamasının, görece daha düşük bir oranda olduğu gözlenmektedir. İhracatın ithalat bağımlılığını vurgulayan diğer bir eğilim, ekonominin daralma dönemlerinde, imalat sanayi ürünleri ihracatının toplam ihracat içindeki payının düşüş göstermesidir. İthalatta yavaşlamanın ve reel kurda düzeltmelerin meydana geldiği 2011 yılının son aylarında, imalat sanayi ürünleri ihracatındaki azalış bu durumun güncel bir göstergesidir.

İhracatta pazar çeşitliliğinin artırılması amacıyla, son yıllarda Afrika ülkeleri, Asya-Pasifik ve Latin Amerika ülke gruplarına yönelik olarak ticaretin geliştirilmesi amaçlı çalışmalar yürütülmektedir. Küresel kriz ve ardından 2010 yılında AB'de patlak veren borç krizi AB-27 ülkelere olan ihracatımızda önemli bir azalma yaşanmasına neden olmuştur. Ancak, her ne kadar henüz istenen seviyelere ulaşamamış olsa da; Çin'e ve MENA ekonomilerine yapılan ihracatta 2008-2009 küresel krizinden bu yana bir artış eğilimi gözlenmektedir. AB ekonomilerinde yaşanan yüksek bütçe açıkları ve borçluluk oranları nedeniyle, Türkiye'nin en önemli ihracat pazarı olan Euro Bölgesi'nde yaşanan sıkıntıların devam etmesi halinde dış talepte daha fazla daralmanın ihracatı olumsuz yönde etkilemesi yüksek olasılığa sahiptir.

2009 yılının ilk aylarından başlayarak hızlı bir bozulma eğilimine giren dış ticaret dengesi, 2008 yılı sonunda %100'e yaklaşan ihracatın ithalatı karşılama oranını, 2011 üçüncü çeyrekte %50'lere kadar geriletmiştir. 2011 son çeyrekte, döviz kuru düzeltmelerinin sağladığı şokla %50'nin üstüne çıkan karşılama oranının, daha yüksek değerlere çıkıp çıkmayacağı bilinmemektedir.

Türkiye ekonomisini, 2011 yılında cari açık/GSYH oranı açısından dünya ekonomileri arasında üst sıralara taşıyan GSYH'nin %10 civarındaki cari açık rakamı, ticaret dengesindeki açığın cari açıktan yüksek olması itibarıyla temelde bir dış ticaret dengesi sorunuна işaret etmektedir. Ancak, IMF verilerinin ortaya koyduğu üzere, yurtiçi tasarruf/GSYH ve cari açık/GSYH oranları arasında yakın bir ilişki mevcuttur. IMF öngörülerine, 2011-2016 yılları arasında cari açığın milli gelire oranının önce %6 oranına gerileyip, sonrasında 2016'da %8 oranına yükseleceğini ifade etmektedir. Buna karşılık, aynı dönemde yurtiçi tasarrufların GSYH oranının önce %14'lere yükseliş, sonra %12 oranına gerilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi için 2012 yılında ağırlığını koruyacak temel tehditlerin başında Avrupa borç krizi ve bu küresel nitelikteki sorunun dünya finansal sistemi üzerindeki yansımaları gelmektedir. Söz konusu bu tehdit, Türkiye'ye yönelik sermaye hareketleri, dolayısıyla cari açığın ve dış tasarruflara dayalı büyümenin finansmanı açısından önemli aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Ayrıca, Avrupa borç krizinin küresel finansal sistem üzerinde yaratabileceği etkiler, kredi kanalı üzerinden, Türkiye ekonomisinin finansal istikrarı ve özel sektörün kaldıraçlı büyüme süreci üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Avrupa borç krizinin diğer bir etkisi ise, ticaret kanalı yoluyla dış talep üzerinde oluşacak aşağı yönlü risklerdir.

2011 yılında, cari açığı sürdürülebilir bir GSYH oranına getirme arayışları, dış koşullarda önemli bir bozulma olmasa bile, 2012 yılında iç talep genişlemesi ve büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır. Planlanan ve yürütülen politikaların hedefi olan bu gelişmeler, kamu maliyesi, fiyatlar ve işsizlik üzerinde yeni aşağı yönlü riskler anlamına gelmektedir.

Ayrıca, yeni yabancı sermaye girişlerinin kısıtlı olması beklenen bir dönemde, döviz rezervlerinin korunması ve kur oynaklığının kontrol altında tutulması amaçları arasındaki mübadele yeni tehditler oluşturmaktadır. Döviz kurundaki oynaklığın artmasının fiyat geçişgenliği yoluyla enflasyon dinamiklerine yansımaları, enflasyonun varyansındaki artışla, enflasyon oranının da yükselmesine neden olabilmektedir. Fiyat istikrarı açısından çok başarılı bir dönemden sonra, çift haneli enflasyon rakamlarına yeniden dönmek ve ücret başta olmak üzere fiyat beklentilerinin kalıcı olarak bozulmasına müsaade etmek, enflasyon baskısı açısından aşağı yönlü bir risk yaratmaktan çok, tamamen yeni bir tehdit oluşturmaktadır. Para piyasalarında oluşabilecek belirsizlikler ve oynaklıklar, ayrıca, faiz oranları yoluyla kamu maliyesi ve finansal istikrar üzerinde de aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Diğer taraftan, küresel risk iştahında azalma beklentileri altında, döviz rezervlerinin yönetimine bağlı olarak, ekonominin döviz kısıtıyla sınırlanması olasılığı düşük de olsa etkisi yüksek bir risk unsuruur.

Kaynak: TÜSİAD

That the high budget deficits and high debt ratios observed in the Eurozone were not seen in Turkey will be a factor that will continue to differentiate Turkey from those economies in 2012 as well. However, the sluggishness in domestic demand over the year and the possibility that this might affect indirect taxes, which make up a significant part of budget revenue, as well as the limitations in creating one-time-only tax revenues, make it seem likely that public savings will be reduced.

In the first quarter of 2009, the effect of the global financial crisis brought Turkey to its lowest point and in addition to this, in February 2009, seasonal factors caused the unemployment rate to reach a peak at 16.1%. In the same period, unemployment outside of the agricultural sector climbed to the extraordinary level of 19.3%. With the economy starting to recover in the second quarter of 2009 and the implementation of the unemployment package in May 2009, unemployment receded to 13% in June 2009 and despite fluctuations in subsequent periods, fell to a single-digit figure in April 2011. In September 2011, the figure showed a seasonal improvement and also reached its lowest in the headline series. As no reduction in the workforce participation ratio was recorded, the basic determining factor of the rapid decrease in the unemployment rate was a fast increase in employment.

The close correlation between the deviations of export and import volumes from their potential levels is an important indicator of the dependence of exports on imports. However, the weakening of this correlation in the period of the global crisis and in spite of the high degree of constriction in imports, the slackening relative to the potential level of exports is observed to be relatively less. Another trend that emphasizes the dependence of exports on imports is the fall in the share of manufacturing sector product exports in total exports during periods of constriction in the economy. The slowdown in imports and the adjustments made in real exchange rates in the last months of 2011 are current indicators of the decrease in the share of manufacturing product exports in total exports.

In order to increase market diversity in exports, in recent years, efforts were made to expand trade with the country groups of Africa, the Asian-Pacific and Latin America. The global crisis followed by the explosion of the EU debt crisis in 2010 resulted in a significant decrease in our exports to the EU-27. However, since the global crisis of 2008-2009, there has been a rising trend, albeit not quite at the desired level, in exports to China and the MENA economies. If the high budget deficits and rampant debt ratios in the EU continue, Turkey will continue to experience difficulties in the Eurozone, which is the most important export market for the Turkish economy, and an ensuing further constriction in foreign demand will in all likelihood have an adverse effect on exports.

Starting from the first months of 2009, the foreign trade balance fell into rapid decline and the ratio of export coverage of imports, which was close to 100% in 2008, dropped far back into the vicinity of 50% in the third quarter of 2011. In the last quarter of 2011, jolted with the shocks of the adjustments made in foreign exchange rates, the coverage rate rose to above 50%, but it is uncertain whether there will be any further movement upward.

After being carried to the top ranks of world economies in 2011 on the basis of its current account deficit/GDP ratio, the Turkish economy's present current accounts to GDP ratio of 10%, a level lower than the trade deficit, points to a basic problem in the foreign trade balance. However, as IMF data has shown, there is a close correlation between the domestic savings to GDP and the current accounts deficit to GDP ratios. IMF forecasts reveal that the ratio of the current accounts deficit to national income will first recede to 6% over the years 2011-2016, and then rise to 8% after 2016. On the other hand, it is expected that the share of domestic savings in the GDP will first rise to roughly 14% and then drop back to 12%.

Among the basic threats to the Turkish economy that will continue to prevail in 2012 are the European debt crisis and how this global issue will be reflected in the world financial system. This threat constitutes significant downward risks in terms of capital influx into Turkey and therefore represents a risk for the financing of current deficits- and foreign savings-based growth. Moreover, the possible impact of the European debt crisis on the global financial system also encompasses downward risks in terms of financial stability in the Turkish economy and the leveraged growth of the private sector based on the channel of loan extension. Another adverse effect of the European debt crisis will be the downward risk to foreign demand through the channel of trade.

In 2011, although efforts to bring the current accounts deficit to a sustainable GDP ratio did not cause a significant deterioration in foreign trade, they have resulted in downward pressure on expansion and growth in domestic demand in 2012. These developments, which are the targets of planned and executed policies, represent new downward risks for public finance, prices and unemployment.

Furthermore, at a time when new foreign capital input is expected to be limited, maintaining a balance between preserving foreign exchange reserves and keeping exchange rate fluctuations under control presents new threats. With increased fluctuations of foreign exchange reflecting upon the dynamics of inflation through price transitivity, the increase observed in the variance of the inflation factor may cause a rise in the rate of inflation. After a very successful period in terms of price stability, going back to double-digit figures of inflation and permitting prices, and especially wages, to deteriorate permanently, will not only be creating the downward risk of inflationary pressure, but will also constitute a brand new risk for the economy. The uncertainties and fluctuations that may arise in money markets will produce additional downward risks for public finance and financial stability through interest rates. On the other hand, beneath the expectations of a drop in the global risk appetite indicator, dependent upon the management of foreign exchange reserves, there lies the possibility that the economy will be restricted by foreign exchange limitations and this, however small the possibility seems to be, is a risk factor of great impact.

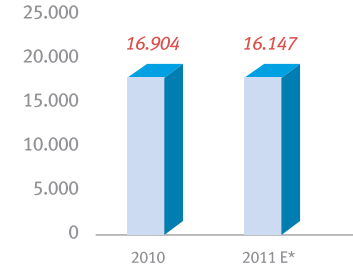
Source: TÜSİAD (Turkish Industry & Business Association)



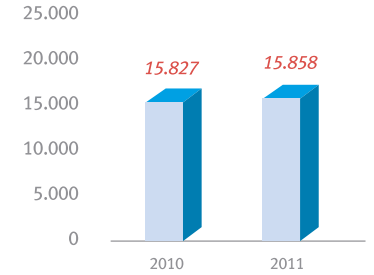
OTOMOTİV SEKTÖRÜ VE KARSAN'IN SEKTÖRDEKİ YERİ AUTOMOTIVE SECTOR AND POSITION OF KARSAN IN THE SECTOR

Avrupa Otomotiv Üretimi / Pazarı European Automotive Production / Market

Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



Satış Adetleri
Sales Units (x1000)

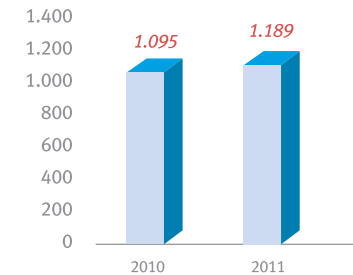


*Tahmini / Estimated

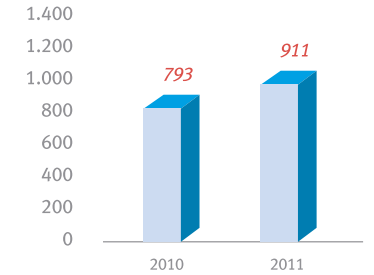
Kaynak: ACEA, European Automobile Manufacturers' Association
Source: ACEA, European Automobile Manufacturers' Association

Türkiye Otomotiv Üretimi / Pazarı Turkish Automotive Production / Market

Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



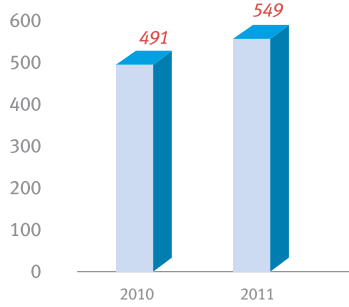
Satış Adetleri
Sales Units (x1000)



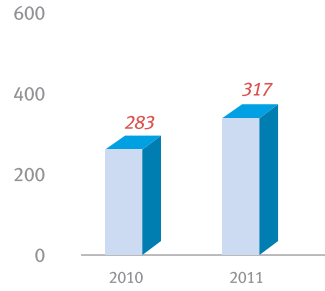
Kaynak: OSD, Otomotiv Sanayii Derneği
Source: OSD, Automotive Industry Association

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

Üretim Adetleri
Production Units (x1000)



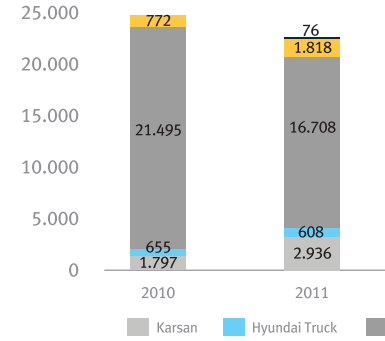
Satış Adetleri
Sales Units (x1000)



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

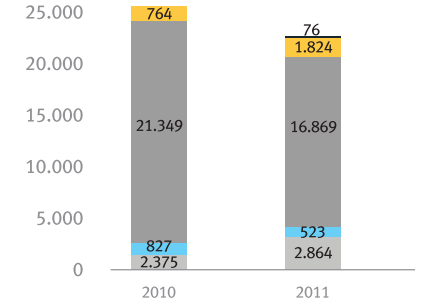
Karsan Üretim Adetleri Production Units

Üretim Adetleri
Production Units



Karsan Dağıtım Adetleri Distribution Units

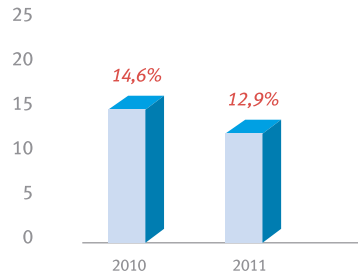
Satış Adetleri
Sales Units



Karsan 2011'de üretimde OSD üyesi otomotiv şirketleri arasında 7. sırada yer aldı.
Karsan was ranked 7th in production among the OSD member automotive companies in 2011.

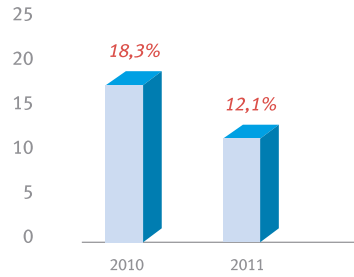
Karsan J Serisi Pazar Performansı Karsan J Series Market Performance

Pazar Payı
Market Share %



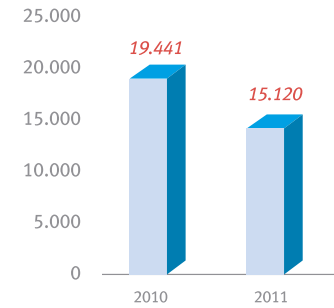
Hyundai HD Serisi Pazar Performansı Hyundai HD Series Market Performance

Pazar Payı
Market Share %



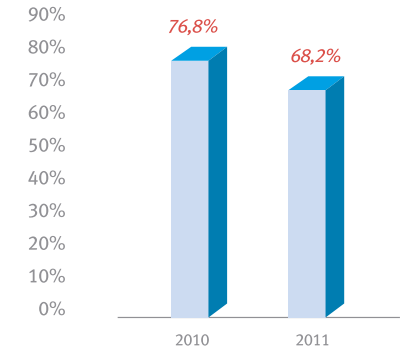
Karsan İhracat Adetleri Karsan Export Units

İhracat Adetleri
Export Units



Karsan Satışları İçinde İhracatın Payı Share of Export in Karsan Sales

İhracat Payı
Export Share %



Karsan 2011'de ihracatta OSD üyesi otomotiv şirketleri arasında 6. sırada, sadece ticari araç üreten şirketler arasında 1. sırada yer aldı.
In 2011 Karsan was ranked 6th in exports among the OSD member automotive companies and 1st among the companies producing commercial vehicles only.

BASINDA KARSAN

KARSAN PRESS REVIEW

Karsan ve Hyundai İşbirliğinde Önemli Adım (28 Ocak 2011)

An Important Step in Karsan and Hyundai Cooperation (28th January 2011)

Devir Saati - 01.02.11



An important step in Karsan and Hyundai cooperation

Karsan, V1'i New York Şehri'nde Tanıttı (1-2 Şubat 2011)

Karsan Exhibited V1 in New York City (1st-2nd February 2011)

Hürriyet - 03.02.11



We created a symbol taxi for New York, aimed to take the legendary Checker's place

Milliyet - 03.02.11



Karsan displayed the taxi of tomorrow in the USA

Vatan - 07.02.11



If we achieve in NYC tender, we will ensure to enter 40 metropolises and will do 3 billion dollars of export with the Turkish automotive brand

Akşam - 07.02.11



Introduced a Turkish brand to automobile market, runs the final in New York to open the door for 3 billion dollars



Crown prince of the legendary Checker



Karsan taxi intimidated its opponents in New York



Karsan montajı ABD'de yapacak

NEW YORK taksi ihalesinde iki rakibiyle birlikte finale kalan Türk otomotiv üreticisi Karsan, ihaleyi kendilerinin kazanmaları durumunda araçların montajını Brooklyn'de yapabileceklerini belirtti.

KARSAN Amerika'nın Başkanı Wachtel, ihalede son kararı verecek olan Taksi ve Limuzin Komisyonu Başkanı David Yassky'ye yazdığı mektupta, "Bu uygulamayla yüzlerce kişi istihdam edilecek" dedi. »7

Karsan will do assembly operations in the US



Minister Ergün sends a "Karsan meets commitments" letter



Minister support to New York's choice Karsan



Will call Bloomberg in New York for the taxi to make a 'gentleman tender'



2014 Rio Olympics wants the Turkish taxi

Karsan Tedarikçi Toplantısı (6 Nisan 2011) Karsan Supplier Meeting (6th April 2011)

Trans Medya - 01.04.11

Karsan tedarikçileri ile güçlü



Karsan, geleneksel hale getireceği Yan Sanayi Toplantısı'nın ikinci 30 Mart'ta Bursa'da düzenledi. "Birlikte güçlüyüz" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya Karsan'ın işbirliği yaptığı 500'e yakın yan sanayi firması katıldı. Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve

Karsan Murahhas Azası Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek, Karsan Endüstriyel Genel Müdür Yardımcısı Ömer Yıldırım ve Karsan Satınalma Müdürü Durmuş Büyüktuncel'in de birer sunumu oldu. Otomotiv sanayinin geçmişinden yola çıkarak Karsan'ın geçmişini anlatan ve geleceğine dair mesajlar veren İnan Kırac, bugüne kadar Karsan'ın hep bir misyon ve hedef doğrultusunda ilerlediğini söyledi. Kırac, 2023 yılında otomotiv sektörünün payına düşen 100 milyar dolarlık ihracatın gerçekleştirilmesi için Türkiye'nin kendi markasını yaratması gerektiğini vurgu yaptı ve bu yolda New York takisi ihalesinden finale kalan Karsan'ın çok önemli bir adım attığını söyledi.

Karsan is powerful with its suppliers

Karsan Bayi Toplantısı (21 Mart 2011) Karsan Dealers' Meeting (21th March 2011)

Ulaştırma Dünyası - 28.03.11

Karsan, bayileriyle güçleniyor

Otomotiv sanayinde 45. yılını dolduran Karsan, bayilerine "Birlikte Güçlüyüz!" mesajını verdi.



45. yılını tamamlandığı otomotiv sektöründe bayileriyle birlikte güçlü olduğu mesajını veren Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac



Karsan grows stronger with its dealers

Ekonomix - 01.05.11



Karsan, yan sanayinin desteğini istedi, "birlikte güçlüyüz"

Birlikte güçlüyüz 500'e yakın Yan Sanayi firması bir araya gelerek KARSAN'ın otomaz otomaz gelecek olan bir gelecek için "Birlikte güçlüyüz" dedi

Tarih otomotiv sanayinde 45. yılını tamamlayarak otomotiv sektöründe bayileriyle birlikte güçlü olduğu mesajını veren Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

45. yılını tamamlayarak otomotiv sektöründe bayileriyle birlikte güçlü olduğu mesajını veren Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Karsan asked for its suppliers' support and said "we are strong together"

Kent İçi Toplu Taşıma - 02.04.11

'Bayilerimizle birlikte güçlüyüz..'

2011'de yeni otomaz otomaz gelecek olan bir gelecek için "Birlikte güçlüyüz" dedi



45. yılını tamamlandığı otomotiv sektöründe bayileriyle birlikte güçlü olduğu mesajını veren Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac



We are strong together with our dealers...

Renault Trucks Türkiye Omsan Teslimat Töreni (28 Mart 2011) Renault Trucks Türkiye Omsan Delivery Ceremony (28th March 2011)

Dünya - 29.03.11

DEVİR TESLİM YAPILDI Karsan Omsan için 121 Renault Trucks çekici üretti

Karsan manufactured 121 Renault Trucks tractor for Omsan

Bodrum J10 Teslimatı (6 Nisan 2011)
Bodrum J10 Delivery (6th April 2011)

Kent İçi Toplu Taşıma - 16.04.11



Bodrum doesn't give up using Karsan minibuses



Bodrum doesn't give up using Karsan minibuses

Renault Trucks Türkiye Genel Müdürü Pollen Karsan'da üretilen 121 aracı Omsan'a tesliminde konuştur: Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde



Renault Trucks Türkiye Genel Müdürü Pollen Karsan'da üretilen 121 aracı Omsan'a tesliminde konuştur:

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Karsan'ın kalitesi Fransa'nın 'iki tık' üstünde

Hyundai Truck'lar Belediyenin Hizmetinde (5 Nisan 2011)
Hyundai Trucks are in Municipalities' Service (5th April 2011)

Ulaştırma Dünyası - 11.04.11

Karsan ürettiği Hyundai Truck'lar belediyelerin hizmetinde



Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Çevre ve Orman Bakanlığı "Temiz bir Türkiye" için belediyelere 184 adet Hyundai Truck'ın teslim edildiği toplantıya katılan Karsan, "Birlikte güçlüyüz!" temasıyla gerçekleştirilen toplantıya 150 katılımcıyla 10-13 Mart 2011 tarihleri arasında Karsan Kocaeli T.C. Cumhurbaşkanlığı Konferans Salonu'nda Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kırac ve Karsan Yönetim Kurulu Başkanı Jan Nahum'un bir konuşma yaptığı toplantıda, Karsan CEO'su Murat Selek ve Karsan Pazarlama Direktörü Mustafa Vayrakçı Kırac

Karsan Ulaşım Sempozyumunu Destekledi (12 Nisan 2011)
Karsan Supported Transportation Symposium (12th April 2011)

Ulaştırma Dünyası - 18.04.11

Karsan, ulaşım sempozyumunun destekçisi oldu

Karsan, ulaşım trend ve vizyonlarının tartışıldığı "Ulaştırma Sürdürülebilir Ulaşım Sempozyumu"nda Bursa'da yaptığı BredaMenarinibus marka otobüsleriyle yer aldı. Türk otomotiv sanayinde 45 yılı geride bırakan Karsan, 2009 yılında belediye vizyonu "Sınırsız Ulaştırma Çözümleri" kapsamında daha yenilikçi, sürdürülebilir, geniş kapsamlı ve bütüncül ulaşım çözümleri sunmayı hedefliyor. Bu kapsamda, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi tarafından Kartepe Greenpark Resort Oteli'nde düzenlenen sempozyumun sponsoru da olan Karsan, BredaMenarinibus marka otobüslerini de teşhir etti. Yıllardır toplu taşıyıcıda önemli bir aktör olan Karsan, BredaMenarinibus markasından 6 metreden 18 metreye tüm ürün gamını üretmek bu alandaki ağırlığını artırmayı hedefliyor. Bugün ürün geliştirmeden, pazarlamaya, satış ve satış sonrası hizmetlere kadar otomotiv değeri zincirinin tüm alanlarında etkin olan Karsan, otobüsleri farklılıklarla artırmak amacıyla 6 - 8 Nisan düzenlenen sempozyuma ilgi büyük oldu.

Türkiye çapında belediyeler birliği ilyesi büyükşehir, şehir ve ilçe belediyelerinin başkanları ve ulaşım sorumlularının katılım gösterdiği toplantıda Karsan da Bursa'da üretim Italya'ya ihraç etmekte olduğu 8 metre BredaMenarinibus Vivacity C Dizele ve 12 metre BredaMenarinibus Avancity L dizele otobüslerini sergiledi. Karsan standı sempozyum boyunca katılımcıların yoğun ilgisiyle sahne oldu.



Karsan supported transportation symposium

Çukurova Otoshow Fuarı (29 Nisan 2011)
Çukurova Motor Show Fair (29th April 2011)

Ulaştırma Dünyası - 09.05.11

4. Çukurova Otoshow Fuarı'na Karsan damgası

Karsan, BredaMenarinibus marka otobüsleri, Hyundai Truck marka kamyonları ve kendi markası Karsan J10 minibüsleriyle fuarın gözdesi oldu.

Karsan, TÜYAP Adana Fuarçılık, Otomotiv Distribütörleri Demegi (ODD) ve Çukurova Yetkili Otomobil Satıcıları Demegi (YODER) işbirliğinde düzenlenen 4. Çukurova Otoshow Fuarı'na katıldı. 25 Nisan'da basın ve VIP açılışı gerçekleştirilen fuarda Karsan 400 m²'lik alana sahip standında Akçalar ve OSB fabrikalarında ürettiği araçlarını sergiledi.

1 Mayıs'a kadar devam edecek olan fuarda Roma Belediyesi için üretilen 8 metrelik BredaMenarinibus otobüsünü, Adana yetkili satıcısı Star Otomotiv ile birlikte kendi markası Karsan J10 14+1 uzun, 14+1 kısa ve 20+1 araçlarını ve Hyundai Truck markasıyla Adana Hyundai Truck yetkili satıcısı İlikardeş ile birlikte HD35 ve HD75 150 HP ürünlerini sergileyen Karsan, fuardaki en detaylı katılımlı gerçekleştiren firmalardan biri oldu.



Karsan mark on the 4th Çukurova Motor Show Fair

Hyundai Truck Konya Teslimatı (25 Nisan 2011)
Hyundai Truck Konya Delivery (25th March 2011)

Trans Medya - 01.05.11

Karsan Hyundai Truck'ları Konya'da hizmette

Karsan, Bursa OSB fabrikasında ürettiği Hyundai Truck HD Serisi araçlarından 2 adet HD75 150 PS kamyonu Konya'da Pepsi ve Kızılay markalı suya dağıtım ve perçinleştirme araçları A.S.'ye teslim etti. Teslimat törenine Karsan Bölge Satış Müdürü Cevat Yılmaz, Pazariçisi Hizmetleri Sorumlusu Uğur Akkurt, Lojistik Sorumlusu Onur Şafak, Karsan'ın Konya Hyundai Truck yetkili satıcısı Rıdvan Yılmaz, Otomotiv'in satış Rüşti Yılmaz, Satış Müdürü Faruk Yılmaz, ve Altınlar A.S. yöneticilerinden Adnan İsmail ve Cem Özlüer katıldı. Tören, de yapıldı konuşmada Altınlar A.S. ye teslim edilen Hyundai Truck'ların önemini vurguladı. Türkiye'nin en ekonomik ve sağlam araçları olduğunu belirten Faruk Yılmaz, Altınlar A.S. ye teslim edilen araçları için teşekkür etti.



Karsan Hyundai Trucks are in Konya's service

New York Taksi İhalesi Sonuçlar (4 Mayıs 2011)
New York Taxi Tender Results (4th May 2011)

Milliyet - 03.05.11

KARSAN'A SON DAKİKA ÇELMESİ

"Geleceğin Taksi" projesinde kazanın açıklanması beklenirken, ABD'nin etkin gazetelerinden New York Times, ihalede finale kalan Karsan'ın elendiğini duyurdu. Şimdi gözler resmi açıklamada...

Nahum Sok oldum
Karsan Marabba Anas Jan Nahum, New York Taxi'nin gideceği sokakta...

Brooklyn desteklemişti
Brooklyn Belediyesi öncülüğüyle düzenlenen toplantıda, Belediye Başkanı Marty Markowitz tarafından Karsan'ın desteklenmesi...

Herselin sonu değil
İhaleci, piyade, Bloomberg ve TLC'nin yaptığı resmi açıklamaları...



Last minute trick to Karsan

Hürriyet - 05.05.11

Karsan: New York'u kaybettik, ama Türk malı otoyolu yaratırız

■ Ergin AYTAÇ KAYTAZ/ANHA

NEW York'ta açılan "Geleceğin Taksi" ihalesinde finale kaldıktan sonra elenen Karsan'ın Murabhası Anas Jan Nahum, New York taksi ihalesini kaybetmelerine Karsan V1 ile yüzde 100 Türk markası araç yaratma hedefini devam ettirdiklerini söyledi. Karsan, V1 ile 40 büyük metropole girmeyi hedefliyor.

Büyük kentleri deneyeceği
Jan Nahum, "Bizim için New York ihalesi, dünyaya 10 milyon üretilen insanın yapılabilecek 40 büyük kent ve bu kentlerin gelişmesi için çaba göstermek anlamına geliyor."

Nedenler tatmin edici değil
"KARSAN'ın her an fırsat yakalaması için çalıştığını söyleyen Karsan CEO'su Murat Selek ise, "İşin yapılması açısından çok önemli değil. Karsan'ın başarısını gösteren çok fazla edici değil. Başarının hala güçlü olduğunu düşünüyorum. Her an bir fırsat yakalayabiliriz. Aracımızı geliştirme çalışmalarına devam ediyoruz."



Karsan: We lost New York, but we will create the Turkish-made car

Hyundai Truck'lar ARÜSDER Fuarı'nda Sergilendi (6 Mayıs 2011)
Hyundai Trucks was displayed in ARÜSDER Fair (6th May 2011)

Trans Medya - 01.05.11

Karsan Hyundai Truck'ları Arüsder'de sergiledi

Karsan, 5 - 8 Mayıs tarihleri arasında İstanbul CNR Expo fuar merkezinde düzenlenen ARÜSDER (Araç ve Araçları Ekipman ve İş Makinaları Üreticileri Birliği Derneği) fuarında Hyundai Truck'ları sergiledi. Karsan, 100 metrelik stand alanında damperli kasalı ve katı atık toplama hizmeti sunan HD75 150 BG kamyonlarını müşterilerle buluşturdu.



Karsan exhibited Hyundai Trucks in Arüsder

Hyundai Truck'lar Manisa'nın Hizmetinde (6 Haziran 2011)
Hyundai Trucks are in Manisa's service (6th June 2011)

Ulaştırma Dünyası - 20.06.11

Manisa'ya 75 adet Hyundai Truck



Karsan'ın incelediği Hyundai Truck HD Serisi aracından geri dönüşüm firması Başarınlar'a teslim oldu. Toplam 5 adet Euro 4 HD75 Hyundai Truck araç teslim alan; kablo, otomobil, elektronik ve beyaz eşya, metal, cam, plastik ve benzeri malzemelerde geri dönüşüm hizmeti veren Başarınlar AŞ Yönetim Kurulu Başkanı Aziz Tekeli, HD Serisi'nin tercih edilmesinde en önemli kriterlerin araçların sunduğu uygun işletim maliyetleri, ilike, çevre dostu olması, hizmetlerinin olmasa ve yükselecek ekonomisi olduğunu altını çizdi.

Hyundai Truck'ların geri dönüşümü uygun ve kullanımı kolay araçlar olduğunu belirten Tekeli, bundan sonra da tercihlerini Hyundai Truck olarak ifade etti. Karsan Hyundai Truck yetkili satıcısı Büyükşehir Satış Müdürü Murat Vural da şirket yetkililerine birer plaket sunarak değerli tercihlerinden dolayı kendilerine teşekkür etti. Hyundai Truck HD Serisi, Euro 4 normlarına sahip düşük emisyonlu çevreci motora ve modern tasarıma ile büyük beğeni topluyor.

Karsan Kocaeli Fuarı'nın yıldızı

Karsan, 27 Mayıs - 1 Haziran 2011 tarihleri arasında Kocaeli'de düzenlenen 1. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'na katıldı. Karsan ürettiği BredaMenaribus otobüsleri ve toplu taşımacılığa değişim için Karsan J10, Kocaeli 1. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'nda büyük ilgi gördü.



75 Hyundai Trucks to Manisa

Hyundai Truck Belediye Teslimatı (26 Mayıs 2011)
Hyundai Truck Municipality Delivery (26th May 2011)

Bursa Haber - 28.05.11

Hyundai Truck'lar hizmete devam ediyor



Çevre ve Orman Bakanlığı'nın "Temiz bir Türkiye" için belediyelere teslim ettiği Hyundai Truck hidrolik sıkıştırıcı katı atık toplama araçlarının teslimi 239'a yükseldi. Türk otomotiv sanayinde 45. yılını kutlayan Karsan, Çevre ve Orman Bakanlığı'nın belediyelerin katı atık toplama modern araçlarla toplama imkanı tanımak üzere Mart 2010'da başlatmış projede tercih edilme devam ediyor. Çevre ve Orman Bakanlığı'nın vatandaşların sağlığı bir çevrede, yüksek standartlara sahip ortamlarda yaşamaları sağlamak amacıyla yola çıktığı projede, en son teslimat 23 Mayıs 2011 Pazartesi günü belediyelerin Ankara Gölbaşı'nda bulunan tesislerinde gerçekleşti. Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Cengiz Çelikkaya ile Çevre ve Orman Bakanı Veseli Eroğlu'nun katılımıyla gerçekleşen törende 55 adet Hyundai Truck HD75 150 PS araç daha Türkiye'de belediyelere teslim edildi. İlk kez Mart 2010'da başlatılan projeye 184 adet Hyundai Truck HD 75 çöp kamyonu teslim eden Karsan, son teslimat ile birlikte belediyelere verdiği araç sayısını 239'a yükseltmiş oldu.

Törende yaptığı konuşmada, ilike genelinde temiz bir çevre hedefi çerçevesinde hareket etmeye devam ettiklerini belirten Çevre ve Orman Bakanı Eroğlu, araçların tüm belediyelere hayırlı olsun dedi.

Törenin ardından bir adet Hyundai Truck HD75 150 PS aracın direksiyonuna geçen ve araç kullanımı Bakan Eroğlu, aracın kullanımı kolaylığı ve konforundan övgüyle söz etti. Euro 4 normlarına sahip düşük emisyonlu çevreci motora ve modern tasarıma ile belediyelerden büyük beğeni kazanan Hyundai Truck kamyonları, böylelikle son dönemde Türkiye genelinde belediyelerin çöp kamyonunu filolarında kendilerine eklediğini gösterdi.

KISACA KARSAN
1996 yılında kurulan Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1979-1998 yılları arasında Koc Grubu çatısı altında faaliyet göstermiş, 1998'de İsmail Karac'ın çoğunluk hisseslerini almamasıyla birlikte Karac Holding bünyesine dahil olmuştur. 1981 yılından itibaren %100 yerel sermayeli ticaret araç üretimi firmadır. Renault Trucks'ın Premium ve Lander modellerini, Peugeot Partner,

Citroën Berlingo, Karsan J Serisi, Hyundai Truck HD Serisi ve BredaMenaribus marka otobüs modellerini üreten Karsan, 2002 yılından itibaren Türkiye otomotiv endüstrisinde tek bir fabrikada çok markalı üretim yaklaşımları benimseyen tek firmadır. Karsan ayrıca, 2009 yılından bu yana Karsan J Serisi ve Hyundai Truck HD Serisi'nin yurt içi ve yurt dışı için pazarlama, satış ve satış sonrası faaliyetlerini Karsan Pazarlama çatısı altında sürdürmektedir. ISO'nun (İstanbul Sanayi Odası) 2009 yılında yaptığı araştırmasına göre "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında bir önceki seneye göre 105 basamak artarak 162. sırada yer alan Karsan'da bugün 1021 kişi çalışmaktadır. Yüzde 63.66'sı Karac Grubu, yüzde 8.19'u Diniz Grubu, yüzde 1.73'ü İsmail Karac'a ait olan Karsan'ın %26.62 oranında hissesi ise İMKB'de (İstanbul Menkul Kıymet Borsası) işlem görmektedir.

Hyundai Trucks continue to give service

J10 İzmir Aliğa Teslimatı (30 Mayıs 2011)
J10 Izmir Aliğa Delivery (30th May 2011)

Gazete Avrupa - 31.05.11

Aliğa'nın tek tercihi Karsan J10

İzmir Aliğa ilçesinde kent içi toplu ulaşım Karsan J10'larla konfor ve güven içinde yapılacak. Türk otomotiv sanayinde sahip olduğu 45 yıllık deneyimiyle müşteri ihtiyaç ve beklentileri doğrultusunda geliştirerek pazara sunduğu J10'dan İzmir Aliğa ilçesine de 14 adet teslim etti. İlçenin kent içi toplu ulaşımında kullanılmak üzere 14 adetlik Karsan J10 14+1 uzun araç tesliminin gerçekleştiği törene, SS.39 No lu Aliğa Minibüs Motorlu Taşıtlan Kooperatif Başkanı Halil Gündoğdu, Karsan Bölge Satış Müdürü Oktay Güven, Karsan İzmir Yetkili Satıcısı Aksoy Otomotiv Satış Müdürü Hakkı Yıldırım ve Kooperatif üyeleri katıldı. Teslimatın ardından Aliğa şehir içinde toplu taşıma yapan 44 aracın tamamı Karsan markalı oldu. Kooperatif başkanı Gündoğdu, geçmişten bu yana Karsan markasına ve kurumuna duyduğu güven nedeniyle



niyet tercihlerini hep Karsan'dan yana kullandıklarını belirterek bundan sonra da Karsan'ın tercih etmeye devam edeceklerini söyledi. Karsan Bölge Satış Müdürü Oktay Güven de tercihlerinden dolayı kooperatif başkanı Halil Gündoğdu'yu kutlayarak satış ve satış sonrasında toplu taşımacıların her zaman yanında olduklarını ifade etti.

Aliğa's only choice is Karsan J10

Kocaeli Fuarı (3 Haziran 2011)
Kocaeli Fair (3th June 2011)

Kent İçi toplu Taşıma - 11.06.11

KARSAN Kocaeli'de şov yaptı

KARSAN, 27 Mayıs - 1 Haziran 2011 tarihleri arasında Kocaeli'de düzenlenen 1. Toplu Taşıma Araçları Fuarı'na katıldı. Bu yıl ilke düzenlenen fuarda J10 14+1 kut minibüsü, Vivacity 9.4 metre ve Avancity 12 metre BredaMenaribus marka otobüsleri ile katılan Karsan, ziyaretçilerin ilgi



olduğu oldu. Kocaeli'ye hizmet veren toplu taşıma kooperatiflerinin ve yakın bölgedeki toplu taşımacıların yoğun ilgisiyle karşılaşan Karsan standını Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanı İbrahim Karaosmanoğlu da ziyaret ederek Karsan ürettiği araçlar hakkında bilgi aldı. Karsan, bu yıl içinde gelen otobüs üreticisi BredaMenaribus'un otobüslerini üretmek, satmak ve BredaMenaribus'a araç, etmek üzere şirkete 26 Mart 2010 tarihinde On Anlaşma - MoU (Memorandum of Understanding) imzalamış ve bu doğrultuda Nisan ayında BMB'nin otobüs modellerinin deneme üretimine başlamıştı. Anlaşma kapsamında belirlenen dört aylık sürelerin sonunda deneme üretimlerini başarıyla tamamlayan Karsan, şirketle olan işbirliğini kapsamlı genişletmek üzere, seri üretim ve pazarlama faaliyetlerini içeren, stratejik ortaklık niteliğindeki nihai anlaşmayı imzaladı.

Karsan made a show in Kocaeli

Bursa Hasanağa Kooperatifine J10 Teslimatı (17 Haziran 2011)
Bursa Hasanağa Cooperative J10 Delivery (17th June 2011)

Ulaştırma Dünyası - 20.06.11

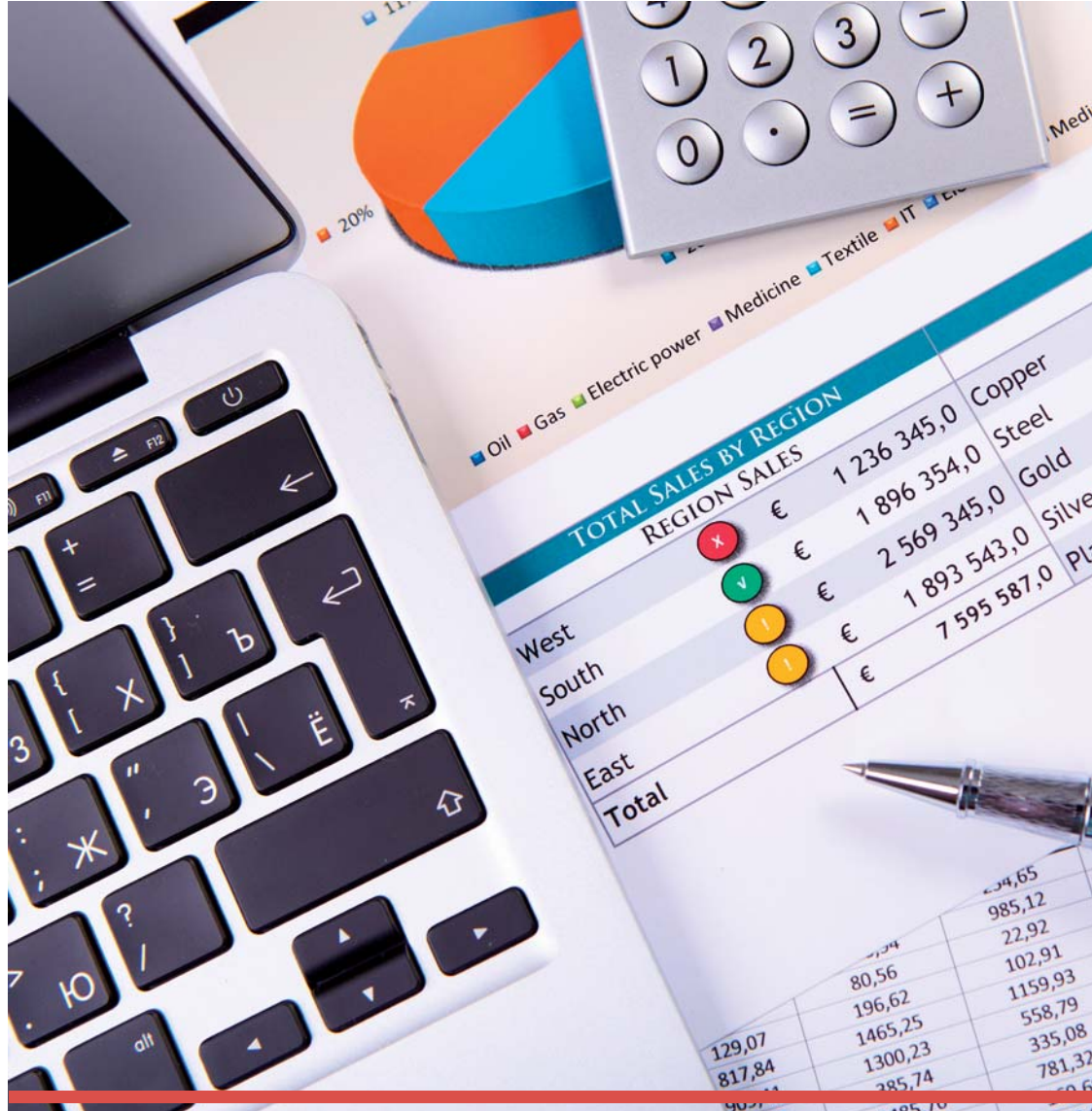
Bursa Hasanağa Kooperatifine 30 Karsan J10



Karsan, 16 Haziran Pazartesi günü Karsan Bölgesi'ne de bir adet Bursa Hasanağa Kooperatifine teslim etti. Bursa Hasanağa Kooperatifine teslim edilen araçlar, Karsan J10 14+1 modeli olarak teslim edildi.

Bursa Hasanağa Kooperatifine teslim edilen Karsan J10'ların dağılımı: Bursa Hasanağa Kooperatifine teslim edilen araçlar, Karsan J10 14+1 modeli olarak teslim edildi. Bursa Hasanağa Kooperatifine teslim edilen araçlar, Karsan J10 14+1 modeli olarak teslim edildi.

30 Karsan J10 to Bursa Hasanağa Cooperative



FİNANSAL RAPORLAR FINANCIAL REPORTS

- 41 Denetçi Raporu Özeti
- 43 Bağımsız Denetçi Raporu
- 45 Faaliyet Raporu
 - Giriş
 - Faaliyetler
 - Sonuç
- 167 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 42 Auditing Report
- 44 Independent Auditors' Report
- 46 Annual Report
 - Introduction
 - Operations
 - Conclusion
- 168 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 : 260.000.000.-TL.
FAALİYET KONUSU : Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün aslı 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

Katılan 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 : 2011 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 vizesinde 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 22.06.2011'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 01.01.2011 - 31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2011 - 31.12.2011 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 : 260.000.000.-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 2011 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 22.06.2011 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 01.01.2011 - 31.12.2011 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 31.12.2011 and the Profit/Loss Statement for the period between 01.01.2011 - 31.12.2011 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 Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 6 Nisan 2012

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Introduction

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries (collectively referred as the "Group") which comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2011 and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flows and consolidated statement of changes in equity for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

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

Opinion

4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. as of 31 December 2011, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards issued by the CMB (See Note 2).

Additional paragraph for convenience translation into English

5. As described in Note 2 to the consolidated financial statements (defined as the "CMB Financial Reporting Standards") the accounting principles differ from International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board with respect to the application of inflation accounting for the period between 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, 6 April 2012

I. GİRİŞ

1. RAPORUN DÖNEMİ : 01.01.2011 - 31.12.2011

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

3. YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ

Şirket Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 22 Haziran 2011 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri:

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
İnan KIRAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı	22 Haziran 2011
Klod NAHUM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	22 Haziran 2011
Jan NAHUM	Yönetim Kurulu Murahhas Üye	22 Haziran 2011
Yiğit Tahsin OKUR	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
Giancarlo BOSCHETTI	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
Antonio BENE	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
İpek Kiraç	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011

Dönem içinde Yönetim Kurulu üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin 22 Haziran 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine 2011 yılı için TTK 334 ve 335. Maddeleri çerçevesinde işlem yapabileme izni verilmiştir.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Denetim Kurulu üyeleri:

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Zekai TERZİ	Denetçi	22 Haziran 2011
Necmettin TOSUN	Denetçi	22 Haziran 2011

Dönem içinde Denetim Kurulu üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Yönetim Kurulu 2011 yılı içerisinde 18 defa toplanmış olup, üyeler büyük ölçüde toplantılara katılım sağlamışlardır.

4. ÜST YÖNETİM

Üst Yönetim	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	MESLEĞİ
Ahmet Murat Selek	CEO	2008	Makine Yüksek Mühendisi
Suphi Burak Kurtaran (*)	Genel Müdür Yardımcısı - Mali	2004	İşletmeci
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı - Üretim	2010	Makine Mühendisi

(*) 16 Ocak 2012 tarihi itibarıyla Mali Genel Müdür Yardımcısı görevine Sn. Ahmet Eren atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye KAP'ta yer alan Şirket Genel Bilgi Formunda detaylı olarak yer verilmiştir.

I. INTRODUCTION

1. REPORT PERIOD : 01.01.2011 - 31.12.2011

2. COMPANY'S NAME : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3. MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND AUDIT COMMITTEE

The members of the Company's Board of Directors and Audit Committee have been appointed at the Ordinary General Assembly held on 22 June 2011 in accordance with the Company's articles of association to serve for one year and, in all cases, until the appointment of their successors, pursuant to the Turkish Commercial Code and applicable regulations.

Members of the Board of Directors as of 31.12.2011:

NAME AND SURNAME	POSITION	STARTING DATE
İnan Kiraç	Chairman of the Board of Directors	22 June 2011
Klod Nahum	Vice Chairman of the Board of Directors	22 June 2011
Jan Nahum	Managing Director of the Board of Directors	22 June 2011
Yiğit Tahsin Okur	Member of the Board of Directors	22 June 2011
Giancarlo Boschetti	Member of the Board of Directors	22 June 2011
Antonio Bene	Member of the Board of Directors	22 June 2011
İpek Kiraç	Member of the Board of Directors	22 June 2011

The members of the Board of Directors were not changed during this period. In the Meeting of the Ordinary General Assembly held on 22 June 2011, the members of the Board of Directors were authorized to carry out transactions for 2011 pursuant to Articles 334 and 335 of the Turkish Commercial Code.

Members of the Audit Committee as of 31.12.2011

NAME AND SURNAME	POSITION	STARTING DATE
Zekai Terzi	Member of the Audit Committee	22 June 2011
Necmettin Tosun	Member of the Audit Committee	22 June 2011

The members of the Audit Committee were not changed during this period. In 2011, the Members of the Board of Directors held 18 meetings, and the members attended the meetings to a large extent.

4. EXECUTIVES

EXECUTIVES	POSITION	STARTING DATE	PROFESSION
Ahmet Murat Selek	CEO	2008	Mechanical Engineer (M.Sc.)
Suphi Burak Kurtaran (*)	Vice General Manager - Finance	2004	Administrator
Ömer Yıldırım	Vice General Manager - Production	2010	Mechanical Engineer

(*) Mr. Ahmet Eren was appointed as Vice General Manager of Financial Affairs as of 16 January 2012.

The Company's General Information Form published on the Public Disclosure Platform (PDP) provides detailed information regarding the tasks performed by the members of the Board of Directors and the managers outside the company.

5. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme

22 Haziran 2011 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası Şirket Yönetim Kurulu'nda yapılan görev dağılımına göre Yiğit Tahsin Okur ve Antonio Bene Denetimden Sorumlu Komite üyeliğine seçilmiştir. Denetimden Sorumlu Komite 2011 yılı içerisinde SPK mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüştür.

6. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve 01/01/2011-31/12/2011 döneminde geçerli olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne azami ölçüde uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır. Şirketimizin yayımlanmış olduğu "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" ekte yer almaktadır.

7. Esas Sözleşme Değişiklikleri

Esas sözleşmede ilgili dönem içinde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

8. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası

Araçlarının Niteliği ve Tutarı Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun, 20.05.2011 tarih ve 2011/5 sayılı kararıyla 195.552.567,36 TL olan çıkarılmış sermayemizin, %32,95657 oranında artırılarak 260.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırım işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24.11.2011 tarih ve 2023 no.lu tescile mesnet belgenin tescil ve ilanı ile tamamlanmıştır.

9. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar

Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

10. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler ve İşletmenin Gelişimi

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

11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi ve İşletmenin Sektör içerisindeki Yeri

2011 yılına ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür. Toplam taşıt aracı üretimi 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde 2010 yılı aynı dönemine göre %9 artış ile 1.189 bin adete yükselirken otomobil üretimi de %6 artışla 640 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Minibüste ve Midibüste %32, Kamyonette %8 oranında artış gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Otobüste %31, Büyük Kamyonda %60, Küçük Kamyonda %39 oranında artış gerçekleşmiştir.

Hafif ticari araçlar grubunda 2011 yılı toplam hafif ticari araç satışlarında %8, ithal hafif ticari araç satışlarında %11 oranında artış gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %6 oranında artmıştır. İthalatın Pazar payı 2011 yılında %41 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karsan'ın, Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan 3-6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs versiyonlarını içeren yeni bir ticari araç modelinin tüm Avrupa pazarları için münhasır üreticisi ve Türkiye'deki münhasır dağıtıcısı olması yolunda Hyundai ile 28.01.2011 tarihinde bir MoU (Memorandum of Understanding) 28.06.2011 tarihinde nihai anlaşma imzalanmıştır. Üretime başlangıç yılı 2014 olarak belirlenen yeni modelden, ilk 7 yılda toplam 200.000 adetlik bir üretim gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca Karsan ticari araç segmentinde kendi markasını yaratma çalışmaları kapsamında V1 Taksi modelini geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni V1, cam tavanı, 5 kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği ve alternatif enerjilerle de güçlendirilebilir opsiyonlarına sahiptir. Modüler sistem konstrüksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropollerin taksi ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir. V1 Taksi'nin ilk yürür prototipi 2012 Mart ayında Cenevre Otomobil Fuarında sergilenmiştir.

Karsan araç üretiminin yanısıra, Ford, Renault Trucks, Türk Traktör, Renault Mais gibi firmalara, kaynak, kataforez, boya, montaj ve kabin imalatı gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.

2011 yılı sonu itibarıyla, Karsan'ın üretmekte olduğu ve pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmekte olduğu ürünler içinde Karsan J10'un minibüs sınıfındaki pazar payı %12,9; Hyundai HD Serisi'nin 3,5 ve 7,5 tonluk toplam hafif kamyon sınıfındaki pazar payı ise %12,1'dir.

2011 yılında Karsan 15.026 adet Peugeot Partner/Citroen Berlingo, 12 adet Karsan J10, 7 adet Hyundai Trucks ve 75 adet BredaMenaribus olmak üzere toplam 15.120 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 166,9 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

5. Evaluation of the Board of Directors' Committees

Based on the task assignment decided at the Company's Board of Directors following the Ordinary General Assembly held on 22 June 2011, Yiğit Tahsin Okur and Antonio Bene have been appointed as members of the Audit Committee. The Audit Committee continued to serve in accordance with the regulations of the CMB legislation in 2011.

6. Corporate Governance Principles Compliance Report

The "Corporate Governance Principles" that was published by the Capital Markets Board and that was in force in the period 01/01/2011-31/12/2011 were respected to the maximum extent possible and implemented. The "Corporate Governance Compliance Report" issued by our Company is enclosed.

7. Amendments to the Articles of Association

No amendments were made to the articles of association in the relevant period.

8. Type and Amount of the Issued Capital Market Instruments

Our issued capital in the amount of TL 195.552.567,36 was decided to be increased by 32.95657% to TL 260.000.000 pursuant to the decision of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'s Board of Directors dated 20.05.2011 and numbered 2011/5. The procedures related to capital increase were completed with the registration and announcement of the certificate for registration dated 24.11.2011 and numbered 2023 granted by the Capital Markets Board.

9. Significant Changes in the Environment where the Company Operates, and the Policies Applied by the Company against these Changes

No significant change occurred in the relevant period in the geographical environment where the company operates.

10. Basic Factors Affecting the Company's Performance and Development of the Enterprise

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

11. Information on the Company's Sector and the Company's Position in the Sector

It is possible to summarize the developments in the sector and in Karsan Otomotiv in 2011 as follows in accordance with the data of the Automotive Manufacturers' Association. Total vehicle production increased to 1.189 thousand units in January-December 2011 representing a 9% growth compared to the same period in 2010, and the automobile production grew by 6% up to 640 thousand units.

- In Turkey's Light Commercial Vehicles production; there was 32% growth in Minibuses and Midibuses, and 8% in Trucks compared to the previous year.
- In Turkey's Heavy Commercial Vehicles production; there was 31% growth in Buses, 60% in Heavy Trucks and 39% in Light Trucks.

In light commercial vehicles group, there was 8% increase in 2011 total in light commercial vehicle sales, and 11% in import light commercial vehicle sales. Local light commercial vehicle sales grew by 6%. The market share of import products was 41% in 2011.

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

To become the exclusive producer for all European markets and the sole distributor in Turkey of a yet-to-be-developed new commercial vehicle model of Hyundai with a maximum load of 3-6 tons including vans, trucks and minibus versions, Karsan entered into a MoU on 28.01.2011, and a final agreement on 28.06.2011, with Hyundai. The aim was to produce 200.000 units in total in the first 7 years of the new model which will be launched for production in 2014.

In addition, Karsan continues to develop V1 Taxi model within the scope of its own brand creation efforts in the commercial vehicle segment. The new V1 planned to be produced in Karsan's plants in Bursa offers options like glass ceiling, 5-passenger capacity, wheelchair access and ability of supercharging with alternative energy sources. It has the capacity to meet the taxi needs of all metropolises in the world through its modular system construction. The first mobile prototype of V1 Taxi was exhibited in the Geneva Automotive Exposition in March 2012.

In addition to vehicle production, Karsan also offers industrial services including welding, cataphoresis, painting, installation and cabin production for companies like Ford, Renault Trucks, Türk Traktör, Renault Mais.

As of 2011 year-end, Karsan J10, a Karsan product for which Karsan also provides continued marketing, sale and after-sale services, has a market share of 12,9% in the minibus class, and Hyundai HD Series 12,1% in the 3,5- and 7,5-ton light truck class.

In 2011, Karsan exported 15.026 units of Peugeot Partner/Citroen Berlingo, 12 units Karsan J10, 7 units of Hyundai Trucks and 75 units of BredaMenaribus, totaling 15.120 vehicles and various spare parts, and generated USD 166,9 million export revenues in total.

II. FAALİYETLER

12. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

V1 Taksi Projemiz ve Karsan markası ürün yaratma kapsamındaki araştırma ve geliştirme faaliyetlerimiz devam etmektedir.

13. Yatırım Faaliyetleri ve Teşvikler

Şirketimiz bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan J serisi ve Hyundai hafif kamyon üretimi kapsamında faaliyetlerini sürdürürken, diğer taraftan sınırsız ulaştırma çözümleri vizyonu kapsamında kendi markasını yaratma ve ağırlıklı kendi markasını üreten bir ana sanayi şirketi olma yolunda çalışmalarını devam ettirmekte ve bu kapsamda yatırımlar yapmaktadır. Karsan'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 20 Ağustos 2008 tarih ve 91560 numaralı teşvik belgesi bulunmaktadır. Tevsi - Modernizasyon - Ürün çeşitlendirme yatırımları için alınan sözkonusu teşvik belgesi, 36.137.072 TL tutarında olup, 15 Mart 2012 tarihinde tamamlanma vizesi yapılmıştır. Sözkonusu yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan imkanlar; ithal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili %100 gümrük muafiyeti ve KDV istisnası olarak sıralanabilir.

14. İşletmenin Üniteleri

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Otobüs Üretim Birimi

Şirketimizin mevcut kapasitesi 27.980 adet araçtır. 2011 yılında toplam 22.146 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %79,1 olarak gerçekleşmiştir.

15. Ürünler

Şirket 31.12.2011 itibarıyla Karsan J Serisi, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi, Renault Trucks, Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretmektedir.

16. Verimlilik

	2011	2010
Kapasite Kullanım Oranı	%79,1	%88,3

17. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler

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

Mamül Cinsi	2011 (Adet)	2010 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9-J10	2.936	1.797	63,38
Partner/Berlingo	16.708	21.495	(22,27)
Hyundai Truck	608	655	(7,18)
Renault Trucks	1.818	772	135,49
BredaMenarinibus	76	0	-
TOPLAM	22.146	24.719	(10,41)

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

Mamül Cinsi	2011 (Adet)	2010 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9-J10	2.864	2.375	20,59
Partner/Berlingo	16.869	21.349	(20,98)
Hyundai Truck	523	827	(36,76)
Renault Trucks	1.824	764	138,74
BredaMenarinibus	76	0	-
TOPLAM	22.156	25.315	(12,48)

Mamül Cinsi	2011 Satış Hasılatı	2010 Satış Hasılatı	Değişim Oranı (%)
J9-J10	113.633.507	73.434.818	54,74
Partner/Berlingo	309.857.443	303.593.552	2,06
Hyundai Truck	27.633.467	31.859.225	(13,26)
Renault Trucks	208.644.018	76.264.367	173,58
BredaMenarinibus	27.709.975	-	-
Diğer (*)	110.827.159	68.795.295	61,10
TOPLAM	798.305.569	553.947.257	44,11

(*) 2011 yılı için, diğer kısmının %69,65 yedek parça ve malzeme satışlarından, %30,35 lik kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

II. ACTIVITIES

12. Ongoing Research & Development Activities

Our V1 Taxi project and research & development activities in respect of creating a Karsan brand product are ongoing.

13. Investment Activities and Incentives

Our Company continues to operate under the existing contract-based production agreements and within the scope of Karsan J series and Hyundai light truck production on one hand, and sustains its activities and makes investments on the way to creating its own brand in line with its own vision of limitless transport solutions and to becoming a key industrial corporation mainly producing its own brand of products on the other hand. As of 31 December 2011, Karsan possesses the incentive certificate dated 20 August 2008 and numbered 91560. The value of the said incentive certificate obtained for Expansion - Modernization - Product diversification investments is equal to TL 36.137.072 and the investment completion visa was issued on 15 March 2012. The facilities provided within the scope of the said investment incentive certificate can be listed as 100% customs exemption for import machine and equipment, and VAT exemption.

14. Units of the Enterprise

- Welding Production Unit
- Paint Production Unit
- Installation Production Unit
- Quality Unit
- Bus Production Unit

Our Company's current capacity is 27.980 vehicles. In 2011, 22.146 vehicles were produced, leading to a 79,1% capacity utilization ratio.

15. Products

As of 31.12.2011, the Company produces Karsan J Series, BredaMenarinibus, Hyundai HD Series, Renault Trucks, Peugeot Partner and Citroen Berlingo.

16. Productivity

	2011	2010
Capacity Utilization Ratio	%79,1	%88,3

17. Developments in Production and Sales

The following table provides our Company's comparative production quantities by product types for the period 2011 and 2010:

Product Type	2011 (Unit)	2010 (Unit)	Change (%)
J9-J10	2.936	1.797	63,38
Partner/Berlingo	16.708	21.495	(22,27)
Hyundai Truck	608	655	(7,18)
Renault Trucks	1.818	772	135,49
BredaMenarinibus	76	0	-
TOTAL	22.146	24.719	(10,41)

The following table provides our Company's comparative sales quantities and proceeds by product types for the period 2011 and 2010:

Product Type	2011 (Unit)	2010 (Unit)	Change (%)
J9-J10	2.864	2.375	20,59
Partner/Berlingo	16.869	21.349	(20,98)
Hyundai Truck	523	827	(36,76)
Renault Trucks	1.824	764	138,74
BredaMenarinibus	76	0	-
TOTAL	22.156	25.315	(12,48)

Product Type	2011 (Unit)	2010 (Unit)	Change (%)
J9-J10	113.633.507	73.434.818	54,74
Partner/Berlingo	309.857.443	303.593.552	2,06
Hyundai Truck	27.633.467	31.859.225	(13,26)
Renault Trucks	208.644.018	76.264.367	173,58
BredaMenarinibus	27.709.975	-	-
Other (*)	110.827.159	68.795.295	61,10
TOTAL	798.305.569	553.947.257	44,11

(*) For 2011, 69,65% of the units in "other" row consists of spare part and material sales, and 30,35% of industrial services provided to the automotive key industry and supplier industry including cataphoretic coating, piece printing, cabin painting and manufacturing.

18. Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	2011	2010
Net Satışlar	798.305.569	553.947.257
Faaliyet Karı / (Zararı)	18.905.766	(28.966.545)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(28.779.222)	(45.473.730)
Likidite Oranları	2011	2010
Cari Oran	0,888	0,638
Likidite Oranı	0,551	0,348
Nakit Oranı	0,018	0,005
Finansal Yapı Oranları	2011	2010
Toplam Borçlar / Özsermaye	2,030	2,744
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,449	0,584
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,221	0,149
Maddi Duran Varlık / (Özsermaye+U.V. Borçlar)	0,946	1,259
Karlılık Oranları	2011	2010
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,071)	(0,099)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,215)	(0,371)
Brüt Kar Marjı	0,082	0,006
Faaliyet Kar Marjı	0,024	(0,052)

19. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları

31.12.2011 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 986 kişidir. Bunlardan 163 adedi beyaz yaka, 823 adedi ise mavi yakadır. Dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir. Şirketimiz, Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 01.09.2010 tarihinden geçerli olmak üzere imza edilen Grup Toplu İş Sözleşmesine tabidir. Sözleşme iki yıl süreli olup, 31.08.2012 tarihinde sona erecektir. SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 6.462.931 TL'dir. Şirketimiz çalışanlarına ücret ve ikramiye yanında doğum, ölüm, evlenme, çocuk parası, askerlik yardımı, bayram yardımı, ücretli izin yardımı, gibi nakdi yardımlar ile yemek, ulaşım, giyecek ve temizlik yardımı gibi aynı yardımlar yapılmaktadır.

20. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

ORTAKLIĞIN UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	164.989.888	63,46
Diniz Grubu (*)	15.592.547	6,00
İnan Kıraç	4.494.027	1,73
Diğer	74.923.538	28,81
TOPLAM	260.000.000	100,00

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

2011 yıl sonu itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız %91,98 olup, fiili dolaşımdaki pay oranımız %33,34'tür.

21. Kar Dağıtım Politikası

Şirketin karına katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz söz konusu değildir. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımı ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli topluluk stratejimiz, şirketimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır. Kar payının ödeme zaman ve şekli, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurul tespit eder. Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibarıyla bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir. Bunun yanı sıra Ana sözleşmemizin ilgili 27. Maddesine istinaden Genel Kurul tarafından yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu kararı ile ortaklara ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılması da imkan dahilindedir.

18. Basic Indicators and Ratios

Basic Indicators (TL)	2011	2010
Net Sales	798.305.569	553.947.257
Operating Profit / (Loss)	18.905.766	(28.966.545)
Profit / (Loss) before Tax	(28.779.222)	(45.473.730)
Liquidity Ratios	2011	2010
Current Ratio	0,888	0,638
Liquidity Ratio	0,551	0,348
Cash Ratio	0,018	0,005
Financial Position Ratios	2011	2010
Total Liabilities / Shareholders' Equity	2,030	2,744
S.T. Liabilities / Total Assets	0,449	0,584
L.T. Liabilities / Total Assets	0,221	0,149
Tangible Fixed Assets / (Shareholders' Equity + L.T. Liabilities)	0,946	1,259
Profitability Ratios	2011	2010
Net Profit for the Period / Total Asset	(0,071)	(0,099)
Net Profit for Shareholder's Equity	(0,215)	(0,371)
Gross Profit Margin	0,082	0,006
Operating Profit Margin	0,024	(0,052)

19. Employees Turnover, Collective Bargaining Practices and Social Rights of Employees

As of 31.12.2011, we employ 986 personnel in total. Out of this personnel, 163 employees consist of white-collar workers and 823 blue-collar workers. No conflicts and worker movements have been observed in this period. Our company is subject to the Group Collective Labor Contract entered into between Turkish Metal Workers Union and Turkish Employers' Association of Metal Industries ("MESS") on 01.09.2010. The Contract is in force for 2 years, and will expire on 31.08.2012. Pursuant to the CMB's Communiqué Serial: XI, No: 29, the provisions for severance pay is TL 6.462.931. In addition to wages and bonus, our Company provides its employees with cash benefits such as allowances for birth, death, marriage, child, military service, holiday pay and annual paid leave, and benefits in kind such as meal, transportation, clothing and cleaning allowances.

20. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

COMPANY'S TITLE	SHARE AMOUNT (TL)	SHARE RATIO (%)
Kıraça Holding A.Ş.	164.989.888	63,46
Diniz Group (*)	15.592.547	6,00
İnan Kıraç	4.494.027	1,73
Other	74.923.538	28,81
TOTAL	260.000.000	100,00

(*) It shows the sum of all shares held by various family members of Diniz Family.

As of 2011 year end, our free float rate as recorded in the Central Registry Agency is 91,98%, and our actual circulation rate is 33,34%.

21. Profit Distribution Policy

The Company has granted no concession for profit sharing and distribution of dividend. Our Company distributes profit in accordance with the Turkish Commercial Code, Capital Market Legislation, Tax Legislation and other applicable legislation as well as the provisions of the articles of association governing profit distribution. Our long- term group strategy, our company, investment and financing policies, profitability and cash status are taken into consideration in determination of the profit distribution. The payment time and manner of dividend is established by the General Assembly upon the proposal of the Board of Directors with due consideration to the communiqués of the Capital Markets Board. The Board of Directors aims to take all measures in respect of place, time and method to ensure transfer of annual profit to shareholders within the shortest time possible in accordance with the legislation. Apart from the above, pursuant to Article 27 of our articles of association, if authorized by the General Assembly, it will be possible to distribute advance dividend to shareholders upon the resolution of the Board of Directors to the extent it remains limited to the respective year.

22. Ortaklığın Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

İşletmenin finansman kaynakları, şirketin öz sermayesi, kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Ortaklığın maruz kaldığı riskler tüm otomotiv sektörü için geçerli olmakla beraber sermaye, kredi, likidite, piyasa, kur ve faiz oranını içeren finansal riskler, özellikle kriz dönemlerinde başgösteren kapasite yönetimi riski, tedarikçiden müşteriye olan tüm halkaları içeren tedarik zinciri yönetimi riski ile mevzuat ve yönetmeliklerden kaynaklanan risklerdir. Şirket bu risklerin mali performansına etkisinin en aza indirgenmesi için çalışmaktadır.

23. Konsolidasyona Tabi İştiraklere İlişkin Bilgiler

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirketin Ortaklık Payı	
		31.12.2011	31.12.2010
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25
Kırsan Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Üretim Satış, Pazarlama ve Dağıtım	%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Satış, Pazarlama	%100	%100

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

24. Merkez Dışı Örgütler

Şirketin, Bursa Organize Sanayide 30 bin m² üzerine kurulu başka bir fabrikası daha bulunmaktadır.

25. Yapılan Bağışlar

2011 yılı içinde sosyal yardım amacı ile çeşitli vakıf ve derneklere toplam 126.547,64 TL bağış ve yardımda bulunulmuştur.

26. Hissedarlara Bilgi

13 Ocak 2012 tarihinde yapılan Özel Durum Açıklaması ile Şirketin Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı ve Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi Yöneticiliğini yürüten Sn. Suphi Burak Kurtaran'ın 14 Ocak 2012 itibarıyla ayrılacağı ve yerine 16 Ocak 2012 tarihi itibarıyla aynı görevleri yürütmek üzere Sn. Ahmet Eren'in atanacağı yayımlanmıştır.

III. SONUÇ

2011 faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

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

Saygılarımızla,

28 Haziran 2012

İnan Kıraç
Yönetim Kurulu Başkanı

22. Company's Financing Resources and Risk Management Policies

The company's financing resources consist of shareholders' equity and the loans used by the company. All risks incurred by the company are valid for overall automotive sector, and consist of the financial risks involving capital, loan, liquidity, market, exchange rate and interest rate, the capacity management risk occurring especially during the crisis, supply chain management risk involving all stages from the supplier to the customer, and the risks arising from the legislation and regulations. The Company endeavors to minimize the effect of these risks on financial performance.

23. Information related to Affiliates Under Consolidation

Company Name	Field of Activity	Company's Shareholding Ratio	
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25
Kırsan Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Production, Sale, Marketing and Distribution	31.12.2011	31.12.2010
		%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Sales & Marketing	%100	%100

(*) Karsan established Karsan USA LLC, a wholly-owned company of Karsan headquartered in New York, USA that does not require capital transfer at the stage of establishment in order to offer bids for the public procurement tenders that will be organized by the local authorities in USA for a new taxi model project. No capital was transferred to the company and it has no effect on the financial position of the Group.

24. Out of Center Facilities

The company has another plant located on a 30 thousand square meter area at the organized industrial zone in Bursa.

25. Donations

In 2011, a sum of TL 126.547,64 was donated and granted to miscellaneous foundations and associations for social welfare purposes.

26. Information to Shareholders

With the Material Event Disclosure of 13 January 2012, it was disclosed that Mr. Suphi Burak Kurtaran who was serving as CFO and the Manager of Investor Relations Department will depart on 14 January 2012 and will be replaced by Mr. Ahmet Eren as of 16 January 2012 to serve the same office.

III. CONCLUSION

The financial statements, explanatory notes and ratios regarding the results of our activities in 2011 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,

28 June 2012

İnan Kıraç
Chairman of the World

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	57-65	NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD	58-66
DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	67	NOTE 1 ORGANISATION AND NATURE OF OPERATIONS	68
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	69	NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED	70
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	95	NOTE 3 BUSINESS COMBINATIONS	96
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	97	NOTE 4 SEGMENT REPORTING	98
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	99	NOTE 5 CASH AND CASH EQUIVALENTS	100
DİPNOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	99	NOTE 6 FINANCIAL INVESTMENTS	100
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR	101	NOTE 7 FINANCIAL LIABILITIES	102
DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	103	NOTE 8 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES	104
DİPNOT 9 BORÇ KARŞILIKLARI	105	NOTE 9 PROVISIONS	106
DİPNOT 10 STOKLAR	107	NOTE 10 INVENTORIES	108
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	109	NOTE 11 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	110
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	115	NOTE 12 INTANGIBLE ASSETS	116
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	117	NOTE 13 GOVERNMENTS GRANTS AND INCENTIVES	118
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	119	NOTE 14 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES	120
DİPNOT 15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	121	NOTE 15 EMPLOYMENT BENEFITS	122
DİPNOT 16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	123	NOTE 16 OTHER ASSET AND LIABILITIES	124
DİPNOT 17 ÖZKAYNAK	125	NOTE 17 EQUITY	126
DİPNOT 18 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	129	NOTE 18 SALES AND COST OF SALES	130
DİPNOT 19 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	131	NOTE 19 MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES	132
DİPNOT 20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	133	NOTE 20 EXPENSES BY NATURE	134
DİPNOT 21 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	133	NOTE 21 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES	134
DİPNOT 22 FİNANSAL GELİRLER	133	NOTE 22 FINANCIAL INCOME	134
DİPNOT 23 FİNANSAL GİDERLER	133	NOTE 23 FINANCIAL EXPENSES	134
DİPNOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ		NOTE 24 TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)	136
(ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	135	NOTE 25 LOSS PER SHARE	142
DİPNOT 25 HİSSE BAŞINA KAYIP	141	NOTE 26 RELATED PARTY DISCLOSURES	142
DİPNOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	141	NOTE 27 CHARACTERISTICS AND LEVEL OF RISKS RESULTING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	148
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	147	NOTE 28 FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND HEDGING DISCLOSURES)	164
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLAR	163		

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		186.721.795	154.659.713
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	3.731.307	1.235.155
Ticari Alacaklar		-	
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	26	6.767.258	6.106.781
-Diğer Ticari Alacaklar	8	55.447.246	42.798.461
Diğer Alacaklar		-	
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	26	367.278	476.834
Stoklar	10	70.896.691	70.255.321
Diğer Dönen Varlıklar	16	49.512.015	33.787.161
Duran Varlıklar		281.471.703	260.365.576
Finansal Yatırımlar	6	2.114	2.114
Maddi Duran Varlıklar	11	243.989.509	217.539.890
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	22.936.425	22.513.405
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	13.886.571	17.423.629
Diğer Duran Varlıklar	16	657.084	2.886.538
TOPLAM VARLIKLAR		468.193.498	415.025.289

Konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 6 Nisan 2012 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Konsolide finansal tablolar ayrıca, 2011 yılına ilişkin olarak yapılacak Genel Kurul'da, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ortaklarının onayına tabidir.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

	Notes	31 December 2011	31 December 2010
ASSETS			
Current Assets		186.721.795	154.659.713
Cash and Cash Equivalents	5	3.731.307	1.235.155
Trade Receivables		-	
- Trade Receivables From Related Parties	26	6.767.258	6.106.781
- Other Trade Receivables	8	55.447.246	42.798.461
Other Receivables		-	
- Other Recievables From Related Parties	26	367.278	476.834
Inventories	10	70.896.691	70.255.321
Other Current Assets	16	49.512.015	33.787.161
Non-Current Assets		281.471.703	260.365.576
Financial Investments	6	2.114	2.114
Property, Plant and Equipment	11	243.989.509	217.539.890
Intangible Assets	12	22.936.425	22.513.405
Deferred Tax Assets	24	13.886.571	17.423.629
Other Non-Current Assets	16	657.084	2.886.538
TOTAL ASSETS		468.193.498	415.025.289

Financial statements were approved and authorised for issue in the meeting of Board of Directors dated 6 April 2012. In addition, financial statements for the year 2011 are subject to approval of shareholders of the Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. in the General Assembly.

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		210.292.016	242.259.657
Finansal Borçlar			
-Finansal Borçlar	7	31.837.118	46.898.298
-Faktoring Borçları	7	12.555.078	10.272.122
Ticari Borçlar			
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	26	41.418.959	56.794.450
-Diğer Ticari Borçlar	8	110.561.137	108.043.813
Diğer Borçlar			
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	26	2.158	2.158
Borç Karşılıkları	9	6.909.822	5.447.661
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	6.846.789	14.801.155
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24	160.955	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		103.397.016	61.926.160
Finansal Borçlar	7	96.934.085	55.953.257
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	6.462.931	4.934.125
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	-	1.038.778
ÖZKAYNAK		154.504.466	110.839.472
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak		156.748.602	119.952.007
Ödenmiş Sermaye	17	260.000.000	195.552.567
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	17	22.585.778	22.585.778
Hisse Senedi İhraç Primleri	17	6.032.022	5.864.260
Değer Artış Fonları	11	57.168.897	58.803.624
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	1.031.613	1.031.613
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	3,17	(12.402.788)	(12.402.788)
Geçmiş Yıllar Zararları	17	(149.848.320)	(116.302.541)
Net Dönem Zararı		(27.818.600)	(35.180.506)
Azınlık Payları		(2.244.136)	(9.112.535)
TOPLAM KAYNAKLAR		468.193.498	415.025.289
Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	14		

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

	Notes	31 December 2011	31 December 2010
LIABILITIES			
Current Liabilities		210.292.016	242.259.657
Financial Liabilities			
- Financial Liabilities	7	31.837.118	46.898.298
- Factoring Payables	7	12.555.078	10.272.122
Trade Payables			
- Trade Payables to Related Parties	26	41.418.959	56.794.450
- Other Trade Payables	8	110.561.137	108.043.813
Other Payables			
- Other Payables to Related Parties	26	2.158	2.158
Provisions	9	6.909.822	5.447.661
Other Current Liabilities	16	6.846.789	14.801.155
Current Income Tax Liabilities	24	160.955	-
Non-Current Liabilities		103.397.016	61.926.160
Financial Liabilities	7	96.934.085	55.953.257
Provisions for Benefits to Personnel	15	6.462.931	4.934.125
Other Non-Current Liabilities	16	-	1.038.778
EQUITY		154.504.466	110.839.472
Equity Attributable to Equity Holders of the Parent		156.748.602	119.952.007
Paid-in Capital	17	260.000.000	195.552.567
Paid-in Capital Inflation Adjustment Differences	17	22.585.778	22.585.778
Share Premium	17	6.032.022	5.864.260
Revaluation Fund	11	57.168.897	58.803.624
Restricted Reserves	17	1.031.613	1.031.613
Additional Contribution to			
Equity Due to Combination	3,17	(12.402.788)	(12.402.788)
Accumulated Losses	17	(149.848.320)	(116.302.541)
Net Loss for the Period		(27.818.600)	(35.180.506)
Minority Interests		(2.244.136)	(9.112.535)
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		468.193.498	415.025.289
Contingent Assets and Liabilities	14		

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	01 Ocak 11 - 31 Aralık 11	01 Ocak 10 - 31 Aralık 10
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	18	798.305.569	553.947.257
Satışların Maliyeti	18	(732.759.256)	(550.511.021)
BRÜT KAR		65.546.313	3.436.236
Pazarlama, Satış ve			
Dağıtım Giderleri (-)	19	(22.702.103)	(15.046.146)
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(25.003.551)	(18.192.770)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	19	(1.133.206)	(685.620)
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	3.276.231	3.938.923
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(1.077.918)	(2.417.168)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		18.905.766	(28.966.545)
Finansal Gelirler	22	52.474.125	29.450.978
Finansal Giderler (-)	23	(100.159.113)	(45.958.163)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(28.779.222)	(45.473.730)
Vergi Gelir/Gideri			
- Dönem Vergi Gideri	24	(924.883)	(311.217)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	24	(3.537.058)	4.702.579
DÖNEM ZARARI		(33.241.163)	(41.082.368)
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(33.241.163)	(41.082.368)
Dönem Zararının / Kapsamlı Giderin Dağılımı		(33.241.163)	(41.082.368)
Azınlık Payları		(5.422.563)	(5.901.862)
Ana Ortaklık Payları		(27.818.600)	(35.180.506)
Hisse Başına Kayıp	25	(0,00165)	(0,00224)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

	Notes	01 January 11 - 31 December 11	01 January 10 - 31 December 10
CONTINUING OPERATIONS			
Sales Income	18	798.305.569	553.947.257
Cost of Sales (-)	18	(732.759.256)	(550.511.021)
GROSS INCOME		65.546.313	3.436.236
Marketing, Sales and Distribution Expenses (-)	19	(22.702.103)	(15.046.146)
General Administrative Expenses (-)	19	(25.003.551)	(18.192.770)
Research and Development Expenses (-)	19	(1.133.206)	(685.620)
Other Operating Income	21	3.276.231	3.938.923
Other Operating Expenses (-)	21	(1.077.918)	(2.417.168)
OPERATING INCOME/(LOSS)		18.905.766	(28.966.545)
Financial Income	22	52.474.125	29.450.978
Financial Expenses (-)	23	(100.159.113)	(45.958.163)
LOSS BEFORE TAX		(28.779.222)	(45.473.730)
Tax Income /(Expense)			
- Tax Expense for the Period	24	(924.883)	(311.217)
- Deferred Tax (Expense)/Income	24	(3.537.058)	4.702.579
LOSS FOR THE PERIOD		(33.241.163)	(41.082.368)
Other Comprehensive Income		-	-
TOTAL COMPREHENSIVE LOSS		(33.241.163)	(41.082.368)
Distribution of Loss/Comprehensive Loss for the Period		(33.241.163)	(41.082.368)
Minority Interests		(5.422.563)	(5.901.862)
Shares of Parent Company		(27.818.600)	(35.180.506)
Loss Per Share	25	(0,00165)	(0,00224)

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 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

1 Ocak 2011	195.552.567	22.585.778	(12.402.788)	5.864.260	58.803.624	1.031.613	(116.302.541)	(35.180.506)	119.952.007	(9.112.535)	110.839.472
Geçmiş Yıl Zararlarına Transfer	-	-	-	-	-	-	(35.180.506)	35.180.506	-	-	-
Sermaye Artırımı (Dipnot 17)	64.447.433	-	-	167.762	-	-	-	-	64.615.195	-	64.615.195
Temettü Ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	(355.038)	(355.038)	-
Maddi Duran Varlık Satışı (Dipnot 11)	-	-	-	-	(1.634.727)	-	1.634.727	-	-	-	-
Hissedarlarca Ödenen Zarar Telafi Fonu (Dipnot 2.1.3) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	12.646.000	12.646.000	-
Döneme Ait Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	-	-	-	-	-	(27.818.600)	(27.818.600)	(5.422.563)	(33.241.163)
31 Aralık 2011	260.000.000	22.585.778	(12.402.788)	6.032.022	57.168.897	1.031.613	(149.848.320)	(27.818.600)	156.748.602	(2.244.136)	154.504.466

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturlar.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

(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
1 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 Previous Period Losses	-	-	-	-	-	-	(51,053,793)	51,053,793	-	-	-
Sale of Tangible Fixed Assets (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 Due to Combination (Note 3)	-	-	(17,707,928)	-	2,391,882	-	599,234	-	(14,716,812)	2,720,652	(11,996,160)
Comprehensive Income/(expenses) 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 January 2011	195,552,567	22,585,778	(12,402,788)	5,864,260	58,803,624	1,031,613	(116,302,541)	(35,180,506)	119,952,007	(9,112,535)	110,839,472
Transfer to Previous Period Losses	-	-	-	-	-	-	(35,180,506)	35,180,506	-	-	-
Capital Increase (Note 17)	64,447,433	-	-	167,762	-	-	-	-	64,615,195	-	64,615,195
Dividend Payment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(355,038)	(355,038)
Sale of Tangible Fixed Assets (Note 11)	-	-	-	-	(1,634,727)	-	1,634,727	-	-	-	-
Loss Recovery Fund Paid by Shareholders (Note 2,1,3) (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,646,000	12,646,000
Comprehensive Income/(expenses) for the Period	-	-	-	-	-	-	-	(27,818,600)	(27,818,600)	(5,422,563)	(33,241,163)
31 December 2011	260,000,000	22,585,778	(12,402,788)	6,032,022	57,168,897	1,031,613	(149,848,320)	(27,818,600)	156,748,602	(2,244,136)	154,504,466

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Not	01 Ocak 11 31 Aralık 11	01 Ocak 10 31 Aralık 10
İşletme Faaliyetleri:			
Vergi Öncesi Zarar		(28.779.222)	(45.473.730)
Dönem Zararını İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akımına Getirmek İçin Yapılan Düzeltmeler:			
Amortisman	11	20.385.946	19.184.230
İtfa Payları	12	3.099.217	2.180.208
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	15	2.070.590	1.971.461
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Satış Zararı	21	608.501	1.593
Faiz Gideri-Net	22,23	33.328.844	14.815.546
Stok Değer Düşüklüğü	10	159.962	1.310.043
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	8	(2.460)	1.881.329
İzin Yükümlülüğü	16	548.654	270.577
Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi Net Nakit		31.420.032	(3.858.743)
Ticari Alacaklar	8	(12.646.324)	(11.211.789)
Stoklar	10	(801.332)	(4.593.564)
İlişkili Taraflardan Alacaklar	26	(550.921)	(4.269.328)
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar	16	(15.724.854)	(17.068.280)
Diğer Duran Varlıklar	16	2.229.454	1.349.921
Ticari Borçlar	8	2.517.324	37.074.023
İlişkili Taraflara Borçlar	26	(15.375.491)	42.427.321
Borç Karşılıkları ve Diğer Yükümlülükler	8,16	(7.040.859)	7.720.536
Ödenen Kıdem Tazminatı	15	(541.784)	(381.993)
Ödenen Vergi	24	(763.928)	(311.217)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	(1.038.778)	412.173
İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/Elde Edilen Net Nakit		(18.317.461)	47.289.060
Yatırım Faaliyetleri:			
Maddi Duran Varlık Alımı	11	(53.328.348)	(40.084.028)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımı	12	(100.362)	(218.023)
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Satışı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri		2.462.407	992.140
Birleşme Sebebiyle Sağlanan Nakit		-	1.322.236
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(50.966.303)	(37.987.675)
Finansman Faaliyetleri:			
Finansal Borçlardaki Değişim		15.954.456	5.965.243
Alınan Faiz		6.181.418	4.332.946
Ödenen Faiz		(27.262.115)	(19.035.097)
Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	17	64.447.433	-
Hisse Senedi İhraç Primlerinden Sağlanan Nakit	17	167.762	-
Hissedarlarca Ödenen Zarar Telafi Fonu		12.646.000	-
Temettü Ödemesi		(355.038)	-
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen/(Kullanılan) Net Nakit		71.779.916	(8.736.908)
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış		2.496.152	564.477
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		1.235.155	670.678
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri		3.731.307	1.235.155

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

	Notes	01 January 11 31 December 11	01 January 10 31 December 10
Operating Activities:			
Net Loss Before Tax		(28.779.222)	(45.473.730)
Adjustments to Reconcile Net Income to Net Cash Provided by Operating Activities:			
Depreciation	11	20.385.946	19.184.230
Amortisation	12	3.099.217	2.180.208
Provision for Employment Termination Benefit	15	2.070.590	1.971.461
Loss from Sales of Property, Plant and Equipment	21	608.501	1.593
Interest Expenses-Net	22,23	33.328.844	14.815.546
Inventory Impairments	10	159.962	1.310.043
Allowances for Doubtful Receivables	8	(2.460)	1.881.329
Unused Vacation Liability	16	548.654	270.577
Cash Flows from Operating Activities Before Changes in Operating Assets and Liabilities		31.420.032	(3.858.743)
Trade Receivables	8	(12.646.324)	(11.211.789)
Inventories	10	(801.332)	(4.593.564)
Due from Related Parties	26	(550.921)	(4.269.328)
Other Current Assets	16	(15.724.854)	(17.068.280)
Other Non-Current Assets	16	2.229.454	1.349.921
Trade Payables	8	2.517.324	37.074.023
Due to Related Parties	26	(15.375.491)	42.427.321
Provisions and Other Liabilities	8,16	(7.040.859)	7.720.536
Employment Termination Benefits Paid	15	(541.784)	(381.993)
Income Taxes Paid	24	(763.928)	(311.217)
Other Non-Current Liabilities	16	(1.038.778)	412.173
Net Cash (Used in)/ Provided by Operating Activities		(18.317.461)	47.289.060
Investing Activities:			
Purchase of Property, Plant and Equipment	11	(53.328.348)	(40.084.028)
Purchase of Intangible Assets	12	(100.362)	(218.023)
Proceeds on Sale of Property, Plant and Equipment		2.462.407	992.140
Proceeds from Combinations		-	1.322.236
Net Cash Used in Investing Activities		(50.966.303)	(37.987.675)
Financing Activities:			
Change in Borrowings		15.954.456	5.965.243
Interest Received		6.181.418	4.332.946
Interest Paid		(27.262.115)	(19.035.097)
Capital Increase	17	64.447.433	-
Share Premium Increase	17	167.762	-
Loss Compensation Fund Paid by Shareholders		12.646.000	-
Dividend Payment		(355.038)	-
Net Cash Provided by/(Used) in Financing Activities		71.779.916	(8.736.908)
Net Increase in Cash and Cash Equivalents		2.496.152	564.477
Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Period		1.235.155	670.678
Cash and Cash Equivalents at the End of the Period		3.731.307	1.235.155

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

Bağlı Ortaklıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirket'in Ortaklık Payı	
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Karsan Otomotiv Sanayii Mamulleri Pazarlama A.Ş. ("Karsan Pazarlama")	Distribütör	%25	%25
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ("Kırpart")	Üretim, satış pazarlama ve dağıtım	%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Satış pazarlama	%100	%100

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

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

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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: Istanbul Stock Exchange National Market

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

Subsidiaries

The Company's subsidiaries which are subject to consolidation as of 31 December 2011 and 2010 are as follows:

Company name	Operating activity	Ownership interest of Company	
		31 December 2011	31 December 2010
Karsan Otomotiv Sanayii Mamulleri Pazarlama A.Ş. ("Karsan Pazarlama")	Distributor	25%	25%
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş. ("Kırpart")	Production, Sales, Marketing and Distribution	83%	83%
Karsan USA LLC (*)	Sales and Marketing	100%	100%

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

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

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 Tebliği"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğ istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/IFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/IFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farklı Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/IFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/IFRS") 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/IFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farklı TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/IFRS'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 esaslı baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.1 Basis of Presentation

2.1.1 Financial Reporting Standards

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with the accounting and reporting principles published by the CMB, namely "CMB Financial Reporting Standards". CMB regulated the principles and procedures of preparation, presentation and announcement of financial statements prepared by the entities with the Communiqué Serial XI No. 29, "Principles of Financial Reporting in Capital Markets" ("the Communiqué"). According to the Communiqué, entities shall prepare their financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IAS/IFRS") endorsed by the European Union. Until the differences of the IAS/IFRS as endorsed by the European Union from the ones issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") are announced by Turkish Accounting Standards Board ("TASB"), IAS/IFRS issued by the IASB shall be applied. Accordingly, Turkish Accounting Standards/Turkish Financial Reporting Standards ("TAS/IFRS") 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 1 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 1 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 çıkılma tarihi itibarıyla de konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

Bağlı Ortaklıklar

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve Karsan'ın bağlı ortaklıklarda sahip olduğu paylar gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklık	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Karsan Pazarlama	%25	%25
Kırpart	%83	%83

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

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

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

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

2.1.4 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 gösterilir.

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 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından geçmiş dönem finansal tablolarında aşağıdaki sınıflandırma işlemi yapılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda sırasıyla "Diğer ticari alacaklar" ve "Diğer ticari borçlar" içerisinde sınıflandırılmış olan 5.774.769 TL ve 477.010 TL, 31 Aralık 2011 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgiler içerisinde "İlişkili taraflardan ticari alacaklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Dipnot 26).

2.1.6 İşletmenin Sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED 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 2011 and 2010:

Subsidiary	31 December 2011	31 December 2010
Karsan Pazarlama	25%	25%
Kırpart	83%	83%

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

The balance sheets and statements of income of the subsidiaries are consolidated on line-by-line basis and the carrying value of the investment held by the Group and its subsidiary is eliminated against the related equity. Intercompany transactions and balances between the Group and its subsidiary are eliminated during the consolidation. The cost of, and the dividends arising from, shares held by the Group in its subsidiary are eliminated from 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. Capital featured funds paid by minority shareholders is presented in minority interest.

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 2011 comparatively with the balance sheet at 31 December 2010, and consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of cash flow and consolidated statement of change in equity for the period between 1 January and 31 December 2011 compared to the period between 1 January and 31 December 2010.

Following reclassification has been made in the prior period financial statements to conform with changes in presentation in the current year consolidated financial statements.

TL5.774.769 and TL477.010 previously classified respectively in "Other trade receivables" and "Other trade payables" in consolidated balance sheet as of 31 December 2010 have been presented in "Trade receivables from related parties" in the financial information provided comparative with balance sheet as of 31 December 2011 (Note 26).

2.1.6 Going Concern

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

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.1.7 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 2011 Yılında Yürürlüğe Giren ve Grup Finansal Tabloları Üzerinde Etkisi Olan Değişiklik ve Yorumlar:

* UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)'nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.

* 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

- UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu"
- UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"

b) 2011 Yılında Yürürlüğe Giren ve Grup Finansal Tabloları Üzerinde Etkisi Olmayan Değişiklik ve Yorumlar:

* UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırmaya açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.

* UFRYK 14, "Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi" 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.

* UFRYK 19 "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklı bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borcunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.

* UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç eden fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.

* 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu projenin Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olmayanların listesi aşağıdaki gibidir:

- UFRS 1 "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması"
- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"
- UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.1.7 Changes in International Financial Reporting Standards

a) New and Amended Standards Effective in 2011 Relevant to the Group's Financial Statements:

* IAS 24 (Revised), "Related party disclosures" supersedes IAS 24, "Related party disclosures", issued in 2003. IAS 24 (revised) is mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2011. This amendment removes the requirement for government-related entities to disclose details of all transactions with the government and other government-related entities. It clarifies and simplifies the definition of a related party.

* Annual improvements 2010 are effective for annual periods beginning 1 January 2011. This set of amendments includes changes to six standards and one IFRIC, namely;

- IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures"
- IAS 1 "Presentation of Financial Statements"
- IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements"
- IAS 34 "Interim Financial Reporting"

b) New and Amended Standards Effective in 2011 But Not Relevant to the Group's Financial Statements:

* IFRS 1 (Amendment), "First-time adoption" are effective for annual periods beginning from 1 July 2010. This amendment provides first-time adopters with the same transition provisions as included in the amendment to IFRS 7, 'Financial Instruments: Disclosures', regarding comparative information for the new three-level classification disclosures.

* IFRIC 14, "Prepayments of a minimum funding requirement" are effective for annual periods beginning from 1 January 2011. Earlier application is permitted. The amendments should be applied retrospectively to the earliest comparative period presented. The amendments correct an unintended consequence of IFRIC 14 on IAS 19, "The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction".

* IFRIC 19, "Extinguishing financial liabilities with equity instruments" is effective from 1 July 2010. The interpretation clarifies the accounting by an entity when the terms of a financial liability are renegotiated and result in the entity issuing equity instruments to a creditor of the entity to extinguish all or part of the financial liability.

* IAS 32 (Amendment), "Financial Instruments: Presentation" applies to annual periods beginning on or after 1 February 2010. The amendment addresses the accounting for rights issues that are denominated in a currency other than the functional currency of the issuer.

* Annual improvements 2010 are effective for annual periods beginning from 1 January 2011. Amendments which are not relevant to the Company's operations are as follows:

- IFRS 1 "First-time adoption"
- IFRS 3 "Business combinations"
- IFRIC 13 "Customer loyalty programmes"

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.1.7 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (Devamı)

c) 2011 yılında henüz geçerli olmayan ve Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar:

* UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırmak ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacıyla taşımaktadır.

* UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemim ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.

* UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

* UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.

* UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.

* UFRS 9, "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.

* UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.

* UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.

* UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.

* UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

* UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.

* UMS 28, "İştirakler ve iş ortaklıkları" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasından önce yayınlanmamış olan iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

* UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.1.7 Changes in International Financial Reporting Standards (Continued)

c) Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective as of 2011 and have not been early adopted by the Group:

* IFRS 7 (Amendment), "Financial instruments: Disclosures" is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. The amendments will promote transparency in the reporting of transfer transactions and improve users' understanding of the risk exposures relating to transfers of financial assets and the effect of those risks on an entity's financial position.

* IFRS 1 (Amendment), "First time adoption" is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. Amendment provides guidance on how an entity should resume presenting financial statements in accordance with IFRSs after a period when the entity was unable to comply with IFRSs because its functional currency was subject to severe hyperinflation.

* IAS 12 (Amendment), "Income taxes" is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012. This amendment introduces an exception to the existing principle for the measurement of deferred tax assets or liabilities arising on investment property measured at fair value.

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

* IAS 1 (Amendment), "Financial statement presentation" is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012. The main change resulting from these amendments is a requirement for entities to group items presented in Other comprehensive income (OCI) on the basis of whether they are potentially recycled to profit or loss (reclassification adjustments).

* IFRS 9, "Financial Instruments" is not applicable until 1 January 2013 but is available for early adoption. This standard is the first step in the process to replace IAS 39, "Financial instruments: recognition and Measurement". IFRS 9 introduces new requirements for classifying and measuring financial assets.

* IFRS 10, "Consolidated financial statements" is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. This standard builds on existing principles by identifying the concept of control as the determining factor in whether an entity should be included within the consolidated financial statements. The standard provides additional guidance to assist in determining control where this is difficult to assess.

* IFRS 11, "Joint arrangements" is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. This standard provides for a more realistic reflection of joint arrangements by focusing on the rights and obligations of the arrangement, rather than its legal form. There are two types of joint arrangement: joint operations and joint ventures. Proportional consolidation of joint ventures is no longer allowed.

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

* IFRS 13, "Fair value measurement" is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. This standard aims to improve consistency and reduce complexity by providing a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosure requirements for use across IFRSs.

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

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

* IFRIC 20, Stripping costs in the production phase of a surface mine.

The Group will be considered the changes in international financial standards listed above and adopted to the Company by the effective date. The Group has expected that the adoption of the changes in standards will not provided significant effect on the financial statements. These changes have not affected the financial statements.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 yüklenen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi.

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

Faiz gelirleri

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

NOTE 2 - BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED 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.

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılıkları

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

Grup, ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Grup, ayrıca özel bir anlaşma veya teminatı olmayan ve 1 yılı aşan alacaklarına karşılık ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsil 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 gerçekleştirilebilir 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.

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Trade Receivables and Provision for Doubtful Receivables

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

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

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

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar

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

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

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	6-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-40 yıl
Taşıt araçlar	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 çalışmasında;

- * Arsaların bulunduğu yer, civarının teşekkül tarzı, alt yapı ve ulaşım imkanları, cadde ve sokağa olan cephesi, alan ve konumu gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkiye detaylı piyasa araştırması yapılmış ve de ülkede son dönemde yaşanan ekonomik koşullar da göz önüne alınmıştır.
- * Tesis, makine ve cihazların fiziki durumu, bakım ve performansları gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış ve detaylı piyasa araştırması yapılmış olup, ülkede son dönemde yaşanan ekonomik koşullar da göz önüne alınmıştır.
- * Değerleme raporları ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri'ne göre hazırlanmıştır.
- * Yeniden değerlendirme 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.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Property, Plant and Equipment

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 1 January 2005 are carried at historical cost and are presented after depreciation and impairment loss. The Group has adopted "revaluation model" for land and property, plant and equipment effective from March 2009.

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

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

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

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

Revaluation Method

The Group's land, machinery and equipment have been re-valued by an independent expertise firm in March 2009. 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. UMS 38'e göre, araştırma giderleri oluştuğu anda giderleştirilmektedir.

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

Ar-Ge Giderleri

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

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Property, Plant and Equipment (Continued)

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

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

Research and Development Costs

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

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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ar-Ge giderleri (Devamı)

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

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

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

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 kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Research and development costs (Continued)

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

Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

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

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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.

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 ortalama, 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.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

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.

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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 edilmemektedir 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 Giderleri Karşılığı

Grup satılan araçlar için satış tarihinden sonra araç modellerine göre değişen süreler boyunca ücretsiz bakım ve tamir hizmeti sağlamaktadır. Garanti kapsamında bulunan araçlar için tahmin edilen garanti karşılık tutarı, geçmiş dönemlerde gerçekleşen giderlere göre revize edilmektedir.

İlişkili Taraflar

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

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Grup'un belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

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.

Warranty Expense Provision

The Group provides free of charge maintenance services for the sold vehicles during different periods of time for different models of vehicle after the date of sale. Warranty provision is periodically reviewed and reassessed in accordance with the realized expenses in the previous periods.

Related Parties

For the purpose of these financial statements, shareholders, key management personnel and members of the Board, their family members and companies, subsidiaries and partnerships managed or controlled by them are considered and referred to as related parties (Note 26).

Segment Reporting

A reportable segment is a business segment or a geographical segment identified based on the foregoing definitions for which segment information is required to be disclosed. A business segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing an individual product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing products or services within a particular economic environment and that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments. A business segment or geographical segment should be identified as a reportable segment if a majority of its revenue is earned from sales to external customers and if its revenue from sales to external customers and from transactions with other segments is 10% or more of the total revenue, external and internal, of all segments; or its segment result, whether profit or loss, is 10% or more of the combined result of all segments in profit or the combined result of all segments in loss, whichever is the greater in absolute amount; or its assets are 10% or more of the total assets of all segments.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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

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

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

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

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 değere 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.

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Business Combinations and Goodwill

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.

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Nakit Akım Raporlaması (Devamı)

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

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

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 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 olduğunda 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, Temettüller ve Hisse Senedi İhraç Primleri

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

Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılıklar gösterebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

(a) Maddi Varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Faydalı Ömürleri

Maddi ve maddi olmayan varlıklar (arsalar ile tesis, makine ve cihazlar hariç) elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Faydalı ömürler yönetimin en iyi tahminlerine dayanır, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltme yapılır.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

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 demisable conditions are fulfilled by the entity is obtained.

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

Share Capital, Dividends and Share Premium

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

Significant Accounting Estimates and Assumptions

Preparation of financial statements requires use of estimates and assumptions that may affect the amount of assets and liabilities recognised as of balance sheet date, contingent assets and liabilities disclosed and amount of revenue and expenses reported. Although these estimates and assumptions rely on the Group management's best knowledge about the current events and transactions, actual outcome may vary from those estimates and assumptions. The critical accounting estimates which may have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities on operating results of the Group are as follows:

(a) Useful Lives of Tangible and Intangible Assets

Property, plant and equipment (except land and property, plant and equipment) are carried at cost less accumulated depreciation and impairment (if any). Depreciation on property, plant and equipment is calculated using the straight-line method to allocate their cost or revalued amounts to their residual values over their estimated useful lives. Useful lives depend on best estimates of management, are reviewed in each financial period and necessary corrections are made.

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

(b) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

(c) Kullanılabilir Mali Zararlar

Grup yönetimi en iyi tahminlerini kullanarak yapmış olduğu projeksiyonlar sonucu finansal tablolarda kullanılabilir mali zararlar tutarı üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamaktadır (Dipnot 24).

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 Kiraça 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 tamamlandı 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 Kiraça 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.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

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

2.2 Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

(b) Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made.

(c) Carry Forward Tax Losses

Deferred tax asset is calculated over the carry forward tax losses based on the projections of Group management (Note 24).

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, Kiraça Holding A.Ş. in accordance with articles 146-151 and 451 of the TCC, articles 18 and 20 of the Corporate Tax Law and the provisions of the CMB legislation based on financial statements dated 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 Kiraça 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 due to combination" under consolidated equity since there is no related item in the presentation format of financial statements necessitated by CMB.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Ortak Kontrolde Tabi İşletmelerin Birleşmesi: (Devamı)

Kare'nin %83'üne sahip olduğu Kırpart Otomotiv Parçaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kırpart") birleşme sonucunda Karsan'ın bağlı ortaklığı olmuştur. Kırpart Holding A.Ş.'nin kontrolü altındaki şirketlerden Kırpart'ın %83 oranındaki hissesi 28 Aralık 2008 tarihinde Kırpart 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 yöntem gereği 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.

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 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin net satışlarının müşterilerin coğrafi konumuna göre dağılımı bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Rusya	84.970.544	94.151.759
İsrail	55.447.367	85.098.583
Cezayir	55.357.297	48.377.164
İtalya	33.221.703	132.520
Ukrayna	13.974.805	7.896.604
Fransa	13.065.406	2.048.766
Tunus	12.179.799	6.351.079
Birleşik Krallık	9.816.960	5.436.193
Kuveyt	4.093.023	498.313
Fildişi Sahiller	3.101.492	3.021.265
Beyaz Rusya	2.813.135	425.248
Türkiye	480.457.345	274.740.819
Diğer (*)	29.806.693	25.768.944
Toplam	798.305.569	553.947.257

(*) Romanya, Suriye, Suudi Arabistan, Bosna Hersek, Arnavutluk, Lübnan, Katar, İspanya, Senegal, Fas, Makedonya, Yemen, Macaristan, Brezilya, Belçika, Almanya, Avustralya, Hindistan, Filistin, Bulgaristan ve Bahreyn'den oluşmaktadır.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 3 - BUSINESS COMBINATIONS (Continued)

Business Combinations of Entities Under Common Control: (Continued)

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 Kırpart 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.

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 1 January - 31 December 2011 and 2010 are presented for information purposes, although they are not considered as separate operating segments.

	1 January- 31 December 2011	1 January- 31 December 2010
Russia	84.970.544	94.151.759
Israel	55.447.367	85.098.583
Algeria	55.357.297	48.377.164
Italy	33.221.703	132.520
Ukraine	13.974.805	7.896.604
France	13.065.406	2.048.766
Tunisia	12.179.799	6.351.079
United Kingdom	9.816.960	5.436.193
Kuwait	4.093.023	498.313
Ivory Coast	3.101.492	3.021.265
White Russia	2.813.135	425.248
Turkey	480.457.345	274.740.819
Other (*)	29.806.693	25.768.944
Total	798.305.569	553.947.257

(*) Consists of Romania, Syria, Saudi Arabia, Bosnia Herzegovina, Albania, Lebanon, Qatar, Spain, Senegal, Morocco, Macedonia, Yemen, Hungary, Brazil, Belgium, Germany, Australia, India, Palestine, Bulgaria and Bahrain.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	7.986	7.475
Banka		
- Vadesiz Mevduat	3.723.321	1.127.680
- Vadesi Üç Aydan Kısa Vadeli Mevduatlar	-	100.000
Toplam	3.731.307	1.235.155

Vadeli Mevduatların Dökümü Aşağıdaki Gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	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 itibarıyla satılmaya hazır finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	Hisse Oranı %	31 Aralık 2011	Hisse Oranı %	31 Aralık 2010
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar				
Borsada İşlem Görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2011	31 December 2010
Cash	7.986	7.475
Banks		
- Demand Deposits	3.723.321	1.127.680
- Time Deposits with Maturities Less Than Three Months	-	100.000
Total	3.731.307	1.235.155

Details of Time Deposits are as Follows:

	31 December 2011		31 December 2010	
	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 2011	Share %	31 December 2010
Available-for-Sale Financial Assets				
Not Publicly Traded				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	31.837.118	46.898.298
Factoring Borçları	12.555.078	10.272.122
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	96.934.085	55.953.257
Toplam Finansal Borçlar	141.326.281	113.123.677
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka Kredileri	128.771.203	102.851.555
Factoring Borçları	12.555.078	10.272.122
	141.326.281	113.123.677

a) Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Kısa Vadeli Krediler				
TL Krediler	20.599.065	11,07	12.890.572	9,33
EURO Krediler (*)	9.968.044	5,69	32.789.105	4,11
ABD Doları Krediler (*)	1.270.009	3,66	1.218.621	4,33
TL Factoring Borçları	12.555.078	16,60	10.272.122	10
Toplam	44.392.196		57.170.420	

b) Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	Faiz Oranı (%)	TL	Faiz Oranı (%)
Uzun Vadeli Krediler				
EURO Krediler (*)	57.227.471	8	12.321.921	4,11
TL Krediler	38.447.339	13	41.570.000	11,69
ABD Doları Krediler (*)	1.259.275	3,66	2.061.336	4,44
Toplam	96.934.085		55.953.257	

(*)31 Aralık 2011 itibarıyla tahakkuk eden faizler dahil 8.000.000 EURO (19.550.400 TL), 11.138.000 EURO (27.219.044 TL), 3.616.668 EUR (8.838.413 TL), 1.333.335 ABD Doları (2.518.536 TL) ve 2.500.000 EUR (6.109.500 TL) tutarlarındaki banka kredileri değişken faizli (Euribor+%7,75, Euribor+%4,51, Euribor+%4,75, Libor+%3, Euribor + %2,75) olup Grup'u nakit akımı ve faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu kredilerden 8.000.000 EUR (19.550.400 TL), 2.500.000 EUR (6.109.500 TL) ve 1.333.335 ABD Dolar (2.518.536 TL) tutarlarındaki krediler sabit kıymetler üzerindeki sırayla 13.500.000 EUR (32.991.300 TL), 3.760.000 EUR (9.188.688 TL) ve 4.500.000 ABD Doları (8.500.050 TL) tutarlarındaki ipotekler ile güvence altına alınmıştır (Dipnot 11).

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 December 2011	31 December 2010
Short-Term Bank Loans	31.837.118	46.898.298
Factoring Payables	12.555.078	10.272.122
Long-Term Financial Liabilities	96.934.085	55.953.257
Total Financial Liabilities	141.326.281	113.123.677
	31 December 2011	31 December 2010
Bank Loans	128.771.203	102.851.555
Factoring Payables	12.555.078	10.272.122
	141.326.281	113.123.677

a) Short-Term Financial Liabilities

	31 December 2011		31 December 2010	
	TL	Interest Rate (%)	TL	Interest Rate (%)
Short-Term Loans				
TL Loans	20.599.065	11,07	12.890.572	9,33
EUR Loans (*)	9.968.044	5,69	32.789.105	4,11
USD Loans (*)	1.270.009	3,66	1.218.621	4,33
TL-Factoring Payables	12.555.078	16,60	10.272.122	10
Total	44.392.196		57.170.420	

b) Long-Term Financial Liabilities

	31 December 2011		31 December 2010	
	TL	Interest rate (%)	TL	Interest rate (%)
Long-Term Loans				
EUR Loans (*)	57.227.471	8	12.321.921	4,11
TL Loans	38.447.339	13	41.570.000	11,69
USD Loans (*)	1.259.275	3,66	2.061.336	4,44
Total	96.934.085		55.953.257	

(*)Bank loans of EUR8.000.000 (TL19.550.400), EUR 11.138.000 (TL27.219.044), EUR3.616.668 (TL8.838.413), USD1.333.335 (TL2.518.536) and EUR2.500.000 (TL6.109.500) including the interest expense accruals as of 31 December 2011 are arranged at floating rates (Euribor+7,75%, Euribor+4,51%, Euribor+4,75%, Libor+3%, Euribor + 2,75%) and expose the Group to cash flow interest rate risk. Loans amounting to EUR8.000.000 (TL19.550.400), EUR2.500.000 (TL6.109.500) and USD1.333.335 (TL2.518.536) are respectively secured by mortgages of EUR13.500.000 (TL32.991.300), EUR3.760.000 (TL9.188.688) and USD4.500.000 (TL8.500.050) on plant, property and equipment (Note 11).

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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

Uzun vadeli finansal borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012	-	25.352.587
2013	81.911.899	30.600.670
2014	5.821.998	-
2015	4.600.094	-
2016	4.600.094	-
Toplam	96.934.085	55.953.257

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar	44.805.524	29.189.261
Şüpheli ticari alacaklar	1.906.708	1.909.168
Alacak senetleri	10.618.205	14.381.699
Diğer ticari alacaklar	780.663	48.660
	58.111.100	45.528.788
Eksi: şüpheli alacaklar karşılığı	(1.906.708)	(1.909.168)
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(757.146)	(821.159)
	55.447.246	42.798.461

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak	(1.909.168)	(27.839)
Birleşme sebebiyle ilaveler	-	(2.744)
Ayrılan şüpheli alacak karşılığı	-	(1.881.329)
Ters çevrilen karşılıklar	2.460	2.744
31 Aralık	(1.906.708)	(1.909.168)

Grup'un, ticari alacaklarına uyguladığı standart vade 30 ile 60 gün arasındadır (31 Aralık 2010: 30 ile 60 gün). Grup'un TL, EURO ve ABD Doları cinsinden olan ticari alacakları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %9,98, %1,11 ve %0,43'tür (31 Aralık 2010: yıllık %6,32, %0,77 ve %0,27).

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 7 - FINANCIAL LIABILITIES (Continued)

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

Redemption schedule of long-term financial liabilities:

	31 December 2011	31 December 2010
2012	-	25.352.587
2013	81.911.899	30.600.670
2014	5.821.998	-
2015	4.600.094	-
2016	4.600.094	-
Total	96.934.085	55.953.257

NOTE 8 - TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Trade Receivables

	31 December 2011	31 December 2010
Trade receivables	44.805.524	29.189.261
Doubtful receivables	1.906.708	1.909.168
Notes receivable	10.618.205	14.381.699
Other trade receivables	780.663	48.660
	58.111.100	45.528.788
Less: Doubtful receivable provision	(1.906.708)	(1.909.168)
Less: Unearned credit finance income	(757.146)	(821.159)
	55.447.246	42.798.461

The movements of the provision for doubtful receivables during the period 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
1 January	(1.909.168)	(27.839)
Additions due to combinations	-	(2.744)
Provision for doubtful receivables	-	(1.881.329)
Reversed provisions	2.460	2.744
31 December	(1.906.708)	(1.909.168)

The Group's standard credit period of its trade receivables is between 30 and 60 days (31 December 2010: between 30 and 60 days). The effective annual interest rates applied to trade receivables denominated in TL, EUR and USD are 9,98%, 1,11% and 0,43% respectively (31 December 2010: 6,32%, 0,77% and 0,27%).

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Borçlar	111.050.602	108.221.054
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(489.465)	(177.241)
	110.561.137	108.043.813

Grup'un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 90 gündür (31 Aralık 2010: 90 gündür). Grup'un TL, EURO ve ABD Doları cinsinden ticari borçları için uygulanan etkin yıllık faiz oranları sırasıyla %10,04, %1,20 ve %0,50'dir (31 Aralık 2010: %6,38, %0,95 ve %0,30).

DİPNOT 9 - BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Garanti Giderleri Karşılığı	4.392.268	2.417.339
Satış İskontoları Karşılığı	1.363.200	2.700.816
Diğer	1.154.354	329.506
Toplam	6.909.822	5.447.661

Garanti giderleri karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak Tarihi İtibariyle Bakiye	2.417.339	3.345.171
Muhasebeleştirilen İlave Karşılıklar	6.409.640	1.848.977
Ödemelerden Kaynaklanan Azalmalar	(4.434.711)	(2.776.809)
31 Aralık Tarihi İtibariyle Bakiye	4.392.268	2.417.339

Satış iskontoları karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak Tarihi İtibariyle Bakiye	2.700.816	1.879.377
Muhasebeleştirilen İlave Karşılıklar	14.366.355	15.849.239
Ödemelerden Kaynaklanan Azalmalar	(15.703.971)	(15.027.800)
31 Aralık Tarihi İtibariyle Bakiye	1.363.200	2.700.816

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 8 - TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (Continued)

b) Trade Payables

	31 December 2011	31 December 2010
Trade payables	111.050.602	108.221.054
Less: Unearned credit finance expense	(489.465)	(177.241)
	110.561.137	108.043.813

The Group's average payment period for its trade payables is 90 days (31 December 2010: 90 days). The effective annual interest rates applied to trade payables denominated in TL, EUR and USD are 10,04%, 1,20% and 0,50% respectively (31 December 2010: 6,38%, 0,95% and 0,30%).

NOTE 9 - PROVISIONS

Short-Term Provisions

	31 December 2011	31 December 2010
Guarantee Expense Provisions	4.392.268	2.417.339
Sales Discounts Provisions	1.363.200	2.700.816
Other	1.154.354	329.506
Total	6.909.822	5.447.661

The movements of the guarantee expense provisions during period 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	2011	2010
Balance as of 1 January	2.417.339	3.345.171
Additions: Recorded Provisions	6.409.640	1.848.977
Disposals Due to the Payments	(4.434.711)	(2.776.809)
Balance as of 31 December	4.392.268	2.417.339

The movements of the sales discounts provisions during period 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	2011	2010
Balance as of 1 January	2.700.816	1.879.377
Additions: Recorded Provisions	14.366.355	15.849.239
Disposals Due to the Payments	(15.703.971)	(15.027.800)
Balance as of 31 December	1.363.200	2.700.816

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 10 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk Madde ve Malzeme	40.340.777	34.980.121
Yarı Mamüller	5.416.783	6.744.925
Mamüller	13.966.015	8.701.065
Ticari Mallar	4.797.775	4.317.425
Yoldaki Mallar	6.825.437	16.821.828
	71.346.787	71.565.364
Eksi: Değer Düşüklüğü Karşılığı	(450.096)	(1.310.043)
	70.896.691	70.255.321

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap döneminde Grup'un satılan malın maliyeti hesabının 636.351.564 TL'lik (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 455.314.164 TL) kısmı ilk madde malzeme sarfı ile ilgilidir.

Değer düşüklüğü karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak	(1.310.043)	(1.439.085)
Cari Dönemde Satışlar	1.019.909	1.439.085
Cari Dönemde Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	(159.962)	(1.310.043)
31 Aralık	(450.096)	(1.310.043)

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 10 - INVENTORIES

	31 December 2011	31 December 2010
Raw Materials	40.340.777	34.980.121
Semi-Finished Goods	5.416.783	6.744.925
Finished Goods	13.966.015	8.701.065
Trade Goods	4.797.775	4.317.425
Goods in Transit	6.825.437	16.821.828
	71.346.787	71.565.364
Provision for Net Realisable Value of Inventories (-)	(450.096)	(1.310.043)
	70.896.691	70.255.321

For the period from 1 January to 31 December 2011, a portion amounting to TL636.351.564 of the cost of goods sold is related to raw material and supplies usage (1 January - 31 December 2010: TL455.314.164).

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

	2011	2010
1 January	(1.310.043)	(1.439.085)
Current Period Sales	1.019.909	1.439.085
Provision for Net Realisable Value of Inventories for The Period (-)	(159.962)	(1.310.043)
31 December	(450.096)	(1.310.043)

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren dönem içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	27.514.406	10.937.047	91.227.800	260.979.959	1.253.764	19.850.717	4.431.999	18.738.574	434.934.266
Alımlar	396.435	537.501	1.456.434	8.432.263	672.517	1.634.180	566.231	39.632.787	53.328.348
Çıkışlar	-	-	-	(8.749.689)	(206.968)	(23.649)	-	-	(8.980.306)
Transferler	-	368.432	56.862	2.636.719	-	389.445	-	(6.873.333)	(3.421.875)
	27.910.841	11.842.980	92.741.096	263.299.252	1.719.313	21.850.693	4.998.230	51.498.028	475.860.433
Birikmiş Amortismanlar									
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	-	3.805.901	28.472.228	170.094.009	631.103	11.253.451	3.137.684	-	217.394.376
Dönem Gideri	-	452.532	3.553.347	13.504.869	291.480	2.169.560	414.158	-	20.385.946
Çıkışlar	-	-	-	(5.729.210)	(165.472)	(14.716)	-	-	(5.909.398)
	-	4.258.433	32.025.575	177.869.668	757.111	13.408.295	3.551.842	-	231.870.924
31 Aralık 2011 İtibarıyla									
Net Değer Değeri	27.910.841	7.584.547	60.715.521	85.429.584	962.202	8.442.398	1.446.388	51.498.028	243.989.509

(*) 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.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

The movement of property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended 31 December 2011 is as follows:

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture and Fixtures	Other Tangible Fixed Assets	Construction In Progress	Total
Cost									
Opening Balance at 1 January 2011	27.514.406	10.937.047	91.227.800	260.979.959	1.253.764	19.850.717	4.431.999	18.738.574	434.934.266
Additions	396.435	537.501	1.456.434	8.432.263	672.517	1.634.180	566.231	39.632.787	53.328.348
Disposals	-	-	-	(8.749.689)	(206.968)	(23.649)	-	-	(8.980.306)
Transfers	-	368.432	56.862	2.636.719	-	389.445	-	(6.873.333)	(3.421.875)
	27.910.841	11.842.980	92.741.096	263.299.252	1.719.313	21.850.693	4.998.230	51.498.028	475.860.433
Accumulated Depreciation									
Opening Balance at 1 January 2011	-	3.805.901	28.472.228	170.094.009	631.103	11.253.451	3.137.684	-	217.394.376
Charge for the Period	-	452.532	3.553.347	13.504.869	291.480	2.169.560	414.158	-	20.385.946
Disposals	-	-	-	(5.729.210)	(165.472)	(14.716)	-	-	(5.909.398)
	-	4.258.433	32.025.575	177.869.668	757.111	13.408.295	3.551.842	-	231.870.924
Net Book Value as of									
31 December 2011	27.910.841	7.584.547	60.715.521	85.429.584	962.202	8.442.398	1.446.388	51.498.028	243.989.509

(*)As 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, 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 İlaveler	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 İlaveler	-	-	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 İtibarıyla									
Net Değer	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.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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 1 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 1 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un almış olduğu kredilere istinaden sabit kıymetler üzerinde 39.260.000 EURO, 70.000.000 TL ve 4.500.000 ABD Doları tutarlarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 50.000.000 EURO) (Dipnot 14).

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 21.083.698 TL'si (2010: 18.699.422 TL) satılan malın maliyetine (Dipnot 18), 411.087 TL'si (2010: 291.837 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 19), 1.305.167 TL'si (2010: 1.299.687 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 19) ve 685.211 TL'si (2010: 1.313.989 TL) ise stok maliyetlerine yansıtılmıştır.

Arazi ve binalar ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme fonunun 2011 ve 2010 yılları içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	58.803.624	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	(2.043.409)	(441.903)
Yeniden değerlendirme fonu azalışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	408.682	88.381
31 Aralık	57.168.897	58.803.624

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Continued)

As of 31 December 2011 the Group has given EUR39.260.000, TL70.000.000 and USD4.500.000 of mortgage on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loans used (31 December 2010: EUR50.000.000) (Note 14).

TL21.083.698 (2010: TL18.699.422) of the current period depreciation and amortisation expenses have been reflected to costs of goods sold (Note 18), TL411.087 (2010: TL291.837) to marketing, sales and distribution expenses (Note 19), TL1.305.167 (2010: TL1.299.687) to general administrative expenses (Note 19) and TL685.211 (2010: TL1.313.989) to inventory costs.

Movements of revaluation fund of land, buildings, machinery and equipment in 2011 and 2010 are as follows:

	2011	2010
1 January	58.803.624	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)
Fund increase arising from revaluation of machinery, plant and equipment	(2.043.409)	(441.903)
Deferred tax calculated on increase in revaluation fund	408.682	88.381
31 December	57.168.897	58.803.624

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sona eren dönem içindeki maddi olmayan varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar Programları	Aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	6.295.035	27.509.420	33.804.455
Alımlar	100.362	-	100.362
Transferler	791.461	2.630.414	3.421.875
	7.186.858	30.139.834	37.326.692
İtfa payları			
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	5.794.244	5.496.806	11.291.050
Dönem Gideri	272.013	2.827.204	3.099.217
	6.066.257	8.324.010	14.390.267
31 Aralık 2011 İtibarıyla Net Defter Değeri	1.120.601	21.815.824	22.936.425
	Bilgisayar Programları	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 İlaveler	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 İlaveler	554.176	-	554.176
	5.794.244	5.496.806	11.291.050
31 Aralık 2010 İtibarıyla Net Defter Değeri	500.791	22.012.614	22.513.405

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011 and 2010 are as follows:

	Computer software	Capitalised development costs	Total
Cost Value			
Opening Balance at 1 January 2011	6.295.035	27.509.420	33.804.455
Additions	100.362	-	100.362
Transfers	791.461	2.630.414	3.421.875
	7.186.858	30.139.834	37.326.692
Accumulated amortisation			
Opening Balance at 1 January 2011	5.794.244	5.496.806	11.291.050
Charge for the Period	272.013	2.827.204	3.099.217
	6.066.257	8.324.010	14.390.267
Net Book Value as of 31 December 2011	1.120.601	21.815.824	22.936.425
	Computer software	Capitalised development costs	Total
Cost Value			
Opening Balance at 1 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 1 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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım Teşvik Belgeleri

Grup'un 31 Aralık 2011 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 alınmış olup 15 Mart 2012 tarihinde tamamlanma vizesi yapılmıştır.

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

Grup 2011 hesap döneminde gelir tablosuna TÜBİTAK'tan alınan 701.062 TL tutarında araştırma, geliştirme destek prim geliri yansıtmıştır (2010: 1.532.739 TL) (Dipnot 21).

DİPNOT 14 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRI"):

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, teminat / rehin / ipotek ("TRI") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2011 Orijinal para birimi TL	Orijinal para birimi USD	Orijinal para birimi EUR
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'ler (*)	202.199.266	75.450.534	6.310.260	46.988.003
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı				
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRI'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRI'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRI'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Toplam TRI	202.199.266	75.450.534	6.310.260	46.988.003
Diğer verilen TRI'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu diğer TRI'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı sıfırdır (31 Aralık 2010: Sıfır).

(*) Gümrük müdürlükleri, vergi dairesi ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından ve uzun vadeli kredi çerçevesinde verilen 39.260.000 EURO, 4.500.000 ABD Doları ve 70.000.000 TL tutarındaki ipoteklerden oluşmaktadır.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011, 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 and visa for completion is made as of 15 March 2012.

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 2011, the Group has reflected research and development grant from the Scientific and Technological Research Council of Turkey (TÜBİTAK) to its income statement in the amount of TL701.062 (2010: TL1.532.739) (Note 21).

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Guarantees, Pledges and Mortgages Given by the Group ("GPMs"):

As of 31 December 2011 and 31 December 2010 guarantees, pledges and mortgages ("GPMs") given by Group are as follows:

	Total TL Equivalent	31 December 2011 Original Currency TL	Original Currency USD	Original Currency EUR
A. GPMs given on behalf of the Company's legal personality (*)	202.199.266	75.450.534	6.310.260	46.988.003
B. GPMs given in favour of subsidiaries included in full consolidation	None	None	None	None
C. GPMs given by the Company for the liabilities of third parties in order to run ordinary course of business	None	None	None	None
D. Other GPMs				
i. GPMs given in favour of parent company	None	None	None	None
ii. GPMs given in favour of group companies not in the scope of B and C above.	None	None	None	None
iii. GPMs given in favour of third-party companies not in the scope of C above.	None	None	None	None
Total GPMs	202.199.266	75.450.534	6.310.260	46.988.003
Other GPMs	None	None	None	None

Ratio of other GPMs given by Group to Group's equity is zero as of 31 December 2011 (31 December 2010: Zero).

(*) Composes of guarantee letters given to custom administrations, tax administration, other public corporations and EUR39.260.000, USD4.500.000 and TL70.000.000 of mortgage given on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 14 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ"): (Devamı)

	31 Aralık 2010			
	Toplam TL karşılığı	Orijinal para birimi TL	Orijinal para birimi USD	Orijinal para birimi EUR
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	125.592.231	11.778.000	5.922.670	51.075.000
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler toplamı	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Toplam TRİ	125.592.231	11.778.000	5.922.670	51.075.000
Diğer verilen TRİ'ler	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

b) Alınan Teminatlar:

Grup'un aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan Teminat Mektupları ve Çekleri	27.103.866	13.533.398
Doğrudan Borçlanma Sistemi	14.476.200	12.750.200
Toplam	41.580.066	26.283.598

c) 31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Grup'u Konu Eden Dava ve İhtilaflar Hakkında Açıklamalar:

Grup'un aleyhine açılmış olup 31 Aralık 2011 itibariyle devam etmekte olan çeşitli davalar ile ilgili, Grup'un 371.850 TL tutarında riski mevcut olup bu tutar ile ilgili Grup yönetiminin ve Grup'un hukuk danışmanlarının görüşleri doğrultusunda karşılık ayrılmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle müşterilerden alacaklara ilişkin davalar devam etmektedir. Bu davalara ilişkin Grup'un kayıtlarındaki tutarlardan alınan teminatlar (ipotekler) ve ilgili borçlar düşüldükten sonra kalan tutar olan 1.743.872 TL'nin tamamı için karşılık ayrılmıştır (Dipnot 8).

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (Continued)

a) Guarantees, Pledges and Mortgages given by the Group ("GPMs") (Continued):

	Total TL Equivalent	31 December 2010 Original Currency TL	Original Currency USD	Original Currency EUR
A. GPMs given on behalf of the Company's legal personality (*)	125.592.231	11.778.000	5.922.670	51.075.000
B. GPMs given in favour of subsidiaries included in full consolidation	None	None	None	None
C. GPMs given by the Company for the liabilities of third parties in order to run ordinary course of business	None	None	None	None
D. Other GPMs				
i. GPMs given in favour of parent company	None	None	None	None
ii. GPMs given in favour of group companies not in the scope of B and C above.	None	None	None	None
iii. GPMs given in favour of third-party companies not in the scope of C above.	None	None	None	None
Total GPMs	125.592.231	11.778.000	5.922.670	51.075.000
Other GPMS	None	None	None	None

b) Guarantees Received:

Guarantees received by the Group are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Letters and Cheques of Guarantees Received	27.103.866	13.533.398
Direct Borrowing System	14.476.200	12.750.200
Total	41.580.066	26.283.598

c) Explanation for Ongoing Lawsuits Related with the Group as of 31 December 2011 and 2010:

The Group has legal risk amounting to TL371.850 due to the pending lawsuits filed against the Group as of 31 December 2011. According to the best estimations of Group management and Group legal consultants no provision is set aside in the consolidated financial statements

There are ongoing lawsuits related to Group's receivables as of 31 December 2011. After considering collaterals and trade payables related with those trade receivables, a provision is set aside for the remaining amount of TL1.743.872 (Note 8).

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

d) Diğer:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hammadde ve malzeme alımı için açılmış bulunan fakat fiili ithalatı gerçekleşmemiş akreditif tutarı 17.463.042 TL (31 Aralık 2010: 3.591.380 TL)'dir.

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 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 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 2011 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihinde sona eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	4.934.125	2.466.732
Yasal birleşme nedeniyle ilaveler	-	877.925
Dönem içindeki artış	1.840.660	1.815.600
Faiz maliyeti	229.930	155.861
Dönem içinde ödenen	(541.784)	(381.993)
31 Aralık dönem sonu itibarıyla karşılık	6.462.931	4.934.125
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Emeklilik olasılığına ilişkin oran (%)	96	97

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 14 - PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (Continued)

d) Other

The Group has letters of credit amounting to TL17.463.042 as of 31 December 2011 (31 December 2010: TL3.591.380) which have been opened for the purchases of raw materials and supplies which have not yet been imported.

NOTE 15 - BENEFITS TO PERSONNEL

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 6 March 1981 and 25 August 1999, respectively. The amount payable consists of one month's salary, limited to a maximum of TL2.731,85 for each period of service at 31 December 2011 (31 December 2010: TL2.517,01).

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 2011, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Group arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated assuming an annual inflation rate of 5% and a discount rate of 10%, resulting in a real discount rate of approximately 4,66% (31 December 2010: 4,66%). The anticipated rate of forfeitures is considered. As the maximum liability is revised semi annually, the maximum amount of TL2.805,04 effective as of 1 January 2012 has been taken into consideration in calculation of provision from employment termination benefits. Movements of the provision for employment termination benefits during the periods ended 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	2011	2010
Provision at 1 January	4.934.125	2.466.732
Additions due to combination	-	877.925
Increase in the period	1.840.660	1.815.600
Interest cost	229.930	155.861
Payments	(541.784)	(381.993)
Provision at 31 December	6.462.931	4.934.125
	31 December 2011	31 December 2010
Turnover rate to estimate the probability of retirement (%)	96	97

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 16 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	37.671.576	21.440.116
Gelir Tahakkukları (*)	6.584.672	7.294.852
Peşin Ödenen Giderler	2.507.078	2.267.937
Verilen Sipariş Avansları	2.488.160	2.454.285
Diğer KDV	39.967	23.075
Diğer	220.562	306.896
Toplam	49.512.015	33.787.161

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

b) Diğer Duran Varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Sabit Kıymet Avansları	650.119	2.796.115
Gelecek Yıllara Ait Giderler	6.909	21.188
Verilen Depozito ve Teminatlar	56	69.235
Toplam	657.084	2.886.538

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek Diğer Vergi ve Fonlar	1.560.131	1.245.537
Personel Borçları	1.485.268	1.619.638
İzin Yükümlülüğü	1.412.095	1.960.749
Ödenecek Sosyal Güvenlik Primleri	1.294.947	1.113.436
Gelecek Aylara Ait Gelirler	629.011	1.520.696
Alınan Avanslar	384.283	7.241.310
Diğer	81.054	99.789
Toplam	6.846.789	14.801.155

d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	-	1.038.778
	-	1.038.778

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	31 December 2010
VAT Carried Forward	37.671.576	21.440.116
Income Accruals (*)	6.584.672	7.294.852
Prepaid Expenses	2.507.078	2.267.937
Order Advances Given	2.488.160	2.454.285
Other VAT	39.967	23.075
Other	220.562	306.896
Total	49.512.015	33.787.161

(*) Increase in income accruals is resulting from income accruals of Peugeot Citroen (PSA), Renault Trucks and Hyundai projects.

b) Other Non-Current Assets	31 December 2011	31 December 2010
Advances Given for Property, Plant and Equipment	650.119	2.796.115
Prepaid Expenses	6.909	21.188
Deposits and Guarantees Given	56	69.235
Total	657.084	2.886.538

c) Other Current Liabilities	31 December 2011	31 December 2010
Other Taxes and Funds Payable	1.560.131	1.245.537
Due to Personnel	1.485.268	1.619.638
Unpaid Vacation Liability	1.412.095	1.960.749
Social Security Premiums Payable	1.294.947	1.113.436
Short-Term Deferred Income	629.011	1.520.696
Advances Received	384.283	7.241.310
Other	81.054	99.789
Total	6.846.789	14.801.155

d) Other Non-Current Liabilities	31 December 2011	31 December 2010
Long-Term Deferred Income	-	1.038.778
	-	1.038.778

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 17 - ÖZKAYNAK

a) Sermaye

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	164.989.888	63,46	124.093.069
Diniz Grubu	6,00	15.592.547	8,19	16.019.397
İnan Kıraç	1,73	4.494.027	1,73	3.380.072
Diğer	28,81	74.923.538	26,62	52.060.029
	100,00	260.000.000	100,00	195.552.567
Enflasyon Düzeltmesi Farkları		22.585.778		22.585.778

Grup 20 Mayıs 2011 tarihindeki Yönetim Kurulu kararı ile 195.552.567 TL olan çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %33 artış ile 260.000.000 TL'ye çıkarılmasına, 64.447.433 TL tutarındaki sermaye artışının ortakların rüçhan haklarını kısıtlamadan hisse senetlerinin nominal değeri (0,01.-TL) üzerinden bedelli olarak yapılmasına karar vermiştir. Bu sermaye artırımını nedeniyle çıkarılan paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nca 8 Eylül 2011 tarih ve 80 / 742 sayılı ile kayda alınmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 64.615.195 TL sermaye ve hisse senedi ihraç primi girişi gerçekleşmiştir. Yeni pay alma hakkı kullanılmayan 774.984 TL nominal değerli hisse, 3 Ekim 2011 tarihinde IMKB birincil piyasada satılmış ve 167.762 TL tutarında hisse senedi ihraç primi oluşmuştur. Sermaye artırım işlemlerinin tamamlanmasını takiben Sermaye Piyasası Kurulu'nca 24 Kasım 2011 tarih ve 2023 sayılı tescile mesnet belge verilmiştir. Söz konusu tescile mesnet belge 28 Kasım 2011 tarihinde Bursa Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiştir.

Grup'un onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi nominal değeri 1 Kr (2010: 1 Kr) olan 1.894.631.224 adet A grubu ve 24.105.368.776 adet B grubu hissedenden oluşmaktadır (2010: 1.425.000.000 adet A grubu ve 18.130.256.736 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.

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

Hisselerin yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	19.555.256.736	15.000.000.000
Sermaye artırımını sebebiyle ihraç edilen	6.444.743.264	-
Yasal birleşme sebebiyle ihraç edilen (Dipnot 3)	-	4.555.256.736
31 Aralık	26.000.000.000	19.555.256.736

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011 and 31 December 2010 is as follows:

	31 December 2011		31 December 2010	
	Share (%)	TL	Share (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	63,46	164.989.888	63,46	124.093.069
Diniz Grubu	6,00	15.592.547	8,19	16.019.397
İnan Kıraç	1,73	4.494.027	1,73	3.380.072
Other	28,81	74.923.538	26,62	52.060.029
	100,00	260.000.000	100,00	195.552.567
Inflation Adjustment to Share Capital		22.585.778		22.585.778

Group has decided to increase its share capital from TL195.552.567 to TL260.000.000 with 33% increase in the limits of registered capital ceiling amounting to TL300.000.000 through right issues with nominal values (TL 0,01) amounting to TL64.447.433 without limiting the shareholders' rights of priority with the decision of the Board of Directors dated on 20 May 2011. The issued shares due to this capital increase have been registered by the Capital Markets Board on 8 September 2011 and with record number 80 / 742. Capital and share premium inflow amounting to TL64.615.195 has been realized as of 31 December 2011. Shares with nominal value amounting to TL774.984, for which the right of priority has not been used, were sold in ISE (Istanbul Stock Exchange) primary market on 3 October 2011 and share premium has been occurred amounting to TL167.762. Following the completion of capital increase process, official document regarding registry dated on 24 November 2011 numbered 2023 has been provided Capital Markets Board. Listed document regarding the registration of shares has been registered by Bursa Trade Registry Office on 28 November 2011.

The Group's share capital consists of 1.894.631.224 Class A shares and 24.105.368.776 Class B shares with par value Kr1 each (2010: 1.425.000.000 Class A and 18.130.256.736 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 1+2+3+4+5+6+7+8 Group A Privilege on BOD election Article No. 8

Movements of shares during the period are as follows:

	2011	2010
1 January	19.555.256.736	15.000.000.000
Issued shares due to capital increase	6.444.743.264	-
Issued shares due to combination (Note 3)	-	4.555.256.736
31 December	26.000.000.000	19.555.256.736

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahsi geçen tutarlar SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılmıştır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.031.613 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.031.613 TL).

c) Hisse Senetleri İhraç Primleri

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla hisse senedi ihraç primleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse Senetleri İhraç Primleri	6.032.022	5.864.260

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011, the Group has restricted reserves assorted from profit in the amount of TL1.031.613 (31 December 2010: TL1.031.613).

c) Share Premium

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

Share premium as 31 December 2011 and 31 December 2010 are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Share Premium	6.032.022	5.864.260

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 18 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Net Satışlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yurtiçi Satışlar	492.075.393	288.828.323
Yurtdışı Satışlar	293.492.073	278.027.321
Diğer Gelirler	30.932.906	6.936.842
Satış İadeleri (-)	(1.511.841)	(3.635.962)
Satış İskontoları (-)	(16.682.962)	(16.209.267)
	798.305.569	553.947.257

b) Satışların Maliyeti

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hammadde Kullanımı	(636.351.564)	(455.314.164)
Direkt İşçilik	(24.032.455)	(22.781.956)
Genel Üretim Gideri	(31.707.882)	(35.595.465)
Amortisman	(21.083.698)	(18.699.422)
Yarı Mamul Stoğundaki Değişim	(1.328.141)	3.108.121
Bitmiş Mamul Stoğundaki Değişim	2.272.756	(8.144.276)
Satılan Ticari Mal Maliyeti	(20.528.272)	(13.083.859)
	(732.759.256)	(550.511.021)

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap döneminde Grup'un satışların maliyeti hesabının 8.418.510 TL'lik (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 10.233.715 TL) tutarı çalışılmayan kısım giderleri ile ilgilidir.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	1 January - 31 December 2010
Domestic Sales	492.075.393	288.828.323
Foreign Sales	293.492.073	278.027.321
Other Income	30.932.906	6.936.842
Sales Returns (-)	(1.511.841)	(3.635.962)
Sales Discounts (-)	(16.682.962)	(16.209.267)
	798.305.569	553.947.257

b) Cost of Sales

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Raw Materials Consumed	(636.351.564)	(455.314.164)
Direct Labour	(24.032.455)	(22.781.956)
Production Overheads	(31.707.882)	(35.595.465)
Depreciation	(21.083.698)	(18.699.422)
Change in Work-in-Process Inventories	(1.328.141)	3.108.121
Change in Finished Goods	2.272.756	(8.144.276)
Cost of Merchandises Sold	(20.528.272)	(13.083.859)
	(732.759.256)	(550.511.021)

TL8.418.510 of cost of sales for the period 1 January-31 December 2011 is related to idle capacity expenses (1 January-31 December 2010: TL10.233.715).

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Genel Yönetim Giderleri	(25.003.551)	(18.192.770)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(22.702.103)	(15.046.146)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(1.133.206)	(685.620)
Toplam	(48.838.860)	(33.924.536)

a) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Garanti Giderleri	(8.798.552)	(2.854.203)
Personel Giderleri	(4.531.151)	(4.056.026)
Nakliye ve Sigorta Giderleri	(2.608.317)	(1.578.130)
Reklam Giderleri	(1.414.527)	(1.758.409)
Satış Komisyon Giderleri	(495.602)	(761.931)
Amortisman Gideri	(411.087)	(291.837)
Kira Giderleri	(399.664)	(310.183)
Satış Araştırma Geliştirme Giderleri	(365.982)	(185.110)
Taahhüt Gideri	(334.887)	(292.529)
Bayi ve Yetkili Servis Toplantı Gideri	(296.362)	(297.026)
Diğer	(3.045.972)	(2.660.762)
Toplam	(22.702.103)	(15.046.146)

b) Genel Yönetim Giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personel Giderleri	(9.957.629)	(7.410.955)
Dava Takip ve Müşavirlik Giderleri	(2.940.591)	(827.881)
Taahhüt Giderleri	(2.031.601)	(2.096.699)
Geliştirme Giderleri	(1.508.626)	(298.189)
Amortisman Giderleri	(1.305.167)	(1.299.687)
Holding Hizmet Giderleri	(1.142.730)	(932.646)
Enerji Giderleri	(456.363)	(464.560)
Abonelik ve Aidat Giderleri	(408.407)	(375.284)
Vergi ve Ceza Giderleri	(374.097)	(896.451)
Kira Giderleri	(362.555)	(234.852)
Seyahat Giderleri	(340.489)	(244.081)
Sigorta Giderleri	(315.339)	(293.034)
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	(252.978)	(236.511)
Diğer	(3.606.979)	(2.581.940)
Toplam	(25.003.551)	(18.192.770)

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	1 January - 31 December 2010
General Administrative Expenses	(25.003.551)	(18.192.770)
Marketing, Sales and Distribution Expenses	(22.702.103)	(15.046.146)
Research and Development Expenses	(1.133.206)	(685.620)
Total	(48.838.860)	(33.924.536)

a) Marketing, Sales and Distribution Expenses

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Warranty Expenses	(8.798.552)	(2.854.203)
Personnel Expenses	(4.531.151)	(4.056.026)
Transportation and Insurance Expense	(2.608.317)	(1.578.130)
Advertising Expenses	(1.414.527)	(1.758.409)
Sales Commissions	(495.602)	(761.931)
Depreciation and Amortisation Expenses	(411.087)	(291.837)
Rent Expenses	(399.664)	(310.183)
Sales Research and Development Expenses	(365.982)	(185.110)
Subcontract Work Expenses	(334.887)	(292.529)
Dealer and Authorised Service Meeting Expenses	(296.362)	(297.026)
Other	(3.045.972)	(2.660.762)
Total	(22.702.103)	(15.046.146)

b) General Administrative Expenses

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Personnel Expenses	(9.957.629)	(7.410.955)
Legal and Consulting Expenses	(2.940.591)	(827.881)
Subcontract Work Expenses	(2.031.601)	(2.096.699)
Development Expenses	(1.508.626)	(298.189)
Depreciation and Amortisation Expenses	(1.305.167)	(1.299.687)
Holding Expense Participation	(1.142.730)	(932.646)
Energy Expenses	(456.363)	(464.560)
Subscription and Membership Fee Expenses	(408.407)	(375.284)
Tax and Penalty Expenses	(374.097)	(896.451)
Rent Expenses	(362.555)	(234.852)
Travel Expenses	(340.489)	(244.081)
Insurance Expenses	(315.339)	(293.034)
Audit and Advisory Expenses	(252.978)	(236.511)
Other	(3.606.979)	(2.581.940)
Total	(25.003.551)	(18.192.770)

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ait giderler fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Dipnot 18 ve Dipnot 19'da yer almaktadır.

DİPNOT 21 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Dİğer Faaliyet Gelirleri	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Sosyal Güvenlik Kurumu Prim İndirimi	1.424.943	1.262.611
Araştırma, Geliştirme Destek Primleri (Dipnot 13)	701.062	1.532.739
Geçmiş Yıllara İlişkin Gelirler	415.649	-
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Satış Karı	148.200	326.271
Alınan Sigorta Hasar Tazminatları	41.016	187.150
Satın Alma Hizmet Desteği	-	247.215
Diğer	545.361	382.937
Toplam	3.276.231	3.938.923
Dİğer Faaliyet Giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Satış Zararı	(756.701)	(327.864)
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	-	(1.881.329)
Diğer	(321.217)	(207.975)
Toplam	(1.077.918)	(2.417.168)

DİPNOT 22 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kambiyo Karları	46.292.707	24.940.791
Reeskont Faiz Gelirleri	6.066.908	4.434.384
Mevduat Faiz Gelirleri	114.510	75.803
Toplam Finansal Gelirler	52.474.125	29.450.978

DİPNOT 23 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kambiyo Zararları	(60.648.851)	(26.632.430)
Borçlanma Maliyeti	(33.418.150)	(15.232.474)
Faktoring Giderleri	(6.092.112)	(4.093.259)
Toplam Finansal Giderler	(100.159.113)	(45.958.163)

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 20 - EXPENSES BY NATURE

Expenses for the period between 1 January - 31 December 2011 and 2010 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 2011	1 January - 31 December 2010
Social Security Institution Premium Discount	1.424.943	1.262.611
Research and Development Support		
Premiums (Note 13)	701.062	1.532.739
Prior Year Income	415.649	-
Gain on Sale of Property, Plant and Equipment	148.200	326.271
Insurance Claim Received	41.016	187.150
Purchase Support Charges	-	247.215
Other	545.361	382.937
Total	3.276.231	3.938.923
Other Operating Expenses	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Loss on Sale of Property, Plant and Equipment	(756.701)	(327.864)
Doubtful Receivable Provision	-	(1.881.329)
Other	(321.217)	(207.975)
Total	(1.077.918)	(2.417.168)

NOTE 22 - FINANCIAL INCOME

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Foreign Exchange Gains	46.292.707	24.940.791
Rediscount Interest Income	6.066.908	4.434.384
Deposits Interest Income	114.510	75.803
Total Financial Income	52.474.125	29.450.978

NOTE 23 - FINANCIAL EXPENSES

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Foreign Exchange Gains	(60.648.851)	(26.632.430)
Borrowing Costs	(33.418.150)	(15.232.474)
Factoring Expenses	(6.092.112)	(4.093.259)
Total Financial Expenses	(100.159.113)	(45.958.163)

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi geliri/(gideri) aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(924.883)	(311.217)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(3.537.058)	4.702.579
	(4.461.941)	4.391.362

Ertelenen Vergi:

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2011: %20).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibarıyla yasanmış vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi ve maddi olmayan varlıkların enflasyon düzeltme ve amortisman farkları	69.652.436	72.325.122	(13.930.487)	(14.465.024)
Gelir tahakkukları	6.584.672	7.294.852	(1.316.934)	(1.458.970)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri, gideri (net)	157.221	143.298	(31.444)	(28.660)
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü			(15.278.865)	(15.952.654)
Kullanılabilir mali zararlar (*)	181.241.758	182.683.736	24.329.928	28.632.006
Yatırım İndirimi	54.850.433	54.850.433	1.438.667	1.438.667
Kıdem tazminatı karşılığı	6.462.931	4.934.125	1.292.586	986.825
Garanti giderleri karşılığı	4.392.268	2.417.339	878.454	483.468
Ertelenmiş gelirler	2.001.603	2.344.479	400.321	468.896
İzin yükümlülüğü	1.412.095	1.960.749	282.419	392.150
Satış iskontoları karşılığı	1.363.200	2.700.816	272.640	540.163
Stok düzeltmelerinin etkisi	1.073.167	1.320.368	214.633	264.074
Diğer	278.942	850.172	55.788	170.034
Ertelenmiş Vergi Varlığı			29.165.436	33.376.283
Ertelenmiş Vergi Varlığı - Net			13.886.571	17.423.629

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

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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)

Taxation expenses charged to statements of comprehensive income for the periods ended 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Current period corporate tax expenses	(924.883)	(311.217)
Deferred tax (expense)/income	(3.537.058)	4.702.579
	(4.461.941)	4.391.362

Deferred Tax:

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising between its consolidated financial statements prepared in compliance with CMB Financial Reporting Standards and its statutory tax consolidated financial statements. Deferred income tax assets and liabilities are calculated in rate of 20% for the proper period under the method of liability (31 December 2010: 20%).

Temporary differences subject to deferred tax and the effect of deferred tax assets and liabilities as of 31 December 2011 and 31 December 2010 are summarised below using the above tax rate applied:

	Total temporary differences		Deferred tax asset / (liability)	
	31 December 2011	31 December 2010	31 December 2011	31 December 2010
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangible assets	69.652.436	72.325.122	(13.930.487)	(14.465.024)
Income accruals	6.584.672	7.294.852	(1.316.934)	(1.458.970)
Financial income/expense not accrued (net)	157.221	143.298	(31.444)	(28.660)
Deferred Tax Liabilities			(15.278.865)	(15.952.654)
Carry forward tax losses (*)	181.241.758	182.683.736	24.329.928	28.632.006
Investment allowance	54.850.433	54.850.433	1.438.667	1.438.667
Provision for employment termination benefits	6.462.931	4.934.125	1.292.586	986.825
Provision for guarantee expenses	4.392.268	2.417.339	878.454	483.468
Deferred income	2.001.603	2.344.479	400.321	468.896
Provision for unused vacation	1.412.095	1.960.749	282.419	392.150
Provision for sales discounts	1.363.200	2.700.816	272.640	540.163
Inventory impairment provision	1.073.167	1.320.368	214.633	264.074
Other	278.942	850.172	55.788	170.034
Deferred Tax Assets			29.165.436	33.376.283
Deferred Tax Assets - Net			13.886.571	17.423.629

(*) Deferred tax assets recognized to the extent future taxable profit will exist.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 181.241.758 TL (31 Aralık 2010: 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 59.592.118 TL (31 Aralık 2010: 39.523.708 TL) tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırdıktan sonra geri kalan kullanılabileceğini muhtemel gördüğü 121.649.640 TL (31 Aralık 2010: 143.160.028 TL) tutarındaki devreden vergi zararları için 24.329.928 TL (31 Aralık 2010: 28.632.006 TL) ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmıştır.

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2013 yılında sona erecek	-	40.292.869
2014 yılında sona erecek	55.642.900	55.642.900
2015 yılında sona erecek	46.439.104	47.224.259
2016 yılında sona erecek	19.567.636	-
	121.649.640	143.160.028

Ertelenen vergi varlığı, net:

	2011	2010
1 Ocak	17.423.629	14.034.880
İşletme birleşmeleri sebebiyle ilaveler	-	(1.313.830)
Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/geliri	(3.537.058)	4.702.579
31 Aralık	13.886.571	17.423.629

31 Aralık 2011 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 2011
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar	(28.779.222)
%20 etkin vergi oranından hesaplanan cari dönem vergi geliri	5.755.844
Kullanılmayan ertelenmiş vergi varlıklarının etkisi	(8.058.574)
Vergiye konu olmayan gelirler	1.631.628
Vergiye konu olmayan giderler	(2.859.089)
Diğer	(931.750)
Toplam	(4.461.941)

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 Group has accumulated tax losses amounting to TL181.241.758 (31 December 2010: TL182.683.736) as of 31 December 2011. The Group management has reflected TL24.329.928 (31 December 2010: TL28.632.006) of deferred tax asset for accumulated tax losses amounting to TL121.649.640 (31 December 2010: TL143.160.028) in the accompanying financial statements after accounting for a provision for carried-forward tax losses amounting to TL59.592.118 (31 December 2010: TL39.523.708) which the Group will not be able to utilise according to the five year projections.

The expiration dates of unused accumulated losses are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Expires in 2013	-	40.292.869
Expires in 2014	55.642.900	55.642.900
Expires in 2015	46.439.104	47.224.259
Expires in 2016	19.567.636	-
	121.649.640	143.160.028

Deferred tax asset, net:

	2011	2010
1 January	17.423.629	14.034.880
Additions due to business combination	-	(1.313.830)
Current period deferred tax income	(3.537.058)	4.702.579
31 December	13.886.571	17.423.629

The reconciliation of the taxation on income in the consolidated statement of income for the periods ended 31 December 2011 and the taxation on income calculated with the current tax rate over income from continuing operations before tax is as follows:

	31 December 2011
Loss before income taxes	(28.779.222)
20% provision for corporate tax calculated by effective tax rate	5.755.844
Effects of carry forward tax losses over which deferred tax asset is not recognised	(8.058.574)
Income not subject to tax	1.631.628
Disallowable expenses	(2.859.089)
Other	(931.750)
Total	(4.461.941)

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

Kurumlar Vergisi	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Ödenecek kurumlar vergisi	(924.883)
Peşin ödenen vergiler	763.928
Vergiler Toplamı	(160.955)

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 2011 ve 2010 yılları için %20'dir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (31 Aralık 2010: %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.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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	1 January- 31 December 2011
Corporate taxes payable	(924.883)
Prepaid taxes	763.928
Total Taxation	(160.955)

Turkish tax legislation does not allow for the submission of tax returns over consolidated financial statements prepared by the parent company, which include its subsidiaries and affiliates. Accordingly tax considerations reflected in these consolidated financial statements have calculated separately for each of the companies in the scope of the consolidation.

Corporation tax rate for the fiscal years 2011 and 2010 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 2010: 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 1 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 8 January 2010, and thereby the time limitation regarding investment allowance was removed.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 25 - HİSSE BAŞINA KAYIP

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemler Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışlarının bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	20.155.588.985	18.353.870.344
Net dönem (zararı) (TL)	(33.241.163)	(41.082.368)
Hisse başına (zararı) (TL)	(0,00165)	(0,00224)

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	5.774.190	5.297.759
Karland Otomotiv A.Ş.	993.068	809.022
	6.767.258	6.106.781
b) İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	367.278	-
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	476.834
	367.278	476.834
c) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	1.530.447	3.136.672
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Silco S.A.	35.457.826	50.531.338
Heksagon Mühendislik A.Ş.	3.010.080	1.843.036
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.168.886	1.023.761
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	119.997	50.031
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	55.331	33.739
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	49.003	90.830
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	25.104	19.170
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	2.285	65.873
	41.418.959	56.794.450

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011 and 31 December 2010 and the basic earnings per share calculation is as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Weighted average number of outstanding shares	20.155.588.985	18.353.870.344
Net (loss) for the period (TL)	(33.241.163)	(41.082.368)
Net (loss) per share (TL)	(0,00165)	(0,00224)

NOTE 26 - RELATED PARTY DISCLOSURES

Balances with related parties

a) Trade Receivables From Related Parties	31 December 2011	31 December 2010
Other companies managed by main shareholder		
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	5.774.190	5.297.759
Karland Otomotiv A.Ş.	993.068	809.022
	6.767.258	6.106.781
b) Other Receivables From Related Parties	31 December 2011	31 December 2010
Other companies managed by main shareholder		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	367.278	-
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	476.834
	367.278	476.834
c) Trade Payables to Related Parties	31 December 2011	31 December 2010
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	1.530.447	3.136.672
Other companies managed by main shareholder		
Silco S.A.	35.457.826	50.531.338
Heksagon Mühendislik A.Ş.	3.010.080	1.843.036
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	1.168.886	1.023.761
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	119.997	50.031
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	55.331	33.739
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	49.003	90.830
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	25.104	19.170
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	2.285	65.873
	41.418.959	56.794.450

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) İlişkili Tarafılara Diğer Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklar		
Diğer	2.158	2.158
	2.158	2.158
İlişkili Tarafılarda İşlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satışlar		
Ana ortak tarafından yönetilen şirketler		
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	16.725.790	10.566.350
Karland Otomotiv A.Ş.	3.277.891	2.590.203
Silco S.A.	352.034	171.351
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic. A.Ş.	97.948	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	40.488	96.410
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	21.887
Toplam	20.494.151	13.446.201
	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Yurtiçi Alımları		
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	3.415.234	3.230.450
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	26.375.300	8.103.661
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	3.345.269	2.895.473
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	636.316	516.851
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	497.456	469.030
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	313.180	211.245
Kök Ziraat Turizm San.ve Tic. A.Ş.	256.121	217.722
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	73.480	121.497
Karland Otomotiv A.Ş.	13.621	37.046
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.030	5.934
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	107.529
Toplam	34.931.007	15.916.438

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	31 December 2010
Shareholders		
Other	2.158	2.158
	2.158	2.158
Transactions With Related Parties	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Sales		
Other companies managed by main shareholder		
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	16.725.790	10.566.350
Karland Otomotiv A.Ş.	3.277.891	2.590.203
Silco S.A.	352.034	171.351
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	97.948	-
Heksagon Mühendislik A.Ş.	40.488	96.410
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	-	21.887
Total	20.494.151	13.446.201
	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Domestic Purchases		
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	3.415.234	3.230.450
Other companies managed by main shareholder		
Heksagon Mühendislik A.Ş.	26.375.300	8.103.661
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	3.345.269	2.895.473
Mercan Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	636.316	516.851
Karsan Turizm ve Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	497.456	469.030
Heksagon Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	313.180	211.245
Kök Ziraat Turizm San. ve Tic. A.Ş.	256.121	217.722
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	73.480	121.497
Karland Otomotiv A.Ş.	13.621	37.046
Kar İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5.030	5.934
Kare Dış Tic. A.Ş.	-	107.529
Total	34.931.007	15.916.438

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 itibarıyla Kare ile Karsan birleştiğinden, Karsan kiracısı olduğu binanın sahibi olmuştur, dolayısıyla birleşmeyi takip eden dönemde kira gideri ortadan kalkmıştır (Dipnot 3).

Grup'un, Sirena Marine ile olan 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.

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Yurtdışı Alımlar		
Silco S.A.	194.904.139	75.325.185
Toplam	194.904.139	75.325.185
	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Vade Farkı ve Faiz Giderleri		
Ortaklar		
Kıraca Holding A.Ş.	307.312	59.744
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	19.198	-
Karland Otomotiv A.Ş.	4.249	-
Toplam	330.759	59.744
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	16.983	186.060
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	38.331
Toplam	16.983	224.391

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 6 April 2010; Karsan became the owner of the building of which the Company was the leaseholder; hence there has been no rent expense for the following period of combination. (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 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Imports		
Silco S.A.	194.904.139	75.325.185
Total	194.904.139	75.325.185
	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Late Charges and Interest Expenses		
Shareholders		
Kıraca Holding A.Ş.	307.312	59.744
Karsan Otomotiv Pazarlama Ticaret A.Ş.	19.198	-
Karland Otomotiv A.Ş.	4.249	-
Total	330.759	59.744
Other companies managed by main shareholder		
Sirena Marine Denizcilik ve Ticaret A.Ş.	16.983	186.060
Heksagon Mühendislik A.Ş.	-	38.331
Total	16.983	224.391

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ücretler ve diğer faydalar	3.580.300	3.039.848

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 yöneliktir.

Finansal risk yönetimi, Grup'un belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalara 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.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	1 January - 31 December 2010
Salaries and other short-term benefits	3.580.300	3.039.848

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 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam Yükümlülükler	141.326.281	113.123.677
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler (Dipnot 5)	(3.731.307)	(1.235.155)
Net Borç	137.594.974	111.888.522
Özkaynak	154.504.466	110.839.472
Toplam Sermaye	292.099.440	222.727.994
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%47	%50

Kredi Riski Yönetimi

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini beraberinde getirir. Ticari alacakların önemli bir kısmı bayilerdendir. Grup bayileri üzerinde bir kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır.

Yurtiçi araç satışı nedeniyle oluşan bayi alacaklarında uygulanan Doğrudan Borçlanma Sistemi ("DBS") sayesinde, Grup bayilerin anlaşmalı bankalarındaki kredi limitleri tutarı kadar alacağını risksiz olarak teminat altına almış ve alacak vadelerinde bankalardan tahsil etmektedir. Bayi alacaklarının tahsilinde kullanılan DBS, kredi riskinin azaltılmasında etkili bir yöntemdir.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	31 December 2010
Total Liabilities	141.326.281	113.123.677
Less: Cash and Cash Equivalents (Note 5)	(3.731.307)	(1.235.155)
Net Liability	137.594.974	111.888.522
Total Equity	154.504.466	110.839.472
Total Capital	292.099.440	222.727.994
Net debt/Total Capital Ratio	47%	50%

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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				
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	6.767.258	55.447.246	367.278	-	3.723.321	-	7.986.278
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	40.486.851	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	3.641.546	52.452.789	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	3.125.712	2.994.457	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	123.244	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.906.708	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.906.708)	-	-	-	-	-
- Net 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.

Vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.494.276	2.328.595
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	691.976	333.276
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	664.260	494.410
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	143.945	143.067
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	2.994.457	3.299.348
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	123.244	234.989

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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			
31 December 2010	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Bank Deposits	Derivatives
Maximum Credit Risk as of Reporting Date (*) (A+B+C+D+E)	6.767.258	55.447.246	367.278	-	3.723.321	-
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	40.486.851	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	3.641.546	52.452.789	-	-	-	-
B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired.	-	-	-	-	-	-
C. Carrying value of financial assets that are past due but not impaired	3.125.712	2.994.457	-	-	-	-
- The part under guarantee with collateral etc.	-	123.244	-	-	-	-
D. Net book value of the assets impaired	-	-	-	-	-	-
- Overdue (gross carrying amount)	-	1.906.708	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(1.906.708)	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-
- Not due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-
E. Off balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-

(*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

Aging analysis for overdue receivables is as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
1-30 days overdue	1.494.276	2.328.595
1-3 months overdue	691.976	333.276
3-12 months overdue	664.260	494.410
1-5 years overdue	143.945	143.067
Total overdue receivables	2.994.457	3.299.348
The part under guarantee with collateral	123.244	234.989

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite Risk Yönetimi

Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

31 Aralık 2011

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılda Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Banka Kredileri	128.771.203	147.391.173	11.416.835	27.074.957	108.899.381	-
Faktoring Borçları	12.555.078	12.555.078	12.555.078	-	-	-
Ticari Borçlar	110.561.137	111.050.602	111.050.602	-	-	-
İlişkili Taraflara Boçlar	41.421.117	41.421.117	41.421.477	-	-	-
Toplam Yükümlülük	293.308.535	312.417.970	176.443.992	27.074.957	108.899.381	-

31 Aralık 2010

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılda Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Banka Kredileri	102.851.555	114.220.329	22.444.544	24.943.907	66.831.878	-
Faktoring 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	-

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.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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

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.

31 December 2011

Agreement Terms	Net Book Value	Agreed Total Cash Outflows (I+II+III+IV)	Less Than 3 Months (I)	3-12 Months (II)	1-5 Years (III)	More Than 5 Years (IV)
Non-Derivative Financial Liabilities:						
Bank Loans	128.771.203	147.391.173	11.416.835	27.074.957	108.899.381	-
Factoring Payables	12.555.078	12.555.078	12.555.078	-	-	-
Trade Payables	110.561.137	111.050.602	111.050.602	-	-	-
Payables to Related Parties	41.421.117	41.421.117	41.421.477	-	-	-
Total Liabilities	293.308.535	312.417.970	176.443.992	27.074.957	108.899.381	-

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	-

Market Risk Management

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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir:

31 Aralık 2011					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	GBP	DKK
1. Ticari Alacak	29.215.226	19.995	11.939.380	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.675.114	-	669.759	13.150	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	7.689.084	3.138.334	720.633	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150	-
10. Ticari Borçlar	78.248.157	9.613.201	24.570.032	15.610	-
11. Finansal Yükümlülükler	26.795.458	1.339.772	9.929.112	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	187.445	-	76.702	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	105.231.060	10.952.973	34.575.846	15.610	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	53.561.771	-	21.917.412	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.561.771	-	21.917.412	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	158.792.831	10.952.973	56.493.258	15.610	-
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık Yükümlülük Pozisyonu	(120.213.407)	(7.794.643)	(43.163.487)	(2.460)	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(127.902.491)	(10.932.978)	(43.884.119)	(2.460)	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
25. İhracat	295.623.693	1.010	127.664.060	63.285	-
26. İthalat	452.335.480	12.615.453	188.086.357	52.209	-

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011					
	TL Equivalent (Functional currency)	USD	Euro	GBP	DKK
1. Trade Receivables	29.215.226	19.995	11.939.380	-	-
2a. Monetary Financial Assets	1.675.114	-	669.759	13.150	-
2b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
3. Other	7.689.084	3.138.334	720.633	-	-
4. CURRENT ASSETS	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150	-
5. Trade Receivables	-	-	-	-	-
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
6b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. NON-CURRENT ASSETS	-	-	-	-	-
9. TOTAL ASSETS	38.579.424	3.158.329	13.329.772	13.150	-
10. Trade Payables	78.248.157	9.613.201	24.570.032	15.610	-
11. Financial Liabilities	26.795.458	1.339.772	9.929.112	-	-
12a. Other Monetary Liabilities	187.445	-	76.702	-	-
12b. Other Non-Monetary Liabilities	-	-	-	-	-
13. CURRENT LIABILITIES	105.231.060	10.952.973	34.575.846	15.610	-
14. Trade Payables	-	-	-	-	-
15. Financial Liabilities	53.561.771	-	21.917.412	-	-
16a. Other Monetary Liabilities	-	-	-	-	-
16b. Other Non-Monetary Liabilities	-	-	-	-	-
17. NON-CURRENT LIABILITIES	53.561.771	-	21.917.412	-	-
18. TOTAL LIABILITIES	158.792.831	10.952.973	56.493.258	15.610	-
19. Net Asset / (Liability) Position of the Off-Balance-Sheet Foreign Currency Derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a Off-Balance Sheet Foreign Currency Derivative Assets	-	-	-	-	-
19b. Off-Balance Sheet Foreign Currency Derivative Liabilities	-	-	-	-	-
20. Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(120.213.407)	(7.794.643)	(43.163.487)	(2.460)	-
21. Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position of the Monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(127.902.491)	(10.932.978)	(43.884.119)	(2.460)	-
22. Fair Value of Foreign Currency Hedged Financial Assets	-	-	-	-	-
23. Hedged Foreign Currency Assets	-	-	-	-	-
24. Hedged Foreign Currency Liabilities	-	-	-	-	-
25. Exports	295.623.693	1.010	127.664.060	63.285	-
26. Imports	452.335.480	12.615.453	188.086.357	52.209	-

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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					
	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. DÜZEN 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 İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının 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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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					
	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

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Riski Yönetimi (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam İhracat	295.623.693	278.027.321
Toplam İthalat	452.335.480	340.480.738
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı	%0	%0

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8889 TL = ABD Doları 1, 2,4438 TL = EURO 1, 2,9170 TL = GBP 1 ve 0,3287 TL = DKK 1 (31 Aralık 2010: 1,5460 TL = ABD Doları 1, 2,0491 TL = EURO 1, 2,3886 TL = GBP 1 ve 0,2749 TL = 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 değişiklikleri 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 2011 Kar/zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1-ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	(1.472.330)	1.472.330
2-ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.472.330)	1.472.330
EURO'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde:		
4-EURO Net Varlık/Yükümlülüğü	(10.548.293)	10.548.293
5-EURO Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6-EURO Net Etki (4+5)	(10.548.293)	10.548.293
GBP'nin TL karşısında %10 Değişmesi Halinde:		
7-GBP Net Varlık/Yükümlülüğü	(718)	718
8-GBP Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9-GBP Varlıkları Net Etki (7+8)	(718)	718
Toplam (3+6+9)	(12.021.341)	12.021.341

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	31 December 2010
Total Export	295.623.693	278.027.321
Total Import	452.335.480	340.480.738
Total Hedging Ratio of Foreign Currency Liability	0%	0%

As of 31 December 2011 foreign currency denominated asset and liability balances were converted with the following exchange rates; TL1,8889 = USD1, TL2,4438 = EUR1, TL2,9170 = GBP1 AND TL0,3287 = DKK1 (31 December 2010: TL1,5460 = USD1, TL2,0491 = EUR1, TL2,3886 = GBP1 and TL0,2749 = 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.

	Profit/Loss	31 December 2011 Profit/Loss
	Appreciation of Foreign Currency	Depreciation of Foreign Currency
10 % change in USD against TL:		
1- USD Net Asset/Liability	(1.472.330)	1.472.330
2- Part of Hedged From the USD Risk (-)	-	-
3- USD Net Effect (1+2)	(1.472.330)	1.472.330
10 % change in Euro against TL:		
4- EUR Net Asset/Liability	(10.548.293)	10.548.293
5- Part of Hedged From the EUR Risk (-)	-	-
6- Net EUR Effect (4+5)	(10.548.293)	10.548.293
10 % change in GBP against TL:		
7- GBP Net Asset/Liability	(718)	718
8- Part of Hedged From the GBP Risk (-)	-	-
9- Net GBP Effect (7+8)	(718)	718
Total (3+6+9)	(12.021.341)	12.021.341

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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		
	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

Faiz Oranı Riski

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Grup'un maruz kaldığı, finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, Dipnot 7'de finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz Oranı Duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan faiz oranı riskine ve mali yılın başlangıcında öngörülen faiz oranı değişikliğine göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Grup yönetimi değişken faizli banka borcunun faizi olan, Euribor faiz oranında %0,5'lik bir dalgalanma beklemektedir. Söz konusu tutar, Grup içinde üst düzey yönetime yapılan raporlamalarda da kullanılmaktadır.

Euribor faiz oranında %0,5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda:

1 Ocak - 31 Aralık 2011 döneminde net zararda 58.374 TL tutarında artış olacaktır.
(1 Ocak - 31 Aralık 2010 döneminde Grup'un net zararı 39.857 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.

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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		
	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
Total (3+6+9)	(14.376.849)	14.376.849

Interest-Rate Risk Management

Financial liabilities based on fixed and floating interest rates expose the Group to interest rate risk.

Interest rates on financial liabilities to which the Group is exposed to are detailed at Note 7, financial liabilities.

Interest Rate Sensitivity

The sensitivity analyses below have been determined based on the exposure to interest rates at the balance sheet date and the stipulated change taking place at the beginning of the financial year and held constant throughout the reporting period. A 0,5% basis point increase or decrease on Euribor is used when reporting interest rate risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in interest rates.

If Euribor had been 0,5% higher and all other variables were held constant:

Loss for the period ended 31 December 2011 would increase by TL58.374 (31 December 2010: increase in profit by TL39.857). This is mainly attributable to the Group's exposure to interest rates on its variable rate borrowings. If Euribor had been 0,5% lower, the loss of the Group for period ended will decrease by the same amount.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(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 2011	31 Aralık 2010
Finansal Varlıklar	-	100.000
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/ Zarara Yansıtılan Varlıklar (*)	-	100.000
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	63.658.382	77.719.159
Değişken Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	65.112.821	25.132.396

(*) 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 değerlendirme metodları 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.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 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 2011	31 December 2010
Financial Assets	-	100.000
- Designated as Fair Value / Through Profit or Loss (*)	-	100.000
- Available-for-Sale Financial Assets	-	-
Financial Liabilities	63.658.382	77.719.159
Financial Instruments with Floating Interest Rates	31 December 2011	31 December 2010
Financial Assets	-	-
Financial Liabilities	65.112.821	25.132.396

(*) 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.

FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

	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 2011							
Finansal Varlıklar							
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.731.307	-	-	-	3.731.307	3.731.307	5
Ticari Alacaklar	-	55.447.246	-	-	55.447.246	55.447.246	8
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	367.278	-	-	367.278	367.278	26
Diğer Finansal Varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	6
Finansal Yükümlülükler							
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-	44.392.196	44.392.196	44.392.196	7
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-	96.934.085	96.934.085	105.055.050	7
Ticari Borçlar	-	-	-	110.561.137	110.561.137	110.561.137	8
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	-	41.421.117	41.421.117	41.421.117	26
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

OPERATIONS

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2011 AND 31 DECEMBER 2010

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

NOTE 28 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Fair Value 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 2011							
Financial Assets							
Cash and Cash Equivalents	3.731.307	-	-	-	3.731.307	3.731.307	5
Trade Receivables	-	55.447.246	-	-	55.447.246	55.447.246	8
Trade Receivables From Related Parties	-	367.278	-	-	367.278	367.278	26
Other Financial Assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	6
Financial Liabilities							
Short-Term Financial Liabilities	-	-	-	44.392.196	44.392.196	44.392.196	7
Long-Term Financial Liabilities	-	-	-	96.934.085	96.934.085	105.055.050	7
Trade Payables	-	-	-	110.561.137	110.561.137	110.561.137	8
Payables to Related Parties	-	-	-	41.421.117	41.421.117	41.421.117	26
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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirket, Sermaye Piyasası Kurumu tarafından ilk olarak 2003 yılında yayımlanan 2005 yılında revize edilen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum için 2011 yılında azamî özen göstermiştir. Bununla birlikte, Şirket, 30 Aralık 2011 tarihinde 28158 sayılı Resmi gazete'de yayımlanan Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" kapsamında çalışmalarına başlamıştır. 2011 yılına ilişkin Kurumsal Yönetim uyum raporunda 2005 yılında yayımlanan ilkeler temel alınmış olup, söz konusu tebliğ ve ilgili mevzuat çerçevesinde belirtilen süreler içerisinde uyum çalışmalarının tamamlanması planlanmaktadır.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur. Buna göre Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş., 2011 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelerle 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 ticarî 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.

2011 yılında mail ile 20, telefonla 28 olmak üzere toplam 48 soru gelmiş bu sorular yazılı ve sözlü olarak cevaplandırılmıştır. Şirketimizin 2011 yılında Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin yöneticisi aynı zamanda Genel Müdür Yardımcısı-Mali görevini yürüten Suphi Burak Kurtaran 2012 yılı Ocak ayında görevinden ayrılmıştır. Suphi Burak Kurtaran'ın yerine atanan Ahmet Eren aynı görevi yürütecek olup, iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Ahmet Eren
Telefon No : 0 224 280 3115
Faks No : 0 224 484 2169
E-posta : yatirimcilisikileri@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 bilgi talebi geldiğinde, Pay sahipleriyle ilişkiler birimi tarafından ticarî sır kapsamında olup olmadığı ve SPK mevzuatı açısından açıklanmasının uygunluğu konuları değerlendirilerek yazılı ve sözlü olarak cevap verilmiş, Yönetim Kurulu da belli periyotlarda konu ile ilgili bilgilendirilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımı etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları ile ve 3'er aylık dönemler itibarıyla 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.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

1. CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE STATEMENT

In 2011, the Company used its best endeavors to comply with the Corporate Governance Principles first published in 2003 and then revised in 2005 by the Capital Markets Board. The Company initiated its efforts to comply with these principles within the scope of the Communiqué on the Establishment and Application of Corporate Governance Principles Serial IV, No: 56 published on 30 December 2011 in the Official Journal numbered 28158. The corporate governance compliance report for 2011 was based on the principles published in 2005, and the compliance efforts are planned to be completed within the timeframe prescribed in the above-mentioned communiqué and the applicable legislation.

In its meeting dated 10.12.2004 and numbered 48/1588, the CMB decided that the companies traded on the Istanbul Stock Exchange (ISE) provided statements regarding their compliance with the Corporate Governance Principles in their annual reports and, if any, on their web sites. Accordingly, Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. incorporated the following information on compliance with the corporate governance principles in its 2011 Annual Report. THE COMPLIANCE REPORT is provided below for your information, and you can access and examine the report on our Company's web site at (www.karsan.com.tr).

SECTION 1 - SHAREHOLDERS

2. Investor Relations Unit

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

In 2011, 48 questions were received in total, 20 by mail and 28 by telephone, which were replied by writing and orally. Suphi Burak Kurtaran, who served as the manager of Investors Relations Department and at the same time as the Company's CFO in 2011 departed from office in January 2012. Ahmet Eren who was appointed to replace Suphi Burak Kurtaran will serve the same office, and his contact information is as follows:

Contact information:

Name : Ahmet Eren
Telephone : 0 224 280 3115
Fax : 0 224 484 2169
Email : yatirimcilisikileri@karsan.com.tr

3. Exercising the Shareholders' Right to be Informed

Our shareholders who attended the last General Assembly Meeting were informed on financial and administrative issues. Upon receipt of information requests from the shareholders within the period (except for the information we have already presented and expounded), the shareholder relations department assessed whether such information falls within the scope of trade secret, and whether its public disclosure is appropriate in respect of CMB legislation, and responded these requests in writing and orally. The Board of Directors was also periodically notified thereof. The developments that may affect the exercise of shareholding rights are disclosed by way of material disclosures and the quarterly reports communicated to the ISE.

Since demanding a private auditor is a personal right, and the corporate governance principles manual only provides recommendation on this matter, and the shareholders did not demand appointment of a private auditor throughout the year; no amendment was made to the articles of association in this respect. Our Company is managed in accordance with the rules of transparency, and all potential requests from shareholders are evaluated with utmost care.

The Company's operations are periodically audited by the Independent External Auditor decided at the General Assembly (Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) and the Auditors appointed at the General Assembly.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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'nun Genel Kurul tarihini belirleyip karara bağladığı toplantısının akabinde hukuki süreler içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) özel durum açıklaması yapıp toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmiştir.
- Toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği ve varsa 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 yayınlanmıştır.
- Önceden hisse senedi tevdi ederek adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmiştir.

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 bulundurulmuş ve ayrıca genel kurula ilişkin olarak yapmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmiştir.

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

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 gerçekleştirmesi 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 imzalarından 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 gönderilmiştir. Genel kurul 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmıştır.

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

Şirket ana sözleşmesinin en son hali, son 5 yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazırlanmış Cetvellerine web sitemizden ulaşılabilir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

4. Information on the General Assembly

Throughout the period, Ordinary General Assembly Meeting for 2010 operations was held at our Company's headquarters. The General Assembly Meeting was attended by a majority of the members. The General Assembly Meeting was held publicly, and a group of plant employees also attended the meeting. In addition, representatives of the written and visual press, the competent authorities of various intermediary institutions and corporations and those who were eager to attend as spectators were granted the opportunity to attend the meeting.

Convocation;

- Following our Board of Directors' meeting which discussed and decided the General Assembly meeting date, a material disclosure was made on the Public Disclosure Platform (PDP) to notify the date, place & time and the agenda of the meeting.
- Convocation notices (agenda, copy of the power of attorney, and if any, amendment of the articles of association) were published in the Turkish Commercial Registry Gazette, a national newspaper (Milliyet) and a local newspaper (Bursa Olay) as well as on the Company's web site.
- The shareholders holding bearer bonds who deposited stocks in advance and communicated an address were served convocation letters by certified mail.

Our company has no registered shares.

Our company's Balance Sheet, Income Statement and the Board of Directors' and Audit reports for the respective period were made available 15 days in advance for inspection by shareholders at the Company's headquarters, and in addition, these issues were also stated in the notices of the general assembly meeting.

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

The articles of association did not contain any provision authorizing the general assembly to take material qualified decisions such as split-off, sale of a considerable amount of assets, and leasing; and in this way, it was contemplated that the Company would swiftly take the opportunities encountered by it, take a decision and accelerate the performance of the necessary procedures.

On the other hand, the list of authorized signatures requires two Class A signatures, one being the signature of the Chairman of the Board of Directors or Managing Director or General Manager, for the procedures related to the purchase and sale of real estate, mortgage, pledge and placement of other real rights on the Company's real property and property, and the issued bonds and notes payables.

In order to facilitate attendance to the General Assembly; in addition to the convocation notices, the shareholders holding bearer bonds that communicated their addresses were served convocation letters by certified mail. The General Assembly was held in a wide hall with a capacity for 200 persons.

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

The latest version of the Company's articles of association, the General Assembly Meeting Agenda for the last 5 years and the Lists of Attendants are available on 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. 2011 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.

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

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

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayıcı hükümler mevcut değildir. Ancak, kayıtlı sermaye sisteminde bulunan Şirketimizin esas sözleşmesinde yer alan hüküm çerçevesinde Yönetim Kurulunun yeni hisse senedi çıkarılmasına karar verirken, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlama hakkı saklıdır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

5. Voting Rights and Minority Rights

In our Company's articles of association, Class A preferred stockholders enjoy the benefit of nominating 5 members to the Board of Directors consisting of 7 members.

Our Company's articles of association does not provide for any privileges related to the use of voting rights.

There is no cross-shareholding relationship between the companies.

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

Our Articles of Association does not provide for any provision on representation of minority shares in the management and cumulative voting methods.

Our Company pays particular attention to the exercise of minority rights. No critic or complaint has been received by our Company in this respect in 2011.

6. Profit Distribution Policy and Period

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

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

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

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

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

7. Transfers of Shares

There are no provisions in our articles of association that restrict share transfer. However, in accordance with the provision set forth in the articles of association of our Company registered with the authorized capital system, the Board of Directors is entitled to restrict the right of existing shareholders to purchase new shares when it decides to issue new shares.

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 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 çalışmalarını 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 kullanılabilmesiyle 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 ilişkileri 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 ilişkileri bölümünden temin edilebilir.

SECTION II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Disclosure Policy

Our Company's "Disclosure Policy" complies with the legal regulations, Capital Market Legislation and the rules stated in the Communiqués that have been published and the regulations of Istanbul Stock Exchange, and aspires to implement the most effective communication policy within the framework of the CMB's Corporate Governance Principles.

In line with these Principles, our Company aims to provide necessary information flow in a timely, accurately and comprehensible manner, in full and complete, and at reasonable costs, in an easily accessible and analyzable manner.

The Company ensures that any requested information is assessed and disclosed to the public provided that it does not fall within the scope of trade secret.

The above Disclosure Policy contains regulations that cover all stakeholders, from holding public meetings and conducting relations with the investor and shareholders to informing the customers, and is sustained and coordinated in line with the works of the related Units.

As stated in Karsan's Corporate Governance Compliance Report, Karsan Financial Affairs Department is responsible for establishing and following up with the Disclosure Policy. Karsan provides the necessary connection between its relevant units and implements the Disclosure Policy in accordance with the Corporate Governance Principles.

Besides main shareholders, our Company treats all practices intended for both our individual and corporate investors and stockholders as a whole.

In addition to following up with capital market regulations and carrying out relationships with the capital market institutions in accordance with the Corporate Governance Principles, our Disclosure Policy is based on the basic principles of meeting the information requests of shareholders and investors and permitting the shareholders to exercise their shareholding rights, and ensuring requisite coordination from the provision of regulations regarding the General Assemblies to dataflow including the web site.

Karsan uses the following methods and tools when putting into practice public disclosure and information policy in accordance with the provisions of the Capital Market Legislation, Istanbul Stock Exchange and the Turkish Commercial Code:

- Material disclosures are prepared by Karsan's Financial Affairs Department, and notified to the ISE within the knowledge of the General Manager or the Chief Financial Officer. Material disclosures are communicated to the ISE in electronic format as a PDP Notification.
- The material disclosures communicated to the ISE are published on the web site.
- Karsan's financial statements are prepared in accordance with the provisions established by the Capital Markets Board, are held subject to independent auditing according to International Auditing Standards and are disclosed. Before being disclosed to the public, financial statements and footnotes are submitted to the approval of the Board of Directors upon the assent of the Audit Committee in accordance with the Capital Market Legislation. After the signing of attestation, the financial statements, footnotes and the independent audit report are notified to the ISE pursuant to the regulations of the Capital Market Law and the Istanbul Stock Exchange. Current and back-dated financial statements and footnotes are available on the page of Investor Relations Department on Karsan's Corporate web site.
- The content of annual reports is prepared in accordance with the international standards, Capital Market legislation and CMB Corporate Governance Principles. The report approved by the Board of Directors is disclosed to the public in Turkish and English on the web site. In addition, the issued copies can be supplied from the Investor Relations Department.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

- 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. Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar şu şekilde özetlenebilir:
 - o Faaliyet alanına ve ürünlere ilişkin genel ve detaylı bilgiler
 - o Vizyon ve ana stratejiler
 - o Üst Yönetim değerlendirmesi
 - o 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 hazırlan cetveli)
 - Vekâleten oy kullanma formülzahname ve halka arz sirküleri
 - Yönetim Kurulu üyelerinin alım-satım işlemleri
 - Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı
 - o Raporlar
 - Güncel ve geçmiş dönemlere ait Faaliyet Raporları
 - Güncel ve geçmiş dönemlere ait Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları
 - o Güncel ve geçmiş tarihlere ait Özel Durum Açıklamaları
 - o Sıkça sorulan sorular
 - o Yatırımcı ilişkileri bülteni
 - Güncel ve geçmiş tarihlere ait e-bültenler
 - Hisse senedi ve performansına ilişkin link
 - o Yatırımcı ilişkileri için iletişim bilgileri
 - o 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 artırmı 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 beyanatlarda hakkında yatırımcılar uyarılır. Bu beyanatlarda 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 COMPLIANCE REPORT

PART II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Information Policy

- Investor Relations Department page prepared in Turkish and English on the Company's web site at www.karsan.com.tr contains detailed information and current and past data related to Karsan within the scope of Corporate Governance Principles. Important highlights from the web site can be outlined as follows:
 - o General and detailed information regarding the field of activity and products
 - o Vision and main strategies
 - o Senior Management evaluation
 - o Within the scope of Corporate Governance principles,
 - Trade registry information,
 - The Company's shareholding structure,
 - Members of the Board of Directors,
 - Members of the Audit Committee,
 - Information related to preferred stocks,
 - Articles of association,
 - Corporate Governance Compliance report,
 - General Assembly Reports (General Assembly meeting date, agenda, minutes of the meeting and list of attendants),
 - Proxy voting form,
 - Prospectus and IPO circular,
 - Purchase & sale transactions of the members of the BoD
 - General Assembly Information Document.
 - o Reports
 - Current and past Annual Reports,
 - Current and past Periodic Financial Statements and Independent Auditing Reports,
 - o Current and past Material Disclosures,
 - o Frequently asked questions,
 - o Investor relations bulletin
 - Current and past e-bulletins
 - link related to shares and performance
 - o Contact information for investment relations
 - o Press release
- There is an electronic bulletin form on the web site for electronic communication. In this way, easy access to information and sustainability of relations are ensured for the investors who would like to obtain information about Karsan.
- Pursuant to the Capital Market Law, Turkish Commercial Code and our Articles of Association, announcements related to the General Assembly, capital increase and dividend payments are published on the Turkish Trade Registry gazette and daily newspapers.
- Detailed information is provided to the public by our Company's Strategic Marketing Department through controlled news flow to the written, visual and electronic media in line with the important developments that took place during the year. The questions related to the company and various developments, or information requests are received in written form and responded positively/negatively.
- Karsan's senior managers convene with the intermediary institutions, analysts and investors during the year to best present the Company's activities and financial performance, vision, strategy and targets to shareholders, and prepare presentations, Q&A charts and summary information to ensure promotion of Karsan in the best way. The regularly updated web site and information notes distributed to shareholders on the internet ensure that shareholders and analysts closely follow up with the developments related to Karsan.
- Investors are warned about the statements specified on the written documents of Karsan and based on certain assumptions for the future. It is specified that these statements may seriously differ from the expected outcomes due to actual outcomes affected by risks, uncertainties and other factors.
- The requests and questions received by way of telephone, electronic mail, telefax, etc. communication means are responded as soon as possible.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

9. Özel Durum Açıklamaları

2011 Yılı içerisinde, şirketimizce 22 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 ulaşarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin gerçek kişi nihai pay sahiplerinin ortaklık yapısı Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yayımlanan Şirket Genel Bilgi Formunda ayrıntılı olarak yer almaktadır. 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, 2011 yılında Şirketimizin Yönetim Kurulu'nu oluşturan, Sn. İnan Kırac, Sn. Klod Nahum, Sn. Yiğit Tahsin Okur, Sn. Jan Nahum, Sn. Antonio Bene, Sn. Giancarlo Boschetti ve Sn. İpek Kırac ile üst düzey yöneticilerimiz Sn. A. Murat Selek, Sn. Suphi Burak Kurtaran, Sn. Ömer Yıldırım ve Sn. Vançın Kitapçı isimleri bu pozisyondaki 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.

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

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

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

9. Material Disclosures

In 2011, our company made 22 material disclosures, for which the CMB and ISE requested additional statements. The Company's stocks were not listed on the international stock exchanges. As material disclosures are made within the periods prescribed in the Law, no sanction was imposed by the CMB.

10. Company's Web Site and Content

Our Company has a dynamic and current web site at www.karsan.com.tr. This web site contains various information that may be requested about our Company, and an "Investor Relations" section covering the following issues as prescribed by the CMB and updated from time to time according to the events that take place. Our Company's Annual Report can be accessed and examined at our web site.

11. Disclosure of Natural Person Final Controlling Shareholder(s)

The shareholding structure of Our Company's natural person final shareholders is provided in detail in the Company's General Information Form published via the Public Disclosure Platform.

The members of the Board of Directors, executives and shareholders directly or indirectly holding 5% of the capital disclose to the public the transactions they have carried out on the Company's capital market instruments and shares together with their results; there is no special occasion that may affect the investor.

12. Disclosure of the Persons Having the Status of Insider

The independent auditing firm, persons and corporations that provide legal and financial consulting service, rating agencies and unions which may have access to our company's confidential information due to their activities constitute an exception to this article. Apart from the above, our Board of Directors and the Company's Executives can also be considered as insiders by virtue of their offices. In this respect, the members of our Company's Board of Directors for 2011, namely Mr. İnan Kırac, Mr. Klod Nahum, Mr. Yiğit Tahsin Okur, Mr. Jan Nahum, Mr. Antonio Bene, Mr. Giancarlo Boschetti and Ms. İpek Kırac and our executives Mr. A. Murat Selek, Mr. Suphi Burak Kurtaran, Mr. Ömer Yıldırım and Mr. Vançın Kitapçı can be listed among the persons in this position. The company's employees protect and do not use the company's trade secrets throughout their employment at Karsan A.Ş. and thereafter, and sign a confidentiality agreement in this respect.

SECTION III - STAKEHOLDERS

13. Informing the Stakeholders

The managers of all our company's departments are informed in the weekly coordination meetings. In the monthly board of directors' meetings, the members are provided with all information regarding the running of the Company's business in the respective month. All white-collar workers are informed with the biannual meetings held by the General Manager. With the material disclosures made by the company, with the financial statements disclosed to the public on a quarterly basis, With miscellaneous press bulletins, and with many other information and news stated in the annual reports and published on the web site, all stakeholders are informed.

14. Participation of Stakeholders in the Management

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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

15. İnsan Kaynakları Politikası

Üretim 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 artırmak 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 COMPLIANCE REPORT

15. Human Resources Policy

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

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

In this context, the basic competencies we seek in our colleagues are:

- Communication Skills
- Stress Management and Inner Motivation
- Result-Orientedness
- Team Work and Cooperation
- Time Management and Priority Setting
- Using Initiative
- Corporate Awareness
- Cost and Efficiency Consciousness
- Analytical Thinking
- Process Knowledge
- Negotiation Skills

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

JOB DESCRIPTION:

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

Our Company has not received any complaint about discrimination.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Karsan iş prensip ve hedefleri çerçevesinde, "müşterimiz varlık sebebizdir" 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 sebebiz olan müşterilerimizin ve varlığımızı sağlayan tedarikçilerimizin, ticari sır kapsamındaki tüm bilgilerinin gizliliğine hassasiyetle özen gösterilerek karşılıklı güven ortamı sağlanmaktadır.

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

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

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

17. Sosyal Sorumluluk

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almış ve 2011 yılında geçirdiği denetimde sıfır hata ile 2014 yılına kadar ISO 14001 belgesi yenilenmiştir. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. KARSAN Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında; enerji ve doğal kaynakların kullanımının azaltılması, geri kazanım faaliyetlerinin desteklenerek atık miktarının indirgenmesi hedeflenmiştir. 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 geri dönüşüm, geri kazanım ve bertaraf gerektiren atıklar ayrı ayrı toplanmakta, bir kısmı ülke ekonomisine kazandırılırken, bertaraf gerektirenler çevre kirliliğine sebep olmayacak, yönetmeliklere uygun şekilde bertaraf edilmektedir. Karsan Otomotiv A.Ş. Çevre Politikası ile uyumlu, yeni çevresel etkilerini ve enerji tüketimini azaltan amaç ve hedefler koyarak çevresel performansını sürekli geliştirmektedir. Karsan kurulu bulunduğu bölgedeki çevre halkının, yan sanayilerinin ve tüm çalışanlarının çevreye olan duyarlılığını artırmayı hedeflemekte olup sürekli eğitim anlayışı ile bilinçlendirme eğitimleri ve toplantıları düzenlemektedir.

Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır. 2011 yılı içinde Çevre Şehircilik İl Md. nezdinde yapılan denetimlerden eksiksiz geçen Karsan, Uygunluk Belgesi almış, yeni yönetmeliklerin gerektirdiği Geçici Faliyet belgesi için başvuru aşamasındadır.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

16. Information on Customer and Supplier Relations

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

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

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

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

17. Social Responsibility

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. obtained an ISO 14001 Environmental Management System Certificate , and its ISO 14001 certificate was extended until 2014 with zero defect in the inspection conducted in 2011. Karsan established Environmental Management System in order to control and minimize environmental effects, and to continuously improve environmental performance through compliance with all environmental laws and regulations in order to protect the environment and ensure its permanence. With its Environmental Management System efforts, KARSAN aims to reduce the use of energy and natural resources, and to minimize waste amount by supporting retrieval efforts. In the household and industrial waste water treatment facility equipped with latest technology, the amount of waste water is endeavored to be reduced to a level below the discharge standards given in the relevant regulations, and the output water analysis and controls are regularly made. The waste management system ensures that the wastes requiring recycling, retrieval and discharge resulting from production and other activities are collected separately, and some of them are used to revive the national economy, and those requiring discharge are discharged in accordance with the regulations without causing environmental pollution. Karsan Otomotiv A.Ş. permanently develops environmental performance by establishing targets and objectives in conformity with the Environmental Policy reducing new environmental effects and energy consumption. Karsan aspires to enhance environmental consciousness of the neighboring community around its head office, the supplier industries and all employees, and organizes trainings and meetings for raising awareness with an understanding of continuous training.

No action has been filed against Karsan due to environmental damages. Karsan who successfully passed the auditing conducted by the Provincial Directorate of Environmental City Planning in 2011 received Certificate of Conformity and is at the stage of application for the Provisional Certificate of Status required by the new regulations.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu;		
Başkan:	İnan KIRIÇ	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Klod NAHUM	İcracı olmayan
Murahhas Üye:	Jan NAHUM	İcracı
Üye:	Antonio BENE (*)	Bağımsız
Üye:	Yiğit Tahsin OKUR (*)	İcracı olmayan
Üye:	Giancarlo BOSCHETTI	Bağımsız
Üye:	İpek KIRIÇ	İcracı olmayan

(*) Antonio BENE ve Yiğit Tahsin OKUR denetimden sorumlu komite üyesi olarak görev yapmaktadır.

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) hükümleri uygulanır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ilgili faaliyet döneminde bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinde olması gereken özellikler 2011 yılı sonunda yayımlanan Kurumsal Yönetim ilkelerine göre önümüzdeki dönemde yeniden değerlendirilecektir.

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: Ulaştırma 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 kadrosuylada mutabık kalındıktan sonra çalışanlara duyurulur. Yönetim kurulu şirketin hedeflerine ulaşmaderecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını ayda bir gözden geçirmektedir. Yıllık bazdayönetim kurulu başkanı her sene faaliyet raporunda yaptığı değerlendirmelerle şirketin işleyiş vebir önceki yıla ilişkin performansı hakkında genel bilgi verir.

CORPORATE GOVERNANCE COMPLIANCE REPORT

SECTION IV -BOARD OF DIRECTORS

18. Structure & Formation of the Board of Directors and Independent Members

Board of Directors;		
Chairman:	İnan KIRIÇ	Non-executive
Vice Chairman :	Klod NAHUM	Non-executive
Managing Director :	Jan NAHUM	Executive
Member :	Antonio BENE (*)	Independent
Member :	Yiğit Tahsin OKUR (*)	Non-executive
Member :	Giancarlo BOSCHETTI	Independent
Member :	İpek KIRIÇ	Non-executive

(*) Antonio BENE and Yiğit Tahsin OKUR serve as members of the audit committee.

Following the appointment of the members of the Board of Directors at the General Assembly, the tasks are distributed and the Chairman and Vice Chairman of the Board of Directors are appointed.

In case of any vacancy in the Board of Directors throughout the period due to a number of reasons, the provisions of the Turkish Commercial Code ("TCC") shall apply.

No development has taken place to abolish the independence of the independent members of the board of directors in the relevant operating period. The qualifications of the independent members of the Board of Directors shall be reevaluated in the following period pursuant to the Corporate Governance Principles published at the end of 2011.

Considering the care and diligence shown by the current independent members of the board of directors regarding the works of our Company, the assumption of any task or tasks by the members of the board of directors other than the Company's works is not made subject to any rule/is not limited since these works carried out by them do not negatively affect the management of our Company and these criteria are taken into account in the appointment of the members of the board of directors.

19. Qualifications of the Members of the Board of Directors

In general, minimum qualifications required for appointment of members of the board of directors overlap with the qualifications set forth in article 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Section IV of the CMB's Corporate Governance Principles.

With respect to the above, the Company's articles of association states that the members of the board of directors shall be appointed from among the persons possessing the legal qualifications pursuant to article 315 of the TCC. However, the principles enumerated in articles 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Section IV of the CMB's Corporate Governance Principles are not stated separately.

20. Company's Mission and Vision & Strategic Objectives

The Board of Directors determines the Company's annual mission and vision, and notifies it to the General Manager.

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

VISION: Limitless Transportation Solutions

The General Manager discloses the company's mission and vision to the public via the media and the web page.

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

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 Kıraca 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 maddeler mevcut olup, her yetki ve görev değişiminin ana sözleşme değişikliği gerektirmesi ve bunun da genel kurul onayı gerektireceği düşünüldükçe, 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 siciline de tescil edilmiştir. 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 Müdüğü'nün görüşmesi ve mutabakata varmaları neticesinde belirlenmektedir. Yönetim Kurulu kararlarına ilişkin konu başlığı veya gündemler, periyodik olarak veya ortaya çıkan gerekler çerçevesinde düzenlenerek hazırlanmaktadır.

Dönem içinde 18 adet Yönetim Kurulu Toplantı Kararı alınmıştır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibarıyla 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 sekreteryaya 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 çeşitliliğine 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 COMPLIANCE REPORT

21. Risk Management and Internal Control Mechanism

No distinct risk management and internal control mechanism has been established in the company, but it sustains its operations subject to the auditing of Kıraca Holding, the holding to which the Company is affiliated, in a way to cover all financial controls and risk analysis.

According to the TCC, auditing function is executed by the auditors appointed by the General Assembly.

22. Power and Responsibilities of the Managers and Members of the Board of Directors

The Company's articles of association contain articles related to the authorities and responsibilities of the members of the Board of Directors, and given that each change in authorities and tasks would require approval of the general assembly, provides for no individual authorization and appointment to ensure efficiency in terms of timing and financing. However, the authorities and responsibilities of each member of the board of directors are explained in the company's list of authorized signatures and registered in the trade register. Job descriptions, objectives and the performance contracts of all managers are available, and their authorities and responsibilities are laid down accordingly.

23. Operating Principles of the Board of Directors

The agenda of the meeting is fixed as a result of the negotiation and agreement of the Chairman, Vice Chairman and/or managing Director of the Board of Directors and the Company's General Manager. The headings or agendas regarding the resolutions of the Board of Directors are arranged and issued on a periodical basis or as required.

The Board of Directors has taken 18 resolutions within the period. In principle, convocation to meeting is done and the Board of Directors meeting is held as required by the Company's works.

Telephone and/or e-mail notification is used as a convocation method. It is the Managing Director's responsibility to set the agenda of the Board of Directors' meetings, prepare the Board of Directors' resolutions taken as per provision 330/II of the Turkish Commercial Code, inform the members of the Board of Directors, and to provide communication.

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

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

A copy of each board of directors' resolution will be provided to the company's auditors.

Actual attendance to the board of directors' meeting is compulsory on issues stated in article 2.17.4 of Section IV of the CMB's Corporate Governance Principles.

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

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 bulunmaması birlikte, 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 iştigal 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. Yürürlükte olan SPK mevzuatı çerçevesinde önümüzdeki dönemde Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulması planlanmaktadır.

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 COMPLIANCE REPORT

24. Transactions with the Company and Noncompetition

The articles of association do not contain any provision governing non-breach of noncompetition rule; however the Chairman and members of the Board of Directors are required to obtain approval of the General Assembly pursuant to Articles 334 and 335 in order to perform the works that fall within their field of activity personally or on behalf of others and to become a shareholder of the companies that perform these types of works. No problem has been encountered throughout the period regarding the approvals granted to the members of the Board of Directors in this regard.

25. Ethical Rules

We use our best endeavors to implement the below-outlined code of conduct, although we have not yet submitted it for the information of the general assembly:

- The members of the Board of Directors shall not surrender to the pressures that may result against the shareholders, and shall not accept financial benefits.
- The material disclosures by the members of the Board of Directors and the company's managers on issues regarding the company shall be made regularly and in a timely manner.
- The members of the Board of Directors may not disclose the confidential information or trade secrets related to the Company to the public. Similarly, they shall take appropriate measures to prevent other employees to take this information outside the Company.
- Our Company shall be sensitive to social responsibilities when carrying out its operations.
- The members of the Board of Directors and managers may not enter into initiatives that will prevent the stakeholders and beneficiaries to be informed about the company.
- The members of the Board of Directors shall not compete with the company and operate in the areas which fall within the scope of the Company's field of activities.

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

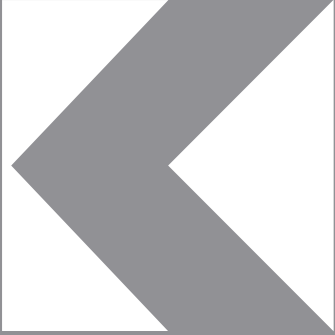
Currently, an audit committee has been formed to follow up with the financial issues, to examine the periodical financial statements and footnotes and to submit to the Board of Directors the approval of the Independent External Audit Report. Mr. Yiğit Tahsin Okur and Mr. Antonio Bene serve in this committee. It is planned to form a Corporate Governance Committee in the following period in accordance with the applicable CMB legislation.

27. Financial Rights Granted to the Board of Directors

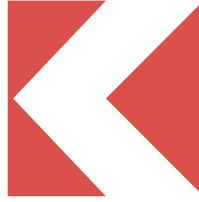
In this period, the members of the Board of Directors are paid a gross monthly attendance fee of TL 2500 for the period between January and December.

The attendance fee is determined by the General Assembly and the members of the Board of Directors are paid in this regard.

In addition, no debtor-creditor relationship has been established with any member of the Board of Directors and a senior manager of our Company in this period.



www.karsan.com.tr
karsan@karsan.com.tr



Genel Müdürlük ve Akçalar Fabrika / Head Office and Akçalar Factory

Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar / Nilüfer / Bursa
Tel: +90 (224) 484 21 70 (25 hat/lines) - +90 (224) 280 30 00
Fax: +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi Bölgesi Fabrika / Organized Industrial Zone Factory

Organize Sanayi Bölgesi Mavi Cad. No: 13 16159 Nilüfer / Bursa
Tel: +90 (224) 243 33 10 (4 hat/lines)
Fax: +90 (224) 243 74 50

İstanbul Ofisi / Istanbul Office

Emek Mah. Ordu Cad. No: 10 34785 Sarıgazi / Ümraniye / İstanbul
Tel: +90 (216) 499 65 50
Fax: +90 (216) 499 65 53

www.karsan.com.tr
karsan@karsan.com.tr