



FAALİYET RAPORU ANNUAL REPORT

 **KARSAN**

İçindekiler

1	Misyonumuz / Vizyonumuz
3	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
7	Yönetim Kurulu
9	Ekonomiye Bakış
15	Otomotiv Sektöründe Durum
17	Pazar Grafikleri
20	Karsan'ın Portresi
27	2005 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti
31	2006 Yılına Stratejik Bakış
32	Haberler

Table of Contents

1	Our Mission / Our Vision
3	Message From The Chairman
7	Board of Directors
9	A Glance at the Economy
15	Situation in the Automotive Industry
17	Market Graphics
20	A Portrait of Karsan
27	Summary of Our Operations in 2005
31	A Strategic Overview of the Year 2006
32	News from Media

Misyonumuz

Türk Otomotiv Sanayi'nde atıl kapasite oluşumuna izin vermeyecek fason üretim modelini oluşturmak ve bu modeli kullanarak birçok farklı marka için üretim yapmak suretiyle ihracata yönelmek.

Vizyonumuz

Farklı markaları aynı anda üreten, her türlü teknik kapasitesini Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen otomotiv kuruluşlarının kullanımına açmış, özel ürünleri de üretebilecek esnek bir üretici konumu ile Türk Otomotiv Sanayi'nde fason üretim modelinin lideri olmak.

Our Mission

To protect the Turkish Automotive Industry from idle capacity by developing the sub-contracting model and to focus on exports by using this model to produce for various different brands.

Our Vision

To become leading subcontractor of Turkish Automotive Industry, flexible enough to produce various brands, under the same roof, offering Turkey and the world's leading automotive institutions cutting edge technical production capacity.

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

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli Hissedarlarımız,

2001-2004 yılında kesintisiz büyüyen Türkiye, 2005 yılında da büyümeye devam etti ve nihayet enflasyonu kontrol altına alma başarısını gösterdi. Mali disiplin ve bağımsız para politikaları ile olumlu seyrine 4 yıl üst üste büyüyerek devam eden ekonomimizde, uluslararası hammadde fiyatlarındaki artışlar, ABD faiz artırımları, cari işlemler açığı gibi bazı hususlar zaman zaman tansiyon yaratmışsa da olumlu beklentiler gelecek dönemler için de muhafaza edilmektedir. Son 4 yıl zarfında, milli gelir toplamda yaklaşık üçte bir oranında büyümüş, kişi başına milli gelir ise kur etkisiyle beraber 5.000 dolar seviyelerine ulaşmıştır. Ancak, bu başarının ve sağlanan yapısal değişimin ne kadar köklü ve kalıcı olduğunu 2006 yılı içerisinde hep beraber göreceğimize ve normal şartlarda sonucun olumlu olacağına inanıyorum.

2005 yılında, Türkiye'nin AB üyeliği sürecinde de önemli mesafe katedilmiş, Hükümet tarafından bir çok alanda bu süreci etkileyecek ciddi kararlar ve aksiyonlar alınmaya başlanmıştır.

Ancak tüm bu olumlu gelişmelere rağmen Türkiye'nin en büyük iktisadi ve toplumsal sorunu olan işsizlik durumunda önemli bir değişiklik olmamış, neticede yaşanan büyüme sonucu yeterli istihdam halen sağlanamamıştır.

Ayrıca stratejik konumumuz itibarıyla bölgemizde ve çevremizde yaşanan gerginlikler ekonomimize ve bölge istikrarına bir tehdit unsuru olmaya devam etmektedir.

Genel anlamda oldukça olumlu olarak tanımlanabilecek bu dönemde ülkemizin lokomotif sektörü olan otomotiv, 880 bin adet üretim, 763 bin adetlik iç pazar satışı ve 553 bin adet ihracat ile üretimden satışa, ihracattan istihdama kadar her alanda yeni rekorlar kırmış ve geçen yıla göre %17 artışla 12 milyar USD'lik ihracat ile bu yıl da ülkemize en büyük 2. döviz girdisini sağlamıştır.

2005 yılında ticari araç üretimi 426 bin adetle tarihteki en yüksek seviyeye ulaşmış, toplam ticari araç ihracatı 233 bin adet ile 2004 yılına göre % 15 artmıştır. Üretilen otomobillerin % 70'i, ticari araçların %55'i ihraç edilmiştir. Otomobil üretimi ise 454 bin adet olmuştur.

Message From the Chairman of the Board of Directors

Esteemed Shareholders,

The Turkish economy, growing uninterrupted between the years 2001-2004, continued to grow in 2005 as well and finally succeeded in controlling inflation. Although some concerns such as an increase in the prices of international raw material supplies, increasing interest rates in the USA, and the current deficit have caused economic pressure from time to time, our economy has continued its positive progress based on financial discipline and independent monetary policies. Positive expectations are maintained for the forthcoming periods also. Domestic income has grown by about one third during the last 4 years and per capita income has reached the level of 5.000 Dollars with the impact of exchange rates. During the year 2006 we will all see how radical this achievement and the structural change is, and to what extent it is sustainable; and I believe that positive results will be achieved under normal conditions.

Turkey has made significant strides in the process of EU membership during 2005, and serious resolutions and actions were taken by the government in various areas which will have an impact in this process.

In spite of all these positive developments, however, a significant change was not recorded in unemployment which is the greatest economic and social problem of Turkey; and the growth could not produce adequate employment.

Furthermore, the regional and environmental tensions which impact our country due to the strategic position of Turkey continue to be an element of threat to our economy and the stability of the region.

In the generally positive year 2005 the automotive sector – the locomotive of our country – has broken new records in every area from export to employment with a production of 880 thousand units, domestic market sales of 763 thousand units, and exports of 553 thousand units; and has provided the second biggest foreign exchange earnings for yet another year, with exports of 12 billion USD, an increase of 17% over the previous year.

Commercial vehicle production in 2005 has reached its highest level in its history with production of 426 thousand vehicles; and total commercial vehicle exports reached 233 thousand units, an increase of 15% over the year 2004. 70% of automobiles and 55% of commercial vehicles produced have been exported. Automobile production reached 454 thousand units.

Sektör için çok olumlu geçen 2005 yılında, Karsan, çok markalı üretim stratejisi çerçevesinde; 2006 yılı ve sonrasında meyvelerini toplayacağımız, yeni projelere ve stratejik konularla ilgili çalışmalara ağırlık vermiştir. Haziran ayında tüm tasarım ve mühendislik çalışmaları Karsan tarafından yapılmış olan yeni J9 Premier'in lansmanı yapılmıştır. Aynı dönemde Türk otomotiv tarihinde, bir otomotiv şirketinin ana lisansörü için tasarlayıp seri imalata soktuğu ilk araç olan Partner Uzun Şasi çalışmaları da tamamlanmış; Kasım ayında lansmanı yapılarak Aralık ayı sonunda seri imalatına başlanmıştır. Yine, yeni proje arayışları çerçevesinde Pick-up üretimi ile ilgili çalışmalara başlanmış ve halen devam etmektedir. Bütün bu yeni ürünlerle Karsan, tasarım ve araç geliştirme alanındaki becerisini ispat etmiştir.

Bu dönemde, Endüstriyel Hizmetler alanında da büyük ilerleme kaydedilmiş; Tofaş, Ford, Renault Trucks gibi lider firmalardan yeni projeler alınmıştır. Preshane'ye yeni bir hat kurularak kapasite %70 oranında artırılmıştır.

2005 yılında yönetim kurulu üyelerimizin de aktif katılımıyla bir çok "strateji" toplantısı yapılmış ve bunların sonucunda stratejik işbirliği çalışmalarına hız verilmiştir. Halen uluslararası otomotiv şirketleriyle teknik, ticari ve stratejik konularda işbirliği imkanları araştırılmakta ve çok markalı üretim stratejisini daha hızlı hayata geçirmek konusunda hızla çalışılmaktadır.

Rakamlara bakacak olursak, Karsan 2005 yılında mali sonuçlar açısından oldukça zayıf bir yıl geçirmiştir. 2005 yılında 2004 yılına göre 3.860 adet daha az olmak üzere, toplam 13.143 adet araç satılmış ve 250 Milyon YTL ciro elde edilmiştir. Adet, ciro ve kar düşüşünün ana nedeni ürettiğimiz Peugeot markalı araçların 2005 yılında gerileyen pazar payı ve özellikle Peugeot J9 Premier araçların satışındaki gerilemedir. Bu olumsuz sonuçlarda, yeni J9 Premier'in Haziran ayında lansmanının yapılması nedeniyle ve piyasadaki stokların bu yeni aracın imaj ve fiyatını olumsuz etkilememesi adına, ilk 6 ayda J9 üretimi yapılmaması da kısmen etkili olmuştur. J9 Premier aracın lansmanı esnasında satış ağındaki mevcut eski J9 stokları çok düşük marjlarla ve hatta zararına satılarak eritilmiş olması, bu kapsamda satış komisyonları ödenmek zorunda kalınması ve düşük kur sebebiyle ithal rakip araçların ucuzlaması da mali tablolarımızı, bir kereliğine de olsa, olumsuz yönde etkilemiştir. Faaliyetlerdeki bu gerileme üzerine bir de ertelenmiş vergi aktifini iptal edilmiş ve zarar nakit olmasa bile, kayden daha da büyümüştür.

Bu dönemde stok yükü 2004 yılına göre ciddi biçimde azaltılmış, Akbank'tan alınan 6 yıl vadeli 50.000.000 Euro tutarında işletme kredisi ile finansal borçlar uzun vadeye kaydırılarak bilanço rahatlatılmıştır.

During 2005, which has been a highly positive year for the sector, Karsan has focused on new projects and activities involving strategic issues under its multibrand strategy. We will feel the positive results of these projects and activities in the year 2006 and thereafter. The new J9 Premier was launched in June. All design and engineering work of this vehicle was accomplished by Karsan. In the same period, activities have been completed for the Partner Long Chassis, the first vehicle designed and put into mass production by an automotive company for its licensor – this is a first in the history of the Turkish automotive industry. The vehicle was launched in November and mass production initiated in December. Activities for pick-up production have also been initiated and are still continuing. With all these new products, Karsan has proved its competence in design and vehicle development.

Karsan has made great progress in the area of Industrial Services in 2005. New projects were contracted from leading OEMs such as Tofaş, Ford, and Renault Trucks. A new line has been set up in the press department and capacity was increased by 70%.

Various "strategy" meetings were held in 2005 with the participation of our Board members; and our studies around a strategic cooperation gained impetus. Currently, we are investigating technical, commercial and strategic cooperation possibilities with the international automotive companies; and activities are in progress for the more rapid realization of our multibrand production strategy.

An overview of Karsan's 2005 results indicates a lean year for Karsan with respect to financial results. A total of 13.143 vehicles were sold in 2005, which indicates 3.860 units fewer sales than the year 2004. The turnover realized was 250 million YTL. The basic reason for the drop in unit sales, turnover and profitability was the contracting market share of Peugeot branded vehicles, and particularly the regression in the sales of Peugeot J9 Premier Minibuses in 2005. Another factor which has a share in these negative results is the fact that J9 production has been mainly suspended in the first half of the year on the grounds that the new J9 Premier would be launched in June and therefore we tried to avoid the negative impact of stock in the distributor network on the image and price of this new vehicle.

Our financial accounts have been affected negatively, although it was a one time move, with the sale of the old J9 stock in the network at extremely low, even negative margins. Stock was sometimes even sold at a loss and was liquidated with the necessity to pay sales commissions. In addition, the decreasing prices of imported competitor vehicles due to low exchange rates deepened the negative impact. Due to the regression in our operations, the deferred tax asset was cancelled and the loss has further grown larger on the books, although not in cash.

The inventory burden was decreased substantially in the period compared to the year 2004, and the balance sheet was relieved by extending the term of our bank debt with the 50.000.000 Euro operation loan received from Akbank with a payback period of 6 years.

Neticede 2005 yılı yeni projeler ve operasyonel tatmin açısından zengin, mali sonuçlar açısından zayıf, stratejik konularla ilgili olarak da çok düşündüğümüz, çalıştığımız ve sonuca oldukça yaklaştığımız bir yıl olmuştur.

Kuruluşumuzun 40. yılını kutladığımız 2006 yılı Karsan'a düzenli ve karlı yeni projeler getireceğimiz, gerekirse bu süreci hızlandırmak için stratejik işbirlikleri kuracağımız ve her durumda Karsan'ı tek başına kâr eder hale getireceğimiz bir yıl olacaktır.

Bu çerçevede Karsan; verimliliğini artırmak, mevcut iş hacminin gereğine uymak, stratejik hedefleri doğrultusunda daha yalın bir organizasyona kavuşmak için yeniden yapılanmış ve Ocak 2006 itibarıyla mavi yaka mevcudumuz 707'den 635'e, beyaz yaka mevcudumuz ise 106'dan 84'e düşmüştür.

2006 yılı içinde yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışma ve görüşmeler tüm hızıyla sonuçlandırılacaktır. Bu yeni proje çalışmalarının fiilen üretime dönüşmesi muhtemelen 2007'yi bulacaktır. Bu dönemde operasyonel ve mali sonuçlar açısından en iyi neticeyi almak için maliyetin indirimi ve etkin stok yönetimi alanlarında maksimum efor sarfedilecek, araç başı katma değer artırılacak ve minimum 12.600 Partner ve 3.700 adet J9 satılarak faaliyet nakit akışı ve EBITDA hedefimiz tutturulurken gelir tablomuzun dibinde zarar edilmeyecektir.

Yine 2006 tasarım ve mühendislik alanlarında, 2005 yılında ispat ettiğimiz becerilerimizi daha da geliştirip, 2006 yılından itibaren müşterilerimize tasarım, mühendislik, üretim dahil komple çözümler sunar hale geleceğimiz bir yıl olacaktır.

Dolayısı ile 2006'daki öncelikli hedefimiz pazar payı, ciro gibi parametreler kadar, yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışmaları sonuçlandırmak, tasarım mühendislik alanlarındaki becerilerimizi geliştirip zenginleştirmek ve yılı kârla kapatmaktır. 2006 yılında, mutlulukları ve başarıları birlikte yakalayabilmek ümidi ve inancıyla,

Saygılarımla,

İnan Kırac



İnan KIRAÇ

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

In conclusion, 2005 was a year which was rich in terms of new projects and operational satisfaction, but quite poor in terms of financial results, although we have contemplated, studied and almost concluded major strategic issues.

In the year 2006 when we will be celebrating the 40th anniversary of our establishment, we will bring in regular and profitable new projects to Karsan; establish strategic cooperations as required to accelerate this process; and position Karsan as an organization generating profit on its own.

In this context, as of the end of 2005, Karsan has been restructured to increase efficiency, to adjust to the needs of the current business volume, and to achieve a less complicated organization in line with its strategic objectives, with a decrease from 707 to 635 blue-collar personnel, and from 106 to 84 white-collar personnel as of January 2006.

To achieve our objectives, activities and discussions concerning new projects and strategic matters will be concluded with the greatest of speed. With optimal estimates, these project activities will be transformed into actual production in 2007. We will therefore make maximum efforts for increasing sales, cost reduction, efficiency and effective inventory management to avoid operational and financial losses during 2006; the value added per vehicle will be increased; and our operating cash flow, and EBITDA targets will be achieved by selling at least 12.600 Partners and 3.700 J9s to get our income statement back into the black again.

In 2006, we aim to improve on our design and engineering competencies even more; and to be in a position of offering our customers complete solutions including design, engineering, and production.

Our foremost objective in 2006 is therefore to accomplish the activities for new projects and strategic issues; to improve and augment our competencies in the areas of design and engineering and close the year with a profit.

With the hope of embracing happiness and success in the year 2006,

Respectfully,

İnan Kırac



İnan KIRAÇ

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



Yönetim Kurulu

İnan Kıraç - Başkan

Talat Diniz - Başkan Vekili

Klod Nahum - Murahhas Üye

Dr. Yiğit Tahsin Okur - Üye

Gündüz Kösemen - Üye

Jan Nahum - Üye

Mehmet Can Karabağ - Üye ve Genel Müdür

Board of Directors

İnan Kıraç - Chairman

Talat Diniz - Deputy Chairman

Klod Nahum - Managing Director

Dr. Yiğit Tahsin Okur - Member

Gündüz Kösemen - Member

Jan Nahum - Member

Mehmet Can Karabağ - Member and General Manager



Ekonomiye Bakış

2001 yılında uygulanmaya başlanan istikrar programı ile birlikte, 2002-2005 döneminde 4 yıl kesintisiz büyüyen Türkiye, enflasyonu da kontrol altına alabildi. Yurtiçinde ve yurtdışında, akademik dünyanın, iş çevrelerinin, uluslararası ve uluslararası ekonomi ile ilgili kuruluşların temsilcilerinin çoğunluğu tarafından teslim edilen bu parlak başarı, Türkiye'nin enflasyonla mücadelede makûs talihini yenebileceğini, içeride ve dışarıda kanıtlamış oldu. Ancak, bu başarının çeyrek yüzyıl sonra gelmiş olması, elde edilen kazanımların ne kadar doğal, köklü ve kalıcı olduğu, ne kadar zorlama, tesadüfi ve geçici olduğu konusundaki tartışmaları da beraberinde getirdi. Bu tartışmalarla birlikte girilen 2006 yılı, yıl içinde şekillenecek ekonomi politikası kararları ve uygulamaları ile Türkiye ekonomisinde iddia edilen yapısal dönüşümün gerçekleşmiş olup olmadığının açığa çıkacağı kritik bir yıl olacaktır. 2006 yılını, son 10 yıllık dönemde önemli kılacak bazı temel faktörler bulunmaktadır. Bunlar arasında, öncelikli unsur, sağlanmış olan başarının kalıcılığının test edilmesi olacaktır. İkinci unsur, ekonomi politikalarında para politikalarının öneminin artacak olmasıdır. 2006 yılının siyasi gelişmeler açısından taşıdığı önem ise, ekonominin, siyasetten bağımsızlaşma derecesini ortaya koyacaktır.

Krizden bu yana geçen dönemde elde edilmiş olan kazanımların bazı köklü değişimlerden kaynaklanması ve kalıcı olması durumunda, başta cari işlemler açığı olmak üzere gündemde yer alan sorunların yönetilmesi mümkün olacak, reform sürecinin iş ve yatırım ortamına dönük düzenlemelere doğru genişletilip derinleştirilmesi ile birlikte, ekonomideki büyüme ve istikrarın güçlenmesi süreci devam edecektir. Diğer yandan, 2002-2005 döneminde görülen iyileşmelerin bazı rastlantısal gelişmelere dayanması ve bu nedenle bir süre sonra artık devamlılığının sağlanmasının imkânsız hale gelmesi durumunda, Türkiye, 1990'lı yıllar boyunca yaşamış olduğu bir yıl büyüyen-bir yıl daralan, dur-kalk tipi bir ekonomik modelin içinden çıkamamış olduğunu kabul etmek durumunda kalacaktır.

Son dört yıldır devam eden hızlı büyüme sürecinde milli gelir toplamda yaklaşık üçte bir oranında büyümüş, kişi başına düşen milli gelir ise, kurun değer kazanmasının da etkisiyle, 5.000 dolar seviyelerine ulaşmıştır. Canlı iç talebin yanı sıra, dünya ekonomisine entegrasyon devam etmiş, ihracat 31 milyar dolardan 72,5 milyar dolara yükselmiştir. Büyüme performansının yanı sıra, kamu açığı ve borçlanmasında görülen iyileşme sayesinde enflasyon da kontrol altına alınmıştır. Ancak, yüksek büyüme, kamu mali disiplini

An Overview of the Economy

Turkey, which has experienced uninterrupted 4 year growth during the 2002-2005 period based on the stabilization program implemented in 2001, was also able to get inflation under control. This shining success which has been affirmed inside and outside the country by the academic world, business circles, international and supra-national organization representatives has proven to one and all that in the fight against inflation, Turkey can overcome its dismal history. However, since this success has come after a quarter century, it has brought with it a debate on how natural, ingrained and sustainable is the success versus how forced, chance and fleeting it is. The year 2006, which started with this debate, will be a critical year in showing whether the structural change in the Turkish economy has actually taken hold based on economic policy decisions and implementation to be shaped during the year. There are fundamental factors which make the year 2006 a critical one in the last decade. Foremost among these is that it will test the sustainability of the success achieved so far. Secondly, the importance of monetary policy will assume an increased importance within economic policies. The importance of the year 2006 from the political perspective is to show the degree to which the economy is independent of politics.

To the extent that the successes achieved since the crisis are based on fundamental changes and are sustainable, many problems starting with the budget deficits will be managed, and along with initiatives which deepen and continue the reform in the business and investment arenas, the period of growth and stability in the economy will continue. On the other hand, if the improvements seen during the 2002-2005 period are based on certain chance developments and become unsustainable after a period, Turkey will have to accept that it has not been able to overcome the stop and go, grow one year-contract one year economic model that it lived during the 1990s.

In the process of rapid growth during the last four years, domestic income has increased by around one third; and per capital domestic income has reached 5.000 Dollars with the added effect of the appreciating Turkish currency. In addition to the revival in domestic demand, integration with the world economy has continued; and exports increased from 31 billion Dollars to 72,5 billion Dollars. Further to this growth performance, inflation was taken under control with the improvement observed in public deficits and borrowing. However high growth, the discipline in public finance, and the controlled inflation are one side of the coin however. On the other side there are

ve enflasyonun kontrol altına alındığı madalyonun arka yüzünde ise yüksek ithalat artışı, yüksek cari işlemler açığı, yüksek işsizlik oranı ve reel kurda ciddi değerlenme yer almaktadır. 2001-2005 yılları arasında reel kur, %42 civarında değerlenmiş, ithalat artışı ihracattan çok daha hızlı olmuş, toplam ithalat 41 milyar dolardan 117 milyar dolara yükselmiş, 2001 yılında 3,4 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi, 2005 yılında milli gelirin %6'sının üzerinde 22,5 milyar dolarlık bir açığa dönmüş, 3,5 milyon istihdam yaratılmasına rağmen, genel işsizlik oranı %9,5-10 seviyelerinin altına çekilememiştir.

Mevcut tablo, enflasyondaki düşüşün esas belirleyicisinin reel kurdaki değerlenme olduğu, kurdaki bu değerlenmenin ithalatı körüklediği, bu koşullar altında, yerli üreticinin rekabet gücünün giderek azalmasının, üretim ve istihdam üzerinde olumsuz etki yaptığı; nihayetinde ortaya çıkan dış açığın finansmanının, bir noktanın ötesinde mümkün olamayacağı biçiminde yorumlanmıştır. Bu yorumun bir uzantısı olarak, 2006 yılında iç ve dış siyasi gelişmelerde yaşanacak hareketlilik ile birlikte, ekonomideki mevcut tablonun devam ettirilemeyeceği ve göstergelerde ciddi değişiklikler görüleceği beklentisi dile getirilmektedir. 2002-2005 büyüme sürecinin devam ettirilip ettirilemeyeceği 2006 yılı içindeki gelişmelerle daha belirgin hale gelecektir.

2006 yılı, aynı zamanda, Türkiye'nin ekonomi politikalarında, çok sıkı maliye politikasının başat olduğu yaklaşımın yerini para politikasının artan etkinliğine bıraktığı bir yıl olacaktır. Kamu maliyesinde sağlanmış olan sıkı disiplin ve bu disiplinle birlikte gelen bütçe açığındaki dramatik düşüş, iç borçlanmanın kontrol altına alınmış olması, bekleyişler yoluyla enflasyon oranının düşmesinin ardındaki temel faktörü oluşturmuştur. Bu süre boyunca %6,5 faiz dışı fazla politikası uygulanmış, bütçe açığının milli gelire oranı 2001 yılında %17'den 2005 yılında %3,3'e, %23 olan faiz ödemelerinin oranı ise %9,4 seviyelerine, toplam kamu borcunun milli gelire oranı ise %106,4'ten %73,6'ya inmiştir. 2001 sonunda %68,5 olan tüketici fiyatları enflasyonu ise 2005 sonunda %7,7 seviyesine gerilerken, bu dönem içinde ortalama büyüme hızı %7,2 olmuştur. 2006 yılında bütçe disiplininin devam etmesi beklendiğinden bütçe açığı/milli gelir oranının %3 seviyesinin de altına inmesi öngörülmektedir.

2006 yılında enflasyonu daha da düşük seviyelere getirerek fiyat istikrarını sağlama hedefinin daha da zorlaşmış olması; özellikle hizmet sektörü fiyatlarında devam eden nispeten yüksek artışlar, petrol ve emtia fiyatlarının uluslararası piyasalarda yüksek seviyelerini koruma ihtimali, şimdiye kadar uygulanmış olan örtük enflasyon hedeflemesinden açık enflasyon hedeflemesine geçilecek olması, para politikasının 2006'da geçmiş yıllara kıyasla çok daha dikkatle izlenmesi gerektiğini göstermektedir.

the fast increasing imports, high current deficit, the high rate of unemployment and a serious appreciation in real currency. Appreciation of the real currency between the years 2001-2005 has been around 42%; imports increased at a much greater pace than exports; total imports increased from 41 billion Dollars to 117 billion Dollars; current balance which gave a surplus of 3,4 billion Dollars in 2001 has turned into a deficit of 22,5 billion Dollars on 6% of domestic income in 2005; and it was not possible to draw down the general unemployment rate below 9,5 - 10% levels although new employment was created for 3,5 million people.

Interpretation of the current picture is as follows: The major determinant of the drop in inflation is the appreciation of the real currency. This appreciation in the real currency spurs imports. The decreasing competitiveness of the domestic manufacturer under the circumstances creates a negative impact on production and employment; and it will not be possible to finance the external deficit beyond a certain point. As a continuation of this interpretation, it is stated that along with the animated domestic and foreign political developments in 2006, it will not be possible to maintain the current economic picture and that serious changes are expected in the indicators. Whether or not it will be possible to sustain the growth process of 2002-2005, will become clearer with the developments in 2006.

2006 will also be the year when the dominating approach of implementing an extremely tight financial policy will be replaced by the increased effectiveness of a monetary policy in the Turkish economy. The strict discipline in public finance and the dramatic drop in the budget deficit brought about by such discipline, along with the control of internal borrowing have been the basic factors behind the expectation-based drop in the rate of inflation. During this time, 6,5% primary surplus policy has been implemented; budget deficit/domestic income ratio decreased from the 17% of 2001 to 3,3% in 2005; the 23% interest payments decreased to around 9,4%; and the total public debt/domestic income ratio decreased from 106,4% to 73,6%. While the 68,5% consumer prices inflation as per the end of 2001 has dropped to 7,7% at the end of 2005, average growth rate during this period was 7,2%. Budget deficit/domestic income ratio is anticipated to drop even below 3% based on the expectations for continued budgetary discipline in 2006.

The monetary policy should be monitored more carefully in 2006 compared to previous years because of increased difficulties in achieving the price stability target by securing lower levels of inflation during the year, comparatively high increases in the prices of particularly the service sector, the probability of continued high oil and commodity prices at international markets, and the fact that the implicit inflation target adopted up to now will be replaced by an explicit inflation target.

2006 yılında, siyasi gelişmeler de ekonomi açısından hassasiyet yaratabilecektir. Öncelikle düşünülen, siyasi gelişmeler karşısında ekonomi politikasında meydana gelebilecek değişikliklerdir. 2007 yılında cumhurbaşkanlığı ve milletvekili genel seçim tartışmalarının gündeme oturması, AB müzakere süreci, Kıbrıs'ta çözüm dinamikleri, Irak ve Ortadoğu bölgesindeki gelişmeler gibi iç ve dış siyasette yoğun bir gündemin yer alacağı 2006 yılında, ekonomi politikalarının rotasının, siyasi gelişmelerden etkilenmemesi birincil koşul olacaktır. Ekonomi politikalarında, popülizme dönüş yolunda herhangi bir işaret olmaması durumunda bile, piyasaların siyasi gelişmelere bu beklenti ile vereceği tepki de ekonomik dengeler açısından dikkate alınmalıdır. Kurun değerlenmeye devam etmesi, cari işlemler açığının giderek artması, yüksek işsizlik düzeyi gibi mevcut sorunlar altında, piyasaların siyasi gelişmelere vereceği ani ve ekonomik rasyoneli zorlayan tepkiler, dengeleri olumsuz etkileyebilecektir.

Türkiye ekonomisinin 2006 yılında siyasi gelişmeler karşısında göstereceği direnç, yapısal dönüşümde elde edilmiş olan başarının da bir başka kanıtını oluşturacaktır. Yapısal reform programı altında bankacılık sektöründe, kamu bankalarında, merkez bankası bağımsızlığında, özelleştirme sürecinde, bağımsız denetleyici kurullarda, kamu mali yönetiminde, tarım reformunda, piyasaların deregülasyonu ve liberalizasyonunda atılmış olan adımlar, hiç şüphesiz ekonominin, geçmişte başyurulmuş olan popülist politika uygulamalarına dönme yollarını önemli ölçüde engellemiştir. Diğer bir deyişle, kamunun ekonomiye doğrudan müdahale çizgisinin çok aşağıya çekilmiş olması, kur seviyesini hedefleyen politikaların, kamu borç stokunun faiz hadleri ve kur hareketlerine duyarlılığının nispeten azalmış olması, yurtiçine giren yabancı sermaye akımlarının vade ve yapı itibarıyla eskiye oranla spekülasyon dalgalanmalarına daha az duyarlı hale gelmiş olması, piyasaların verecekleri tepkinin şiddetini emebilecek ve etkilerinin uzanabileceği alanları sınır layabilecek önemli gelişmelerdir. Bu koşullar altında, ekonomi politikalarında rasyonel gidişattan sapılarak siyasetin etkisi altına girilme ihtimalinin ve bu ihtimalin ekonomik dengelerde yaratabileceği bozulmanın, eskiye oranla sınırlı kalacağı düşünülmektedir.

Bu değerlendirmeler çerçevesinde, 2006 yılı, 1980'lere dayanan sürecin nihayetinde ekonomik yapının, Türkiye'yi AB üyelik sürecine taşıyacak bir niteliğe evriliş evrimleştiğinin ortaya çıktığı bir yıl olacaktır. Milli gelir hesaplarında beklenen revizyonun da 2006 yılı içinde tamamlanmasıyla birlikte, yaklaşık üçte bir artacak olan milli gelir, Türkiye'nin kişi başına gelirden AB ortalaması ile arasındaki uçurumun azalmasıyla yanı sıra, borç ve cari işlemler açığı gibi milli gelire oran olarak bakılan bir dizi göstergedeki performansının da daha olumlu değerlendirilmesine neden olacaktır. Normal koşullar altında, mevcut yönelimlerin devam etmesi ve ekonomik

Political developments in 2006 might also bear some susceptibilities involving the economy. The primary consideration is the probable changes in the economic policy in the face of political developments. 2006 will see an extensive agenda of domestic and foreign political issues. Disputes involving the presidential election of 2007 and the general elections, the EU negotiation process; the dynamics of a resolution in Cyprus, and the developments in Iraq and the Middle East will be the topical issues in 2006. The primary requirement during the year will be to avoid the impact of political developments on the course of economic policies. Even in the absence of a sign in economic policies in the direction of going back to populism, the reaction of markets to political developments with such anticipation should be considered for economic balance. Abrupt reactions of markets to political developments in a way to constrain the economic rationale under the existing problems such as continued appreciation of the currency, the gradually growing current deficit, and the high unemployment rate could have a negative impact on balances.

Resistance of the Turkish economy to political developments in 2006 will be another evidence of success realized in structural transformation. Steps taken under the structural reform program in the banking sector, in public banks, in the autonomy of the central bank, in the privatization process, in independent supervisory boards, public finance management, agricultural reform, and in the deregulation and liberalization of markets have undoubtedly blocked, to a great extent, the means of going back to populist policies implemented in the past. In other words, the downward trend in direct public intervention in the economy, the comparatively reduced vulnerability of currency rate-oriented policies to interest rates applicable to public debts, and to movements in exchange rates; and the comparatively reduced vulnerability of foreign capital inflow to speculative fluctuations with regard to tenor and structure stand as significant developments which can absorb the impacts of market reactions and restrict the areas to be affected by such reactions. Under the circumstances, it is believed that the probability of deviating from the rational progress in economic policies and entering the political sphere of influence; and the possible impairment of economic balances by such a probability will remain comparatively limited.

In view of the above evaluations, 2006 stands as a year when it will be observed whether or not the development in the economic structure has progressed in a way to move Turkey into EU membership at the end of the process beginning in 1980s. With the completion of the expected revision in domestic income calculations in 2006, domestic income will increase by around one third bringing about a

yapının daha da güçlenmesi beklenmektedir. Böylece, son çeyrek asır boyunca, ekonomide karar vericilerin sürekli karşı karşıya kalmış olduğu istikrarsızlık, yavaş yavaş hafızalardan silinebilecek, aynen enflasyonla mücadelede olduğu gibi, davranışlar geriye endeksli olmaktan çıkabilecektir. 2006 yılında da ekonomide istikrar ve büyüme sürecinin devam etmesi, ekonomiye çok sayıda olumsuzluğun yaşandığı geçmişin birikimiyle değil, bugünün verileriyle bakma alışkanlığının yerleşmesini sağlayacaktır. Böylece, günümüzde uluslararası standartlarda olağan olan düşük enflasyon, mali disiplin gibi olguların, Türkiye için de geçerliliği kabul edilebilecek; Türkiye ancak bundan sonra, gelecek dönem ekonomik performansının esas belirleyicileri olan üretim, piyasa ve kurumsal yapılardan kaynaklanan sorunlarla kapsamlı olarak ilgilenme imkânı bulacaktır.

IMF anlaşmasının devam edeceği, bununla birlikte AB üyelik sürecinde tarama sürecinin sona ererek mevzuat uyumunun başlayacağı 2006 yılında, ekonomik göstergelerdeki gidişatın devam etmesinin yanı sıra, başta ürün ve hizmet piyasaları olmak üzere, piyasa düzenlemelerinin AB standartlarına yakınsaması süreci, Türkiye'de iş ve yatırım ortamı üzerinde olumlu sonuçlar doğuracaktır. Elde edilmiş olan istikrarın üzerine, yıllardan beri el atılamamış olan yapısal konularda atılacak adımlar, mevcut yönelimlerin devam etmesine imkân sağlayacaktır. Özellikle 2005 yılı içinde tartışılmaya başlanmış olan vergi sistemi ve kayıt dışı ekonomi ile mücadele konularında, 2006 yılında artık somut adımlar atılmaya başlanması, ekonomik sektörlerin rekabet güçlerini destekleyici olacaktır.

Sonuç olarak, 2005 yılında hararetli tartışmalara sahne olan ekonomik göstergelerdeki iyileşmelerin kapsamı ve kalıcılığı konularının zaman içinde gündemden düşmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'nin şimdiye kadar göstermiş olduğu performansın, önemli olmakla birlikte, uzun dönemli sürdürülebilir kalkınma çizgisi açısından yeterli olmadığı da gözden kaçırılmamalıdır. İstikrar doğrultusunda sağlanan başarıya rağmen, reel ekonomideki yapısal dönüşümün başladığından söz etmek mümkün değildir. Türkiye'nin zengin ülkelerle arasındaki gelişmişlik farkının, nasıl bir süreçte, hangi mekanizmalarla, ne boyutta kapanabileceği belli değildir. Dolayısıyla, 2006 yılında ekonominin öncelikli gündeminde, Türkiye'yi gelecek 10 yıllık süre içinde AB üyeliğine hazırlayacak politika seçenekleri ağırlık kazanmaya başlamalıdır. Kısa vadeye hapsolan, güncel sorunlara ilişkin tartışmalar ve istikrar kaygılarının yerini, artık uzun vadeye bakan ve üretim yapısının değişimini odağa alan arayışlar almalıdır.

minimization in the gap between per capita income of Turkey and that of EU average, besides a more positive assessment of the country's performance in a series of indicators considered in terms of debt and current deficit/domestic income ratio. Under normal conditions, continuity of current trends and a further strengthening of the economy are expected. Thus, the instability faced for the last twenty five years by decision makers in the economy will gradually be forgotten and as has been the case in the struggle with inflation, attitudes will not be indexed retrogressively any longer. If the stability and growth process is maintained in the economy in the year 2006, there will be an established habit of viewing the economy with the perspective of current data rather than traces of the past with numerous negative experiences. In this way, it will be possible to recognize low inflation which is natural in our day according to international standards, financial discipline, etc. to be valid for Turkey also; and only after such recognition Turkey will be able to deal in detail with the problems arising out of production, markets, and corporate structures which are the principal indicators of the economic performance for the coming period.

Besides the continued progress in economic indicators, the process for the convergence of market regulations, product and service markets mainly, to EU standards will create positive impacts in the business and investment environment in Turkey during the year 2006 when the agreement with IMF will be continued, and harmonization of regulations will be initiated with the conclusion of scanning in the EU membership process. In addition to the attained stability, steps to be taken in structural issues which have been neglected for years will facilitate the continuation of current tendencies. The competitive power of economic sectors will be supported by taking tangible steps in 2006 on the issues of the tax system and the struggle with the informal economy for which discussions were initiated in 2005.

In conclusion, there is an expectation that the scope and perpetuity of improvements in economic indicators which have been the subject of hot disputes in 2005, will not continue any more in the course of time. We should not, however, overlook the fact that Turkey's performance up to now, although significant, is not adequate in terms of a long term sustainable development trend. In spite of the achievements in stability, it is not possible to speak about the initiation of a structural transformation in the real economy. It is not clear in what process, with which mechanisms, and in what dimensions the development gap between Turkey and wealthy countries can be filled. Consequently, the economic agenda in 2006 should give emphasis to policy alternatives which will prepare Turkey to EU

2006-2014 yılları arasındaki dönemi kapsayacağını düşündüğümüz AB üyelik süreci, Türkiye ekonomisinde istikrar arayışı ile başlamış olan değişimin, üretim yapısının faktör ve sektörel bileşimleri ile bölgesel dağılımı ve kurumsal çerçevesine de genişlemesini gerektirecektir. Bu değişimin doğru yönetilmesi, Türkiye'nin AB'ye üyelik sürecinin çok daha kolay ve gerek Türkiye, gerekse AB ülkeleri için çok daha az sıkıntılı olmasını sağlayacaktır. Ekonomik yapının en etkin biçimde dönüşümünün sağlanması için Türkiye'nin bir büyüme stratejisine ihtiyacı olduğu açıktır. Bu nedenle, örneğin, cari açık karşısında kur seviyesi ile gündeme gelen tartışmalar, yerini, ihracat fiyatları yanı sıra fiyat dışındaki rekabet gücü unsurlarının da yer aldığı tartışmalara bırakmalıdır. Üretimde girdilerin dünya fiyatlarında temin edilmesi, üretimin yoğun ithal aramalı kullanan yapısının değişimi, ileri teknoloji ürünlerinin üretiminde sağlanacak performans, hizmet sektörü ihracatının rekabet gücünün artırılması, verimlilik artışı için izlenmesi gereken eğitim ve istihdam politikaları, piyasalarda giriş engellerinin kaldırılması gibi alternatifler üzerinde yapılacak çalışmalar ile piyasaların çok daha etkin ve rekabetçi çalışmasının sağlanması, uzun vadede kalıcı ve kesin sonuçlar verebilecektir. TÜSİAD'ın 2004 yılında başlatmış olduğu büyüme stratejisi projesi kapsamında yapılmış çalışmaların, ekonomi ile ilgili tüm kesimlerin yapacakları araştırmalar ile zenginleştirilmesi, Türkiye'nin ufkunu 1-2 yıl ile sınırlamayıp çok daha uzağa çevirmesine imkân sağlayacaktır.

Kaynak: Tüsiad – 2006 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi

membership in the forthcoming decade. Arguments about current problems confined to the short term, and the anxiety for stability should be replaced by a long term interest focused on a change in the production structure.

The EU membership process which we consider to cover the period between the years 2006-2014, will require the diffusion of the change beginning with a search for stability in the economy of Turkey, to regional dispersion with a factor and sectoral composition, and to the corporate framework of the production structure. The proper management of this change will ensure an easier process for Turkey on the way to EU membership; and minimize to a great extent the difficulties to be encountered by both Turkey and EU countries. It is clear that Turkey needs a growth strategy for the transformation of the economic structure in the most effective way. It is for this reason that the arguments about currency rates against current deficit should be replaced by discussions involving export prices and the elements of competitive power other than prices. Permanent and accurate results can be obtained in the long run by ensuring much more effective and competitive market operations through surveys to be made on alternatives such as the procurement of production inputs at world prices; changes in the structure of production which uses import supplies to a great extent; the performance to be achieved in the production of high technology products; an increase in the competitive power of the service sector in exports; and the removal of impediments on market access. Enrichment of the activities performed under TÜSİAD's growth strategy project initiated in 2004, with the surveys to be made by all the sectors related to economy, will widen Turkey's horizons rather than limiting it to a term of 1 – 2 years.

Source: Tüsiad – Turkey's Economy on the Threshold of 2006



Otomotiv Sektöründe Durum

PAZAR

- 2005 yılında toplam satışlar 763 bin adet oldu ve toplam pazar 2004 yılına göre % 2,3 oranında arttı.
- 2005 yılında otomobil satışları, 2004 yılına göre % 2,8 oranında azalarak 439 bin adete geriledi.
- 2004 yılına göre, 2005 yılı toplam otomobil satışları % 3, yerli otomobil satışları % 2 ve ithal otomobil satışları % 3 oranında azalmıştır.
- **İthalatın pazar payı 2005 yılında % 69 gibi çok yüksek bir oranda gerçekleşmiştir.**
- 2005 yılında ithal otomobil satışları, 2004 yılına oranla:

AB Ülkelerinden	% 9 azalmış,
Doğu Bloku Ülkelerinden	% 31 ve
Uzak Doğu Ülkelerinden	% 25 oranında artmıştır.
- 2005 yılında, 2004 yılına göre toplam hafif ticari araç satışları % 10, ithal hafif ticari araç satışları % 12, yerli hafif ticari araç satışları ise % 8 artmıştır.
- **İthalatın pazar payı 2005 yılında artarak % 46 olmuştur.**
- 2005 yılında ithal hafif ticari araç satışları, 2004 yılına oranla:

AB Ülkelerinden	% 11 ve
Uzak Doğu Ülkelerinden	% 21 oranında artmış,
Doğu Bloku Ülkelerinden	% 73 oranında azalmıştır.

Turkish Automotive Sector in 2005

DOMESTIC MARKET

- The total size of the market reached 763 thousand units in 2005, increasing by 2,3% as compared to 2004.
- Automobile sales in 2005 decreased by 2,8% compared to 2004; and receded to 439 thousand units.
- Total automobile sales in 2005 decreased by 3%, domestic automobile sales by 2% and imported automobile sales by 3% compared to 2004.
- **The market share of imported automobiles has increased at an extremely high rate of 69% in 2005.**
- Imported automobile sales in 2005 compared to the year 2004:

Imports from EU countries	decreased by 9%
Imports from East Block countries	decreased by 31%
Imports from Far East countries	increased by 25%
- Total light commercial vehicle sales in 2005 increased by 10%, imported light commercial vehicle sales by 12%, and domestic light commercial vehicle sales by 8% compared to 2004.
- **The market share of imported light commercial vehicles increased and reached 46% in 2005.**
- Imported light commercial vehicle sales in 2005 compared to the year 2004:

Imports from EU countries	increased by 11%
Imports from Far East countries	increased by 21%
Imports from East Block countries	decreased by 73%

ÜRETİM

- 2005 yılında toplam 879 bin adet taşıt aracı üretildi.
- 2005 yılı üretimi 2004 yılına göre % 6,8 oranında artmıştır. Bu dönemde, üretimin % 63 ünü oluşturan, 553 bin dolayında taşıt aracı ihracatı yapıldı.
- 2004 yılına oranla yük ve yolcu taşıyan ticari araç üretimi 2005 yılında ihracatın desteği ile:

B. Kamyonda	% 20
Kamyonette	% 16
Otobüste ise	% 12
K. Kamyonda	% 5 oranında artmıştır. İç pazara daha bağımlı olan
Midibüste	% 28 ve
Minibüste	% 7 oranında azalmıştır
- 2005 yılı otomobil üretimi, 2004 yılına göre % 2 artarak 454 bin adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde üretimin % 70 ini oluşturan 320 bin dolayında otomobil ihraç edildi.
- 2005 yılında traktör üretimi, iç pazardaki talep yanında ihracatın da azalması ile, 2004 yılına göre % 10 azalarak 35 bin adet olmuştur.

İHRACAT

- 2005 yılında 320 bin adedi otomobil olmak üzere toplam 553 bin adet taşıt aracı ihraç edilmiştir. Bu yıl gerçekleşen taşıt aracı ihracatı 2004 yılına göre % 9 oranında artmıştır.
- Uludağ İhracatçı Birlikleri'nin verilerine göre, 2005 yılında sektör ihracatı 2004 yılına göre % 17 arttı ve 11,7 milyar \$ oldu.
- Taşıt aracı ihracatı % 15, yan sanayi ihracatı ise % 20 arttı.
- Toplam otomotiv sanayii ihracatı, 2005 yılı itibarıyla, sektörel ihracat sıralamasında 2. sırada yer almıştır.
- 2005 yılında toplam hafif araç ihracatı 542 bin adet oldu. Ford Otosan 162 bin adet hafif ticari araç, Toyota 144 bin adet otomobil, O. Renault 123 bin adet otomobil, Tofaş 41 bin adet otomobil ve 47 bin adet hafif ticari araç olmak üzere toplam 88 bin hafif ticari araç ihraç etmiştir. 2004 yılına göre 2005 yılında hafif ticari araç ihracatı % 8 oranında artmıştır.

Kaynak : OSD, Otomotiv Sanayii 2005

PRODUCTION

- A total of 879 thousand vehicles were produced in 2005.
- Production increased by 6,8% in 2005. Around 553 thousand vehicles making up 63% of production were exported during the period.
- Production of freight and passenger commercial vehicles increased in 2005 by

20%	in Large Trucks
16%	in Pick-ups
12%	in Buses and
5%	in Trucks over the year 2004, with the added support of exports; and decreased by
28%	in Midibuses and
7%	in Minibuses, (the vehicles more dependent on the domestic market)
- Automobile production in 2005 increased by 2% over the year 2004 and reached 454 thousand units. Around 320 thousand automobiles making up 70% of production were exported in this period.
- Tractor production in 2005 decreased by 10% over the year 2004 and reached 35 thousand units due to a contraction in the domestic demand besides decreasing exports.

EXPORT

- A total of 553 thousand vehicles including 320 thousand automobiles were exported in 2005. Transportation vehicle exports realized in 2005 increased by 9% over the year 2004.
- According to data from Uludağ Exporters Associations, the sector's exports in 2005 have increased by 17% compared to 2004 and reached \$11,7 billion.
- Transportation vehicle exports have increased by 15% and automotive supplies by 20%.
- Total exports of the automotive industry ranked second on the list of Turkish sectoral exports in 2005.
- Total light commercial vehicle exports reached 542 thousand in 2005. Export figures for the main producers are as follows:
Ford Otosan: 162 thousand light commercial vehicles; Toyota: 144 thousand automobiles; O.Renault: 123 thousand automobiles; Tofaş: a total of 88 thousand vehicles (41 thousand automobiles and 47 thousand light commercial vehicles). Light commercial vehicle exports have increased by 8% in 2005 over the year 2004.

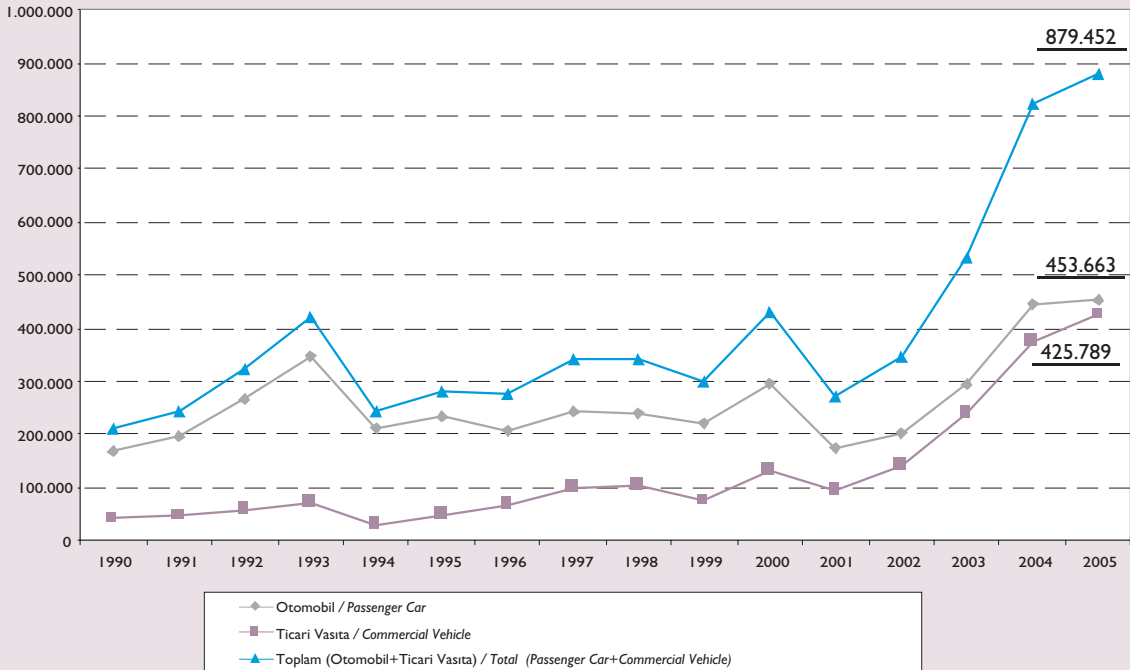
Source: OSD, Automotive Industry 2005

TOPLAM OTOMOTİV PAZARI / TOTAL AUTOMOTIVE MARKET
1993 - 2006 (T)



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

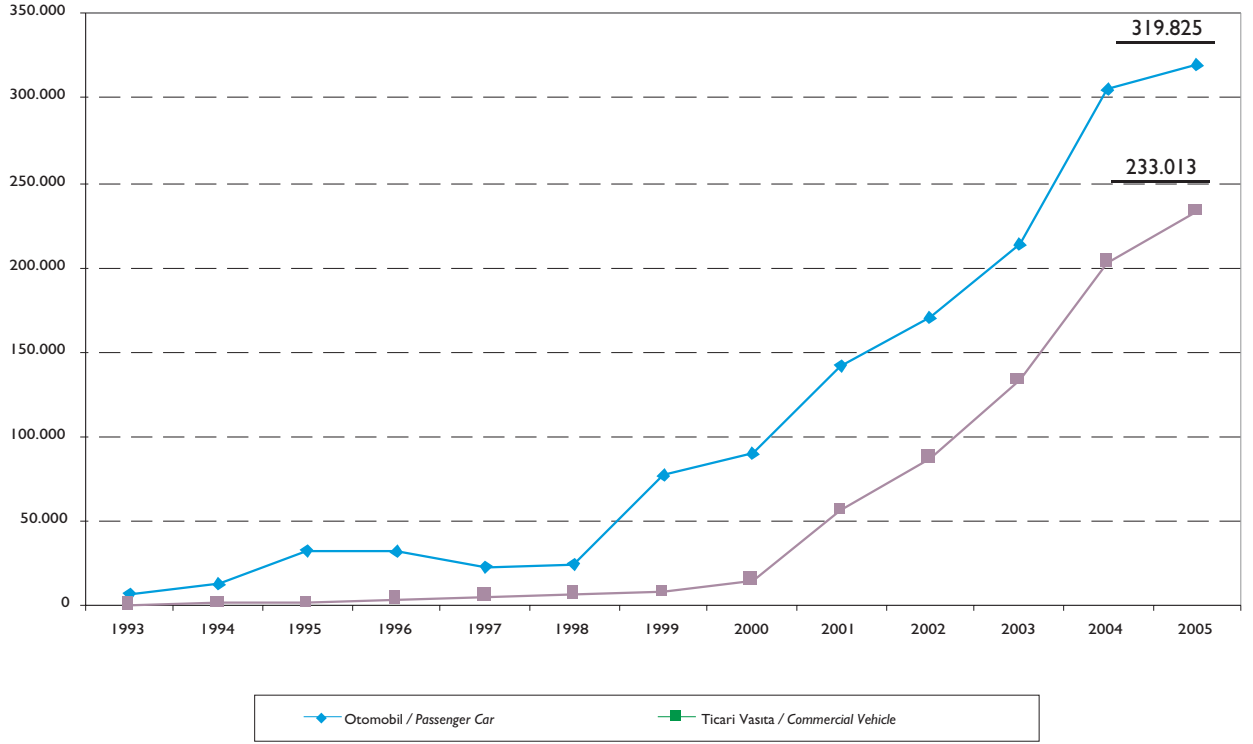
TOPLAM ÜRETİM / TOTAL PRODUCTION
1990 - 2005



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

TOPLAM İHRACAT / TOTAL EXPORT

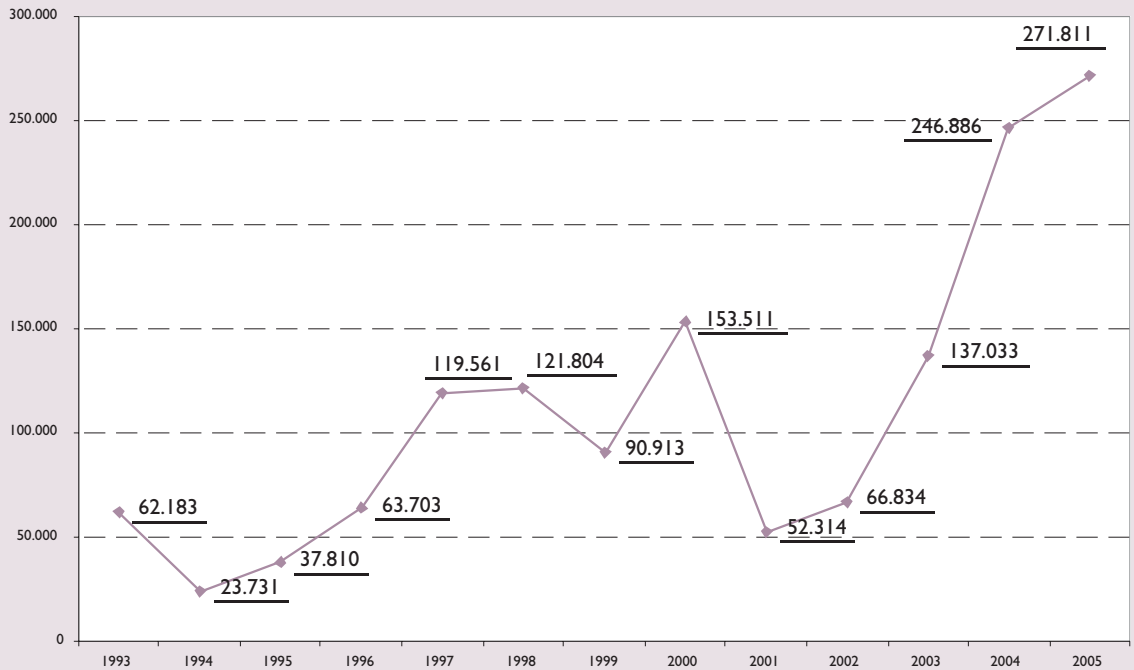
1993 - 2005



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

HAFİF TİCARİ VASİTA PAZARI / LIGHT COMMERCIAL VEHICLE MARKET

1993 - 2005



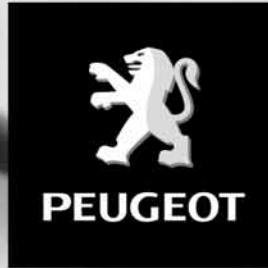
Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

Ürünlerimiz ve Hizmet Verdiğimiz Markalar

Our Products and Brands We Serve



KARSAN



PEUGEOT



TOFAŞ

FIAT



Karsan'ın Portresi

...kısaca Karsan

- Türkiye'de ticari araç üretimi alanında faaliyet gösteren Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSAN) 1966'da Bursa'da kurulmuş, 1979 yılından itibaren Koç Grubu bünyesine girmiş, 1998 yılında Sn. İnan Kırış'ın çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kırış Şirketler Topluluğu'na dahil olmuştur.
- Karsan, % 100 yerli sermaye ile otomotiv sektörünün ticari araç segmentinde Peugeot'nun lisansı altında Peugeot Partner minivan, kombivan ve otomobil ile J9 minibüs ve midibüs, modellerinin üretim ve satışını yapmaktadır. Bunun yanı sıra ambulans, taksi, gezici karakol, 4x4 gibi özel araçları da üretip satmaktadır.
- Karsan, hafif ticari araç pazarındaki potansiyeli değerlendirmek ve teknolojisini yenilemek için toplam bütçe 70 milyon USD olan Akçalar'daki yeni fabrikasının yatırımına 1998 yılında başlamış ve 1999 yılının Ekim ayından itibaren bu yeni tesislerde üretime geçmiştir. Üretim kapasitesini iki vardiyada yıllık 25.000 adede çıkartan yatırımın önemli bölümü özkaynaklar kullanılarak tamamlanmıştır. 2001 yılında ise yaklaşık 2 milyon USD ilave yatırım ile boyahane kapasitesi iki vardiyada 40.000 araca çıkartılmıştır. Böylece, talep halinde diğer üretim birimlerine yapılacak minör ilave yatırımla fabrika kapasitesi iki vardiyada 25.000 adetten 40.000 adede kolaylıkla çıkartılabilecektir.
- Otomobilden kamyonu her türlü aracı üretebilecek şekilde tasarlanan ve yüksek teknolojiye sahip yeni fabrikada, küçük değişikliklerle istenilen versiyonda araç imal edilebilmektedir.

A Portrait of Karsan

... Karsan in brief

- Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Karsan) was founded in 1966 in Bursa, Turkey to produce light commercial vehicles. Koç Group assumed management control of the company between 1979-1998. Later on, Kırış Group took over the company in 1998 by acquiring the majority of the shares under the leadership of İnan Kırış.
- Karsan, owned by 100 % Turkish capital, produces and sells Peugeot Partner minivans, combivans & passenger cars, Peugeot J9 minibuses and midibuses under a licensing agreement with Peugeot. In addition to these, Karsan produces and sells special vehicles such as ambulances, taxis, patrol vehicles and 4x4's.
- In 1998, Karsan started building its new factory in Akçalar with an investment of 70 million USD, in order to take advantage of the LCV market potential and renew its technology. Production began in its new factory in October 1999. Majority of the investment that raised the annual capacity to 25.000 units in two shifts was financed through the company's own resources. In 2001, an additional 2 million USD expanded the capacity of the paint shop to 40.000 vehicles in two shifts. Thus, with minor additional investments the total factory capacity can be brought up from 25.000 to 40.000 on demand.
- This factory, designed to produce any type of vehicle from cars to trucks, is equipped with the latest technology and production lines, and can produce any combination of vehicles with minimum adjustments.

- Yeni fabrika Bursa şehir merkezine 30 km. uzaklıkta, 71.000 m²'si kapalı olan toplam 200.000 m²'lik bir alan üzerinde bulunmaktadır.
- Karsan, Peugeot ile sırasıyla 3 Mart 1980 tarihinde "J9 Lisans Anlaşması", 19 Aralık 1996'da "Partner Lisans Anlaşması", 11 Ocak 1999'da hem Peugeot Boxer hem de fason olarak Fiat Ducato üretimini kapsayan "Boxer/Ducato Lisans Anlaşması" imzalamıştır.
- 19 Aralık 2002'de "Partner ve J9 Lisans Anlaşmaları" 2006 yılı sonuna kadar yenilenmiştir. Öncekilere göre çok daha avantajlı şartlarla yenilenen lisans anlaşmalarında Karsan'ın rakip markaların araçlarını üretmesini engelleyen madde kaldırılmış ve fason üretim modeli stratejisinin hayata geçmesi sağlanmıştır.
- Karsan'ın ürettiği Peugeot Partner marka araçların iç piyasadaki pazarlama ve dağıtımını Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. (POPAŞ) tarafından yurt çapına yayılmış 41 bayi aracılığıyla yapılmaktadır. J9 Premier modelinin pazarlama ve dağıtımını ise İsohtar Grup Ltd. Şti. tarafından yapılmaktadır. İhracat ve devlet kuruluşlarına yapılan satışlar ise Karsan tarafından doğrudan yapılmaktadır.



- Karsan'ın 2005 yılı sonu itibarıyla Peugeot lisansı altında ürettiği araç sayısı 150.000 adedi geçmiştir.

- Araç üretiminin yanı sıra Karsan'da Fiat Doblo'nun gövde parçalarının basımı, Renault ve Fiat'a kalıp imalatı, Peugeot, Fiat ve Citroen'e minibüse çevirim işi, Renault Trucks'a askeri kamyonların kabin üretimi için pres basımı, pas koruma ve boya

- The new factory, situated on a total of 200.000 m² of land with 71.000 m² covered area, is 30 kilometers from the center of Bursa.
- Karsan was issued its "J9 Production License" on March 3, 1980, the "Partner Production License" on December 19, 1996 and on January 11, 1999 signed the "Boxer/Ducato License Agreement" for the production of Peugeot Boxer and subcontract production of Fiat Ducato.
- Most recently, on December 19, 2002 Karsan renewed its Partner and J9 License agreements and extended them until the end of 2006. "Non-competing" clause that prohibited Karsan from producing vehicles for competitive brands has been removed from the renewed licensing contracts, creating a much more advantageous agreement than before, enabling the subcontract production strategy to completely come to life.
- Peugeot vehicles produced by Karsan, along with the Peugeot passenger cars imported from France, are marketed domestically through a nationwide network of 41 dealers under Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş (POPAŞ). J9 Premier model, on the other hand, is marketed and distributed by İsohtar Ltd. Şti. Karsan conducts all exports and government sales itself.
- The total production of vehicles under Peugeot license surpassed 150.000 by the end of 2005.
- In addition to vehicle production, Karsan provides a variety of technical services including stamping body parts for Fiat Doblo, producing dies for Renault and Fiat, transforming Peugeot, Fiat and Citroen vehicles to minibuses, stamping & painting the cabins for army trucks

hizmetleri , Renault, Toyota, Ford ve Tofaş gibi birçok markaya muhtelif kanallardan kataforez kaplama, saç parça basımı, kalıp imalatı vb. gibi teknik hizmetler verilmektedir.

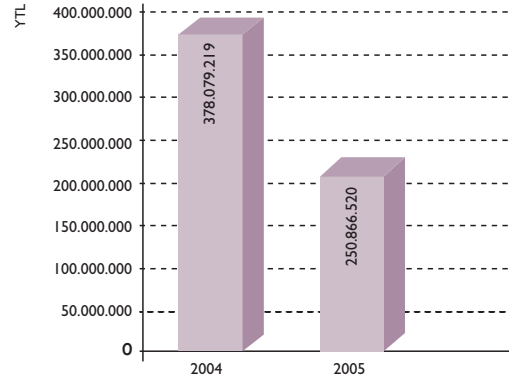
- 2006 Ocak ayı itibarıyla Karsan'da 635 mavi yaka, 84 beyaz yaka olmak üzere toplam 719 kişi çalışmaktadır.
- Karsan'ın çalışmakta olduğu yan sanayi firmalarının sayısı 200 direkt, 450 endirekt olmak üzere toplam 650 adettir. Böylece Karsan yaklaşık 14.000 kişiye iş imkanı sağlamaktadır.
- ISO'nun 2004 yılı "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında Karsan, en büyük 82. sanayi kuruluşu olmuştur.
- Halka açık bir şirket olan Karsan'ın hisseleri İMKB'de işlem görmektedir.

for Renault Trucks, providing rust and paint protection services and providing electro deposition paint coating services for Renault, Toyota, Ford and Tofaş through various channels.

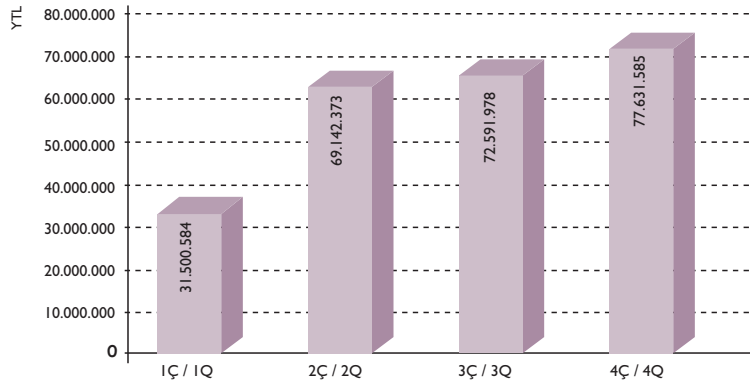
- *As of January 2006, Karsan had 635 blue collar and 84 white collar employees for a total of 719 employees.*
- *Karsan works directly with 200 suppliers and indirectly with 450 for a total of 650 suppliers. Hence Karsan provides employment opportunities for over 14.000 people*
- *Karsan was ranked 82nd in the ISO 2004 "Top 500 Turkish Industrial Companies" list.*
- *Karsan shares are publicly traded on the Istanbul Stock Exchange.*

2005'te Karsan / *Karsan in 2005*

ÇİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER FIGURES (IFRS)



ÇİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER FIGURES (IFRS)

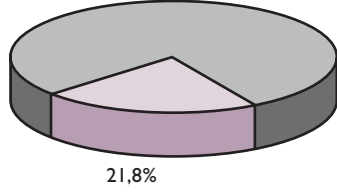


BRÜT KAR (UFRS) / GROSS PROFIT (IFRS)

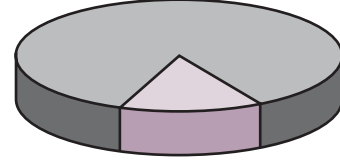


2005'te Karsan / *Karsan in 2005*

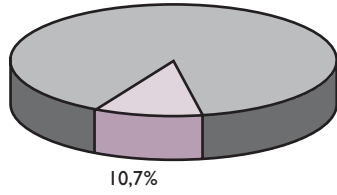
J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2004



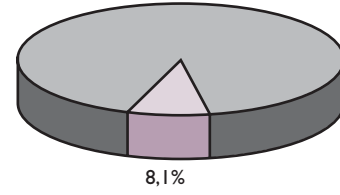
J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2005



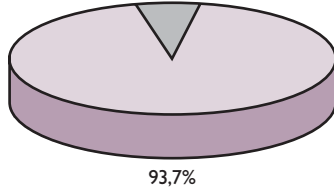
PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2004



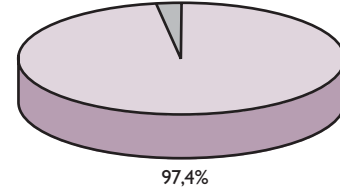
PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2005



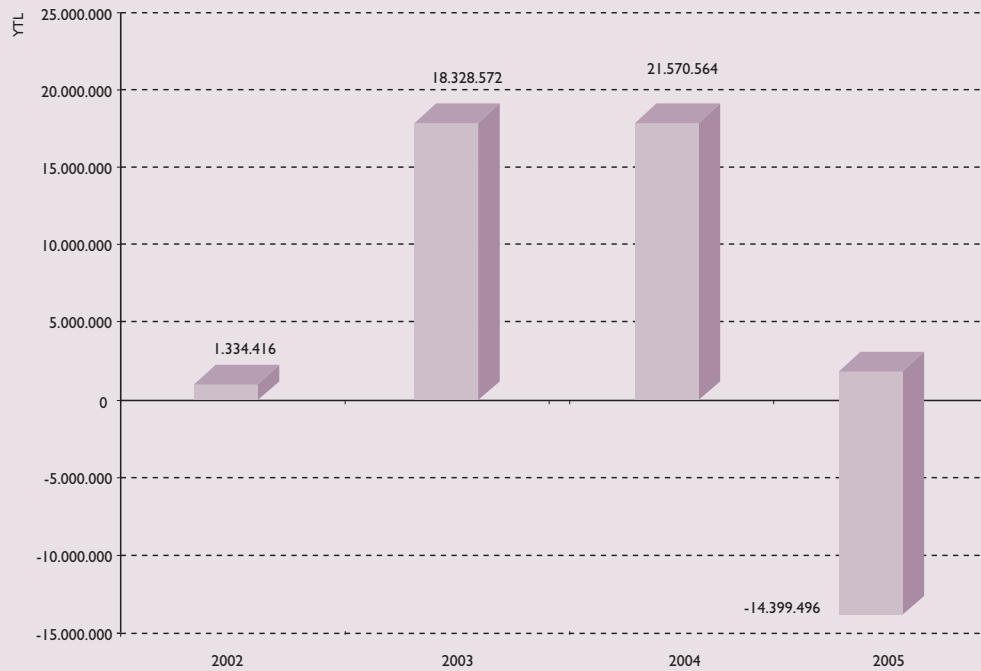
**PARTNER SATIŞLARINDA KARSAN ÜRETİMİ PAYI /
KARSAN SHARE OF PRODUCTION IN PARTNER SALES**
2004



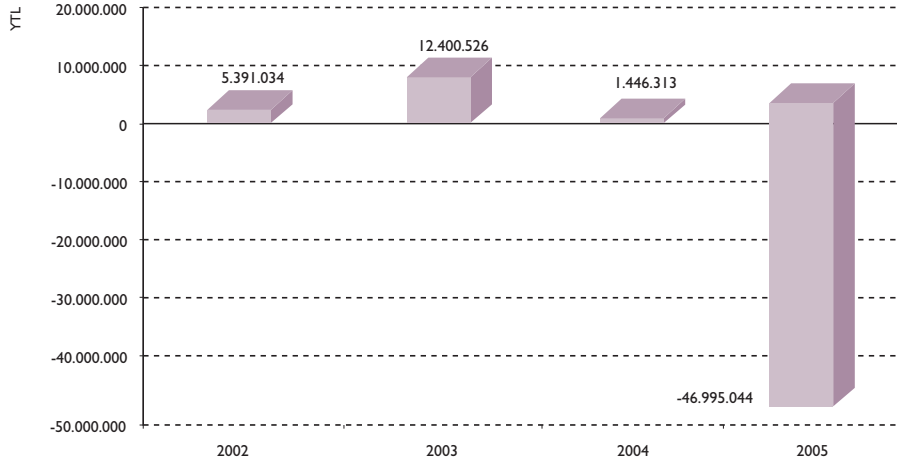
**PARTNER SATIŞLARINDA KARSAN ÜRETİMİ PAYI /
KARSAN SHARE OF PRODUCTION IN PARTNER SALES**
2005



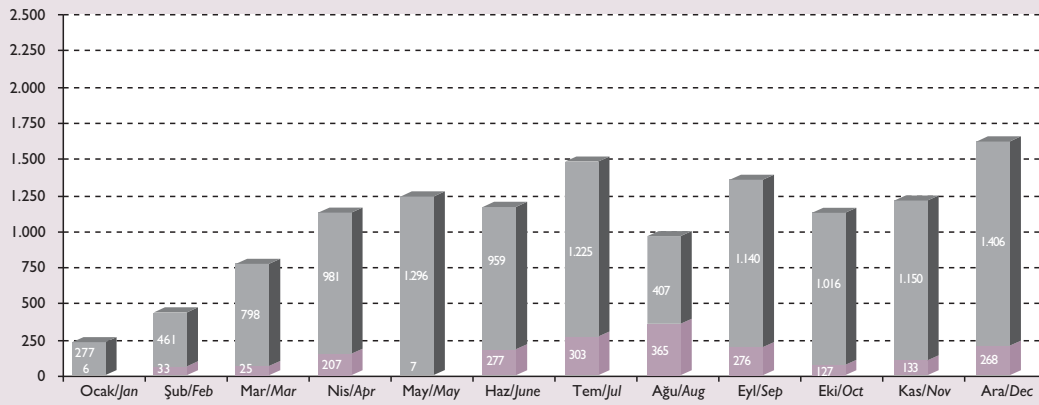
FAALİYET KARI (UFRS) / OPERATING PROFIT (IFRS)



NET KAR (UFRS) / NET PROFIT (IFRS)



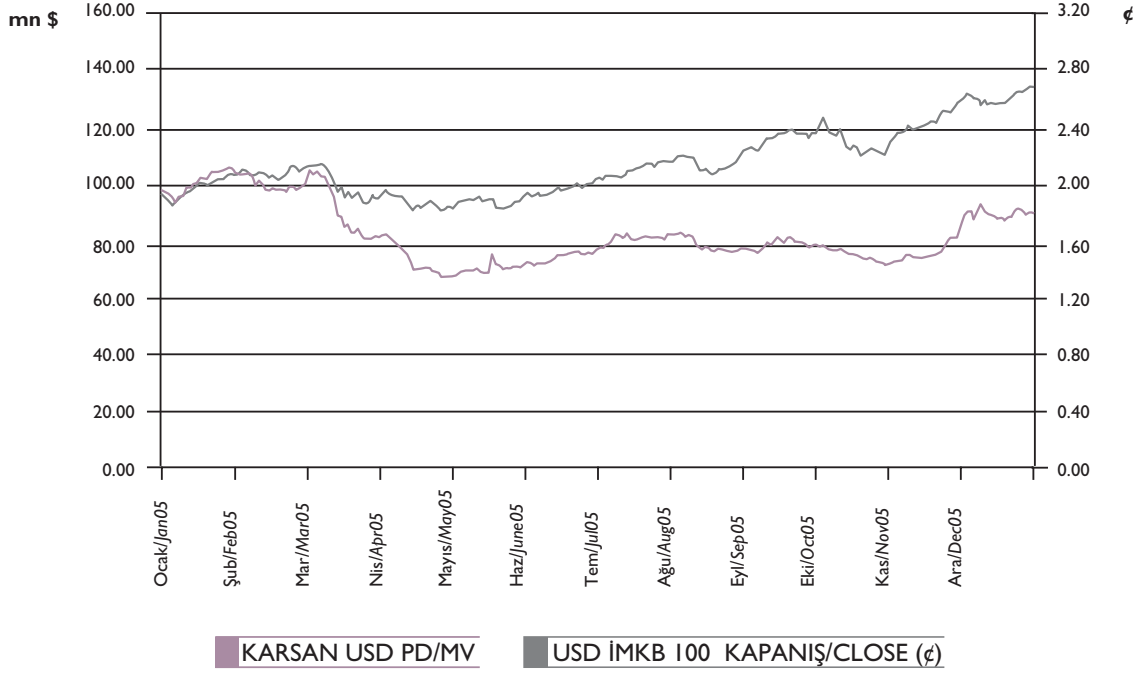
AYLIK SATIŞ GELİŞİMİ / PROGRESS IN MONTHLY SALES VOLUME



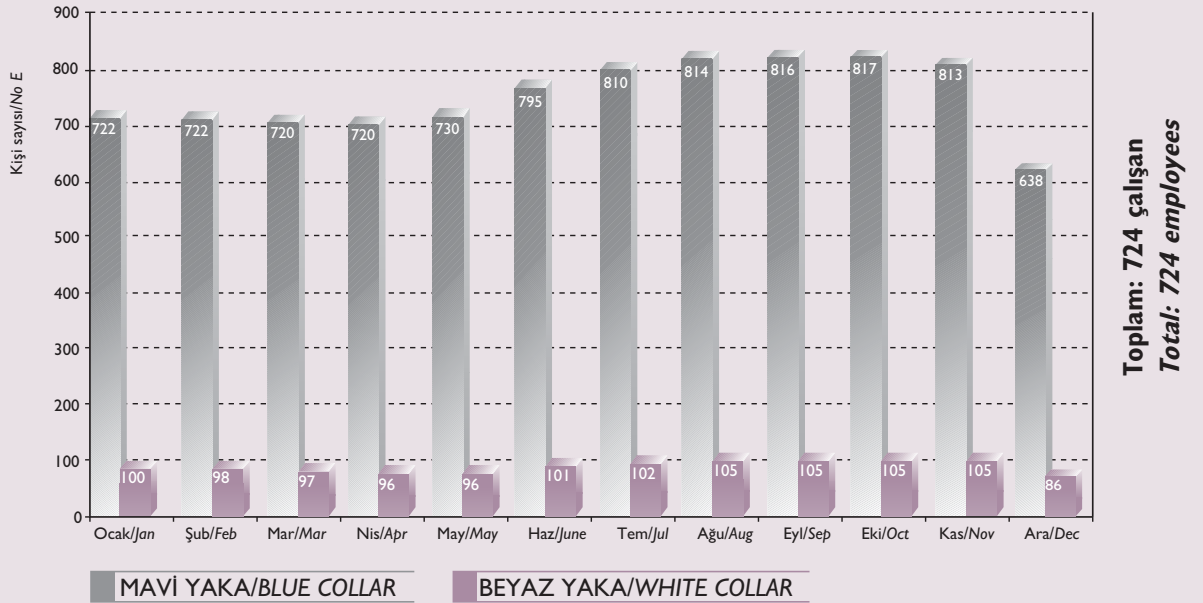
J9

PARTNER

KARSAN PİYASA DEĞERİ (PD) VE İMKB-100 ENDEKSİ / KARSAN MARKET VALUE (MV) AND İSE-100 INDEX



PERSONEL SAYISI / NUMBER OF EMPLOYEES - 2005



2005 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti

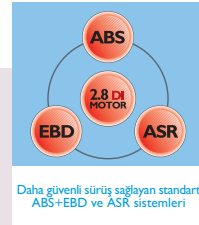
• Karsan 2005 yılını ağırlıklı olarak yeni projeler ve stratejik konularla ilgili çalışmalarla geçirmiştir.

• Haziran ayında tüm tasarım ve mühendislik çalışmaları Karsan tarafından yapılmış olan yeni J9 Premier'in lansmanı yapılmış ve bu suretle Karsan, tasarım ve araç geliştirme alanındaki becerisini ispat etmiştir. Dış gövde panellerinin %80'e yakını değiştirilmiş olan yeni araçta hidrolik direksiyon, ABS, ASR, EBD, 2.8 Di Isuzu Motor, elektrikli kapı, yeni tasarım koltuklar ve bunlar gibi birçok çağdaş unsur standart olup, aracın dış görünüşü ve fonksiyonalitesi de tamamen değişmiştir.



• Aynı dönemde Türk otomotiv tarihinde, bir otomotiv şirketinin ana lisansörü için tasarlayıp seri imalata soktuğu ilk araç olan Partner Uzun Şasi çalışmaları da tamamlanmış; Kasım ayındaki ticari araç fuarında lansmanı yapılarak Aralık ayı sonunda başlayan seri imalata hazırlanmıştır. Van ve Kombi Van versiyonlarında üretilerek öncelikle iç pazarda satışa sunulan Partner Uzun Şasi, daha sonra ihraç pazarlara da satılacaktır.

• Aynı dönemde yeni proje çalışmaları çerçevesinde Pick-up'dan, van'a yeni model üretimi için birçok prototip yapılmış olup, projelerle ilgili teknik ve ticari çalışmalar sürmektedir.



Summary of Our Operations in 2005

• Regarding Karsan's activities in 2005, the greatest emphasis has been on new projects and strategic issues.

• The new J9 Premier, designed by the engineers of Karsan, was launched in June, demonstrating Karsan's competence in the area of vehicle build up. Hydraulic steering wheel, ABS, ASR, EBD, 2.8 Di Isuzu Engine, electric door, redesigned seats, and many other similar modern elements are standard in the new vehicle, with about 80% of its body panels changed. The vehicle's appearance and functionality are also completely renewed.

• Activities have been completed during the same period for Partner Long Chassis which is the first vehicle in the history of the Turkish automotive industry designed and put into mass production by an automotive company for its principal licensor. The vehicle was launched at the commercial vehicle fair organized in November as a preparatory step for the mass production initiated at the end of December. Van and kombi versions will be also produced by Karsan and sold initially in the domestic market and later in export markets.

• Various prototypes ranging from Pickup to CDV have been designed during the same period as proposed projects; technical and commercial activities concerning these projects are in progress.

• 2005 yılında Preshaneye yeni bir hat alınarak kapasite %70 oranında artırılmıştır.

- Endüstriyel satış faaliyetlerinde önemli aşama sağlanmış, mevcut işlere ilaveten;
- Renault Trucks, PSA ve Fiat/Tofaş'a gövde parçaları basımı ve kaynaklı parça imalatı,
- Renault Trucks, Ford Cargo ve muhtelif traktör / iş makinası kabinlerinin kataforez kaplanması ve boyanması,
- Türkiye ve Avrupa'daki birçok üretici için parça kataforez kaplanması, gibi birçok yeni proje alınmıştır.

• Eylül ayında Akbank'tan çok uygun koşullar ile 6 yıl vadeli 50 milyon Euro işletme kredisi kullanılmıştır. Bu tutar mevcut borçlarımızın vadesinin uzatılması, kredi maliyetlerimizin düşürülmesi ve olası yeni projelerin finansmanında kullanılmaktadır.

• 2005 yılında yönetim kurulu üyelerinin de aktif katılımıyla bir çok "strateji" toplantısı yapılmış ve bunların sonucunda stratejik işbirliği çalışmalarına hız verilmiştir. Halen uluslararası otomotiv şirketleriyle teknik, ticari ve stratejik konularda işbirliği imkanları araştırılmakta ve çok markalı üretim stratejisini daha hızlı hayata geçirmek konusunda hızla çalışılmaktadır.



• A new stamping line was installed at Karsan in 2005, and the capacity was increased by 70%.

- Significant progress was made in industrial sales activities and various new projects have been undertaken, e.g.
- Body parts stamping and welded parts production for Renault Trucks, PSA and Fiat/Tofaş;
- Cathaphoresis plating and dyeing of Renault Trucks, Ford Cargo and various tractor/work machine cabins; and
- Cathaphoresis plating of parts for various manufacturers in Turkey and Europe.

• A bank loan of 50 million Euros with a payback period of 6 years was received from Akbank on very convenient terms in September. This loan will be used for extending the terms of our current liabilities, to reduce our financial costs, and to finance prospective new projects.

• Various "strategy" meetings were held in 2005 with the active participation of our Board Members; and strategic cooperation activities were accelerated as the result of such meetings. Karsan is at present looking for the possibilities of cooperation with the international automotive companies in technical, commercial and strategic matters; and making great efforts for accelerating the realization of the multibrand production strategy.

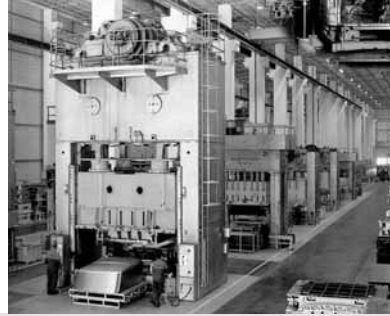
• Karsan 2005 yılında 13.143 araç satarak 250 milyon YTL ciro elde etmiş ve stoklar başta olmak üzere bazı bilanço kalemlerinde azaltım ve düzenleme yapmıştır.

• Minivan sınıfında Partner ile % 8,1, minibüs sınıfında J9'la % 14,3 pazar payı elde edilmiştir. 2005 yılında özellikle Cezayir pazarında 25 kişilik araçları mecburi tutan regülasyonun devreye girmesiyle ihracatta istediğini bulamayan Karsan, ihracatını artıracak yeni arayışlar içine girmiştir.

• 2005 yılında Karsan mali sonuçlar açısından istediğini bulamamış ve faaliyetlerdeki gerilemenin üzerine ertelenmiş vergi aktifinin iptali ve bilanço kalemlerindeki bazı düzeltmeler sonucu 46,9 milyon YTL zarar etmiştir. 2006 yılında satış, maliyet ve yeni projeler alanlarında alınacak radikal tedbirlerle bu durumun tekrar etmemesi amaçlanmaktadır.

• Bu tedbirlerin ilki daha 2005 yılı sonunda alınmış ve yıl sonu itibariyle Karsan, verimliliğini artırmak, mevcut iş hacminin gereğine uymak, stratejik hedefleri doğrultusunda daha yalın bir organizasyona kavuşmak için yeniden yapılanmış ve Ocak 2006 itibariyle mavi yakada mevcudumuz 707'den 635'e, beyaz yaka mevcudumuz ise 106'dan 84'e düşmüştür.

• Aralık 2005 itibariyle Karsan'ın Peugeot lisansı altında ürettiği araç sayısı 150.000 adedi geçmiştir.



• Karsan has sold 13.143 vehicles in 2005, with a turnover of YTL 250 million; and made a curtailment and adjustment in various balance sheet items, led by inventories.

• Karsan has realized a market share of 8,1% with Peugeot Partner in the Minivan class; and of 14,3% with J9 in the minibus class in 2005. With the regulation promulgated in Algeria stipulating vehicles with 25 seats, Karsan began to look for new solutions / possibilities to increase exports.

• In terms of financial results Karsan could not achieve its expectations in 2005 and has sustained a loss of YTL 46,9 million due to cancellation of the deferred taxes and adjustments made in some balance sheet items, on top of the decline of activities. Through the radical measures being taken in sales, costs and new projects, we hope and aim to avoid the repetition of such occurrence in 2006 and the coming years.

• As per the year end 2005, Karsan has restructured its organization to increase its efficiency, to adjust to the requirements of the current business volume, to attain a less complicated organization in line with its strategic objectives, with a decrease from 707 to 635 in the number of blue-collar workers, and from 106 to 84 in the number of white-collar workers as of January 2006.

• The number of vehicles produced by Karsan under the Peugeot license has exceeded 150.000 units as of December 2005.



• 2000 yılından beri İMKB'ye kote olan Karsan, 2005 yılı Nisan ayı itibarı ile, artan işlem hacmi ve nakit girişi gözönüne alınarak İMKB 100 şirketleri arasına girmiştir.

• Ağustos 2005'de ISO tarafından yayınlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında Karsan, 2004 yılında 66 basamak birden ilerleyerek, 148. sıradan 82. sıraya yükselmiştir.

Neticede 2005 yılı yeni projeler ve operasyonel tatmin açısından zengin, mali sonuçlar açısından zayıf, stratejik konularla ilgili olarak da çok düşündüğümüz, çalıştığımız

• Karsan, quoted at Istanbul Stock Exchange (ISE) since 2000, was accepted into "ISE - 100 List" due to the increasing transaction volume.

• Karsan was ranked Turkey's 82nd industrial organization in 2005 according to Istanbul Chamber Of Commerce rankings and has moved up 66 steps in one year.

As a conclusion, 2005 is a year which was rich in terms of new projects and operational satisfaction, but quite poor in terms of financial results, while we have contemplated, studied and almost concluded on major strategic issues for sure success in the coming years.

2006 Yılına Stratejik Bakış

Kuruluşumuzun 40. yılını kutladığımız 2006 yılı Karsan'a düzenli ve karlı yeni projeler getireceğimiz, gerekirse bu süreci hızlandırmak için stratejik işbirlikleri kuracağımız ve her durumda Karsan'ı tek başına kâr eder hale getireceğimiz bir yıl olacaktır.

Bunun için yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışma ve görüşmeler tüm hızıyla sonuçlandırılacaktır. Bu yeni proje çalışmalarının fiilen üretime dönüşmesi muhtemelen 2007'yi bulacaktır. Bu dönemde operasyonel ve mali tablolar açısından en iyi sonucu almak için maliyetin indirimi ve etkin stok yönetimi alanlarında maksimum efor sarfedilecek, araç başı katma değer artırılabilecek ve minimum 12.600 Partner ve 3.700 adet J9 satılarak faaliyet nakit akışı ve EBITDA hedefimiz tutturulurken dibte zarar edilmeyecektir.

Yine 2006 yılı tasarım ve mühendislik alanlarında, 2005 yılında ispat ettiğimiz becerilerimizi daha da geliştirip, 2006 yılından itibaren müşterilerimize tasarım, mühendislik, üretim dahil komple çözümler sunar hale geleceğimiz bir yıl olacaktır.

Dolayısı ile 2006'daki öncelikli hedefimiz pazar payı, ciro gibi parametreler kadar, yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışmaları sonuçlandırmak, tasarım mühendislik alanlarındaki becerilerimizi geliştirip zenginleştirmek ve yılı karla kapatmaktır.



31

A Strategic Overview of the Year 2006

2006 will celebrate the 40th anniversary of our incorporation, and will be a year in which we will bring in sustainable and profitable new projects; establish strategic cooperations as required to accelerate this process; and generate profits on its own.

To achieve this objective, activities and discussions concerning new projects and strategic matters will be concluded with the greatest speed. With an optimal estimate, transformation of these project activities into actual production will be realized in 2007. We will, therefore, make maximum efforts for increasing sales and efficiency, reducing costs and effective inventory management to avoid operational and financial losses during this period; added value per vehicle will be increased; and our operating cash flow, and EBITDA targets will be achieved by selling at least 12.600 units Partner and 3.700 units J9; and in the bottomline net profit will be realized.

In 2006, we aim at improving our design and engineering competencies even more; and to be in a position of offering our customers complete solutions, including design, engineering, and production.

Our prior objective for 2006 is, therefore, to conclude the activities concerning new projects and strategic issues; to improve and augment our competencies in the areas of design and engineering, and generate solid profits.

The press followed Karsan's successes closely in 2005 and allocated special places in its news.

DÜNYA 25.4.2005

Karsan'dan Peugeot'a yeni model

İSTANBUL - DÜNYA

Karsan Otomotiv, Peugeot için geliştirdiği Uzun Partner modelinin üretimini de yapacak. Peugeot ile varılan anlaşma doğrultusunda, 2004 yılı içerisinde tasarımı ve prototipi Karsan tarafından geliştirilen Uzun Partner modelinin üretimine aralık ayında başlanacak.

Öncelikle iç pazarda satılacak ve daha sonra çevre ülkelere ihracatı gerçekleştirilecek olan bu yeni modelin üretiminden yılda 50 milyon Euro'luk ek satış hasılatı elde edilmesi hedefleniyor. Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, Uzun Partner projesinin mevcut kapasitenin daha çok kullanılmasıyla yönelik bir yatırım

olduğunu ifade ederek, "Karsan fabrikası birçok modeli eş zamanlı üretebilecek şekilde tasarlandı. Bu proje ile mevcut kapasitemizi kullanacağız" dedi. 4,5 milyon Euro'luk yatırım gerektiren uzun Partner modelinin üretimi başlangıçta 100 kişiye ek istihdam yaratacak ve Karsan'a yılda yaklaşık 5 bin adetlik ek üretim

sağlayacak. Uzun Partner projesinin devamı olarak pick-up, taksi, soğutucu araç gibi diğer türevlerinin üretimi için de çalışmalar devam ediyor. Karsan ile Peugeot arasında imzalanan anlaşmalarla, şirketin halen ürettiği Peugeot Partner modeli ile ilgili lisans süresinin 30 Haziran 2008 tarihine kadar uzatıldı.

New Model from Karsan for Peugeot

Elongated Partner exhibited first time in the auto fair

DÜNYA 24.11.2005

Partner Uzun Şasi ilk kez sergilendi



Türkiye'de, tamamı Karsan mühendislerince geliştirilen Partner Uzun Şasi modeli için, Fransa Peugeot ile bir anlaşma imzalandı. Ana lisansör firma için Türkiye'de geliştirilen araç ilk etapta Türk pazarında satılacak. Partner Uzun Şasi'nin boyu, normal Partner'dan 300 mm. daha uzun. Bu sayede yükleme hacmi 3.5 metreküpe, yükleme kapasitesi de 762 kg'a çıkarılmış. Kombi Van versiyonunda ise arka koltuk gerisinde geniş bir yükleme alanı elde edilmiş.

HÜRRİYET 23.11.2005

Yerli Peugeot Partner'in boyu uzadı

Karsan tarafından 1997 yılında üretimine başlanan Türkiye'nin ilk yerli minivanı Peugeot Partner'in uzun versiyonu pazara sunuluyor. Tasarım ve mühendislik çalışmaları tamamen Karsan tarafından yapılan Peugeot Partner Uzun Şasi'nin seri üretimine başlanıyor. Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, tamamen yerli sermayeli bir otomotiv şirketinin ana lisansörü için geliştirdiği ilk model olan Partner Uzun Şasi'nin, öncelikle Türkiye'de



daha sonra ihracat pazarlarında satılacağını söyledi. Mayıs ayında Peugeot ile imzalanan anlaşma doğrultusunda, Karsan tarafından üretilmesine karar verilen Partner Uzun Şasi'nin tasarımı ve mühendislik çalışmaları tamamen Karsan tarafından gerçekleştirildi. 40 yıllık hafif ticari vasıta üretim tecrübesine sahip olan Karsan,

Partner Uzun Şasi'nin üretimine başlayarak, 2005 yılı içerisinde J9 Premier'den sonra ikinci yeni ürününü hayata geçirmiş oldu.

Locally produced Partner is longer now

RADİKAL 20.6.2005



Karabağ: Hedefimiz yılda 5 bin J9 üretmek.

Peugeot J9 yolda

İSTANBUL - Karsan tarafından Türkiye pazarının ihtiyaçları doğrultusunda iki yıllık çalışma sonucu piyasaya sunulan Peugeot J9 Premier, tamamen yenilenen ön ve arka yüzü, güvenlik sensörlü otomatik kapısı ve değiştirilen iç mekânın sağladığı konfor ile dikkat çekiyor.

Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, "J9 Premier'i 40 yıllık üretim tecrübemiz sonucunda, kendi mühendisimiz, kendi tasarımcımız ile hayata geçirdik. Hedefimiz yılda 1500 adetlik ihracatla birlikte senede 5 bin adet J9 Premier üretimi yapmak" dedi. (Radikal)

MİLLİYET 26.6.2005



Karsan onu baştan yaratmış

Türkiye'nin taşımacılık sektöründe uzun yıllardır hizmet veren Peugeot J9, Karsan mühendislerince adeta yeniden yaratıldı. "Otobüs, Mi-dibüs, Akseuarları ve Yan Sanayileri Fuarı'nda ilk kez tanıtılan yeni "J9 Premier", iki yıllık çalışma sonucu geliştirilmiş. J9 Premier'in ön ve arka

tasarımının yanı sıra, gösterge paneli, konsolu, kumanda birimleri, direksiyonu, motoru ve vites kutusu da yeni. Güvenlik sensörlü ve sesli uyarı sistemli otomatik kapı standardı. Yeni 2.8 lt. dizel motorla donatılan araçta, ABS+EBD ve ASR (Çekiş Kontrol Sistemi) de standartlar arasında.

Completely recreated by Karsan

Restyled Peugeot J9 is on road

İçindekiler

36	Özet Denetçi Raporu
38	Bağımsız Denetçi Raporu
40	Giriş
44	Faaliyetler
112	Sonuç
114	Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Table of Contents

37	Auditing Report
39	Independent Auditors' Report
41	Introduction
45	Operations
113	Conclusion
115	Corporate Governance Concordance Report



Denetçi Raporu

Audit Report

Denetçi Raporu Özeti

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

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

Ortaklığın;

ÜNVANI

: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

MERKEZİ

: BURSA

SERMAYESİ

: 19.200.000 YTL.

FAALİYET KONUSU

: Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini yapmak, ithalat, ihracat

Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları

: Zekai TERZİ, 1 yıl , ortak veya şirketin personeli değil
Necmettin TOSUN, 1 yıl , ortak veya şirketin personeli değil

Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı

: 6 defa Yönetim, 4 defa Denetleme Toplantısına iştirak edilmiştir.

Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç

: 2005 Mayıs-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 25.05.2005'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 01.01.2005 - 31.12.2005 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2005 - 31.12.2005 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.S. General Assembly

Company;

TITLE

: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

HEAD OFFICE

BURSA

CAPITAL

: TL 19.200.000 YTL

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

: Six Board of Directors meetings held during the year. Our auditing team held four meetings.

Coverage of inspection made on the Company's accounts, books and documents, inspection dates and conclusions reached.

: On May-July-August-October-November-December 2005 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 1, 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 1, article no 353 of the Turkish Commercial Code, and their results

: Inspections made every month from 25.05.2005 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 01.01.2005 - 31.12.2005 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 31.12.2005 and the statement of Income for the period between 01.01.2005 - 31.12.2005 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



Bağımsız Denetim Raporu

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

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

1. Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Hazırlanan bu mali tablolardan Şirket yönetimi sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız denetime dayanarak bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DRT DENETİM REVİZYON TASDİK
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member firm of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Bican Çiltepe, Sorumlu Ortak Baş Denetçi
İstanbul, 9 Mart 2006

Independent Auditors' Report

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

1. We have audited the accompanying balance sheet of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (the "Company") as at 31 December 2005, and the related statements of income, shareholders' equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
2. In our opinion the financial statements referred to above present fairly the financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. as at 31 December 2005 and the results of its operations in accordance with generally accepted accounting principles determined by Turkish Capital Market Board ("CMB") in (Note 2) consistent with the prior year.

DRT DENETİM REVİZYON TASDİK
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member firm of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Bican Çiltepe, Partner
İstanbul, 9 March 2006

I-GİRİŞ



KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

1) Raporun Dönemi: 01.01.2005-31.12.2005

2) Ortaklığın Ünvanı: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3) Yönetim Kurulu:

ADI SOYADI	GÖREVİ
İnan KIRAÇ	Başkan
Talat DİNİZ	Başkan Vekili
Klod NAHUM	Murahhas Üye
Yiğit Tahsin OKUR	Üye
Gündüz KÖSEMEN	Üye
Jan NAHUM	Üye
Mehmet Can KARABAĞ	Üye ve Genel Müdür

Denetim Kurulu:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Zekai TERZİ	Denetçi
Necmettin TOSUN	Denetçi

Not:

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

4) Dönem içinde Esas Sözleşme'de değişiklik yapılmamıştır.

- 1) **Term of the Report:** 01.01.2005-31.12.2005
- 2) **Trade Name:** KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
- 3) **Board of Directors:**

NAME - SURNAME	TITLE
İnan KIRAÇ	Chairman
Talat DİNİZ	Deputy Chairman
Klod NAHUM	Managing Director
Yiğit Tahsin OKUR	Member
Gündüz KÖSEMEN	Member
Jan NAHUM	Member
Mehmet Can KARABAĞ	Member and General Manager

Board Of Auditors:

NAME - SURNAME	TITLE
Zekai TERZİ	Auditor
Necmettin TOSUN	Auditor

Note:

- Authorities and authorization limits of the Chairman of the Board, Deputy Chairman, Managing Director, and members are designated by the Turkish Commercial Code (TCC) and in the Company's Articles of Association.
- Term of office for Board Members and Auditors is one year.

- 4) No amendments were made in the Articles of Association during the period.

I-GİRİŞ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

5) Dönem içinde Şirketin sermayesinde değişiklik yapılmamıştır.

Hissenin yıl içinde en yüksek değeri olan 7,60 YTL'na 01.02.2005 tarihinde (İMKB Endeksi 27.849,79) ve 02.02.2005 tarihinde (İMKB Endeksi 27.936,53), en düşük değeri olan 3,90 YTL ise 29.04.2005 tarihinde (İMKB Endeksi 23.591,64) gerçekleşmiştir.

31.12.2005 tarihi itibarıyla ortak sayımız 5.950 adettir.

Temettü dağıtımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir;

DAĞITIM YILI	TEMETTÜ YILI	TEMETTÜ TUTARI (YTL)	TEMETTÜ ORANI (%)
2003	yılında temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2004	yılında temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2005	yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.		

31.12.2005 tarihi itibarıyla; Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. sermayemizin % 10' undan fazla hisseye sahip olup sermaye oranı % 61,25'tür.

(Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin elinde bulundurduğu Şirket hisselerinin nominal tutarı 21 Şubat 2006 tarihi itibarıyla 9.840.555 YTL'ye, sahiplik oranı da % 51,25'e düşmüştür.)

Sermayenin dağılımı şöyledir (31.12.2005):

ORTAKLIĞIN ÜNVANI	PAY TUTARI (YTL)	PAY ORANI (%)
Kıraca Otomotiv A.Ş.	9.792.001	51,00
Kıraca Otomotiv A.Ş. (*)	1.968.463	10,25
Diniz Grubu (**)	2.403.376	12,52
Diğer (***)	432.649	2,25
Diğer (****)	4.603.511	23,98
TOPLAM	19.200.000	100,00

(*) Kıraca Otomotiv A.Ş.'nin elindeki İMKB'de işlem gören hisse senetlerini göstermektedir.

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

(***) Sermayenin % 10'undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir.

(****) İMKB'de işlem gören hisse senetlerini göstermektedir.

31.12.2005 tarihi itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız % 35,20'dir.

(31.03.2006 tarihi itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız % 78,24'e ulaşmıştır.)

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

7) Şirketimiz otomotiv sektörünün ticari vasıta segmentinde faaliyet göstermektedir. Fiili faaliyet konusu Peugeot lisansı ile Peugeot Partner; Karsan J9 Premier üretimidir. Ayrıca, çeşitli markalara transformasyon, kataforez kaplama, kabin boyama, parça basımı gibi endüstriyel hizmetler vermektir. Ortaklık sektöründe imalatçı firma statüsündedir.

2005 yılı sonu itibarıyla Karsan ürünlerinden Partner'in minivan segmentinde pazar payı % 8,1; J9'un minibüs sınıfındaki pazar payı ise % 14,3'dir.

2005 yılında Karsan 366 adet J9 araç, araç transformasyon hizmeti ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 6,8 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

5) No changes were made in the Company's capital during the period.

The highest share value of YTL 7,60 was reached on 01.02.2005 (Istanbul Stock Exchange (ISE) Index 27.849,79) and 02.02.2005 (Istanbul Stock Exchange (ISE) Index 27.936,53). The lowest share value of YTL 3,90 was realized on 29.04.2005 (Istanbul Stock Exchange (ISE) Index 23.591,64).

Number of shareholders as per 31.12.2005 is 5.950.

Dividend payments have been realized as follows:

PAYMENT YEAR	DIVIDEND YEAR	DIVIDEND AMOUNT (YTL)	DIVIDEND RATE (%)
2003	no dividend payment made.		
2004	no dividend payment made.		
2005	no dividend payment made because the Company sustained loss.		

Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. owned more than 10% of the Company's shares as of 31.12.2005, with a total share of 61,25%. (The nominal amount of Company shares held by Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. has decreased to YTL 9.840.555 and the shareholding ratio to 51,25 % respectively as of February 21, 2006).

Share of capital (31.12.2005) is as follows:

CORPORATE NAME	SHARE AMOUNT (YTL)	SHARE RATE (%)
Kıraça Otomotiv A.Ş.	9.792.001	51,00
Kıraça Otomotiv A.Ş. (*)	1.968.463	10,25
Diniz Group (**)	2.403.376	12,52
Other (***)	432.649	2,25
Other (****)	4.603.511	23,98
TOTAL	19.200.000	100,00

(*) Kıraça Otomotiv A.Ş. shares quoted at ISE.

(**) Total shares held by various members of the Diniz family.

(***) Total shareholders representing less than 10% of capital shares.

(****) Shares quoted at ISE.

The Company's public offering rate as per Takasbank A.Ş. records at 31.12.2005 was 35,20 %.

(The Company's public offering rate as per Takasbank A.Ş. records at 31.03.2006 has reached 78,24 %.)

6) No marketable securities were issued during the period.

7) The Company operates in the commercial vehicles segment of the automotive sector. The company is engaged in the production of Peugeot Partner vans and combivans under the Peugeot license and Karsan J9 Premier minibuses. Also, the company provides industrial services such as transformation, cathophoresis coating, cabin paintwork and stamping to various brands. Karsan holds manufacturing company status.

Out of the range of Karsan products, the market share of the Partner in the minivan segment is 8,1%; and for the J9 in the minibus segment market share is 14,3% as of the end of 2005.

Karsan's total export revenues were USD 6,8 million with the export of 366 J9 vehicles, vehicle transformations and various spare parts sales in 2005.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

A - YATIRIMLAR

1) Mevcut tesiste Tevsi ve Modernizasyon kapsamındaki harcamaları yapmak üzere 14.05.2004 tarih ve 75441 nolu yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

Yatırımın Niteliği	Teşvik Belge Tarihi	Teşvik Belge No	Cari Dönem İtibariyle Yapılan Toplam Harcama (\$)	Tamamlanma Derecesi (%)
Tevsi - Modernizasyon	14.05.2004	75441	3.583.137	22,53 (*)

(*) Planlanan yatırım tutarı 15.901.747 USD'dir.

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

B - MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

1) Şirketimiz üretim birimlerini şu şekilde özetlemek mümkündür.

a. Kalıp Pres Üretim Birimi

Kalıp tasarım ve imalatı
Pres

b. Kaynak Üretim Birimi

Parça ön hazırlama
Alt yapı kaynak
Karoşeri kaynak
Final

c. Boya Üretim Birimi

Fosfat kaplama
Kataforez kaplama
Mastik ve PVC uygulamaları
Astar boya uygulamaları
Son kat boya uygulamaları
Fırınlama işlemi
Koruyucu wax uygulamaları

d. Montaj Üretim Birimi

Motor ve gösterge paneli hazırlıkları
Trim montaj
Mekanik Montaj
Final montaj
Son kontrol

e. Kalite Birimi

Tahribatsız ve tahribatlı gövde kaynak kontrolleri
Üç boyutlu gövde ölçümleri
Boya direnç testleri
Görsel kalite kontrol
Rot / far ayar testleri
Yol testi

Şirketimizin kapasitesi çift vardiya 25.000 adet araçtır. 2005 yılında toplam 13.146 adet araç üretilerek yıllık kapasite kullanım oranı % 53 olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 2002 yılında devreye alınan Boyahane II. Faz yatırımını ile Boyahane hattımızın kapasitesi yıllık 40.000 araca çıkarılmış olup diğer üretim birimlerinde yapılacak küçük ilave yatırımlar ile fabrikamızın kapasitesi yıllık 40.000 araca çıkarılabilecektir.

A - INVESTMENTS

- 1) Investment incentive certificate No. 75441, dated 14.05.2004 was received for expenditures concerning the enlargement and modernization of the existing plant.

Investment Type	Incentive Certificate Date	Investment Certificate No.	Total Expenditure Realized as per the Current Period (\$)	Completion Level (%)
Enlargement Modernization	14.05.2004	75441	3.583.137	22,53(*)

(*) The sum of planned investment is USD 15.901.747.

- 2) As a result of the foresaid Investment Incentive Certificate, our company is benefiting from %100 Customs Tax Exemption and VAT support.

B - OPERATIONS CONCERNING THE PRODUCTION OF PRODUCTS AND SERVICES

- 1) The Company's production units are summarized below:

a –Die and Stamping Department

Die design and manufacturing
Stamping

b –Welding Production Department

Sub-assembly part preparations
Underbody welding
Chassis welding
Final line

c –Paint Department

Phosphate coating
ED coating
Sealer and PVC applications
Primer applications
Top coat applications
Baking ovens
Protective wax applications

d –Assembly Department

Engine dress-up and dashboard preparations
Trim assembly
Chassis assembly
Final line
Final control

e – Quality Department

Destructive and non-destructive tests
Three dimensional (3-D) body and parts measurements
Paint laboratory
Visual quality control
Rod coupling / headlight adjustment tests
Test truck

The Company's capacity is 25.000 vehicles in two shifts. The annual capacity utilization was 53 % with a total production of 13.146 vehicles in 2005. In addition, the 2nd Phase investment for the Paint Shop, completed in 2002, brought our Paint Shop capacity up to 40.000 vehicles/year and consequently, with minor additional investments in the other production departments, total plant capacity can be easily brought up to 40.000 vehicles annually.

II-FAALİYETLER



KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

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

2005 yılında toplam ithalat 123.327.474 USD, ihracat 6.789.084 USD olarak gerçekleşmiştir.

2005 yılı üretim adetlerimiz mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2005 (Adet)	2004 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Peugeot J9	2.068	4.162	(55,16)
Peugeot Partner	11.078	12.273	(9,74)
TOPLAM	13.146	16.885	

- 3) Yurtiçi satışların tahsilatı ortalama 20 gün vadeyle yapılmaktadır.

Yurt dışı satışlarda % 65 paya sahip Cezayir'e olan ihracatlarımız vesaik mukabili olarak direkt satış yöntemiyle FOB liman teslimi gerçekleştirilmektedir. Cezayir satışlarımızın ortalama tahsil süresi 3 aydır. Diğer satışların büyük bir kısmının tahsilatı peşindir.

2005 yılı satış adetleri ve cirolarımız önceki dönemle mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2005 (Adet)	2004 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Peugeot J9	2.027	4.644	(56,35)
Peugeot Partner	11.116	12.358	(10,05)
Peugeot Boxer	0	1	-
TOPLAM	13.143	17.003	

Mamül Cinsi	2005 CİRO (YTL)	2004 CİRO (YTL)	Değişim Oranı (%)
Peugeot J9	48.812.197	112.076.728	(56,45)
Peugeot Partner	178.601.023	238.592.794	(25,14)
Peugeot Boxer	0	23.848	-
Diğer (*)	23.453.300	27.385.849	(14,36)
TOPLAM	250.866.520	378.079.219	

(*) Diğer kısmının % 33'i yedek parça ve malzeme satışlarından, %67'lik kısım ise şirketin ana hedefleri içinde yer alan dışarıya yapmış olduğumuz kataforez kaplama, parça basım, araç transformasyonu ve kalıp fason imalatlarından oluşmaktadır.

- 2) Our production is within licensor companies' quality standards. This has been certified by the licensors and the Turkish automotive industry.

Total imports were USD 123.327.474 and total exports were USD 6.789.084 in 2005.

Production volume in 2005 on a comparative basis is as follows:

Product	2005 (Quantity)	2004 (Quantity)	Rate of Change (%)
Peugeot J9	2.068	4.612	(55,16)
Peugeot Partner	11.078	12.273	(9,74)
TOTAL	13.146	16.885	

- 3) Collection time from domestic sales averaged 20 days.

Exports to Algeria constituting 65% in total exports are made by way of direct sales FOB delivery at port on a cash against documents basis. The average term for collection of invoiced sums is 3 months. The majority of other exports are made against cash.

Comparative sales and turnover figures for 2005 are given below:

Product Type	2005 (Units)	2004 (Units)	Variation Change (%)
Peugeot J9	2.027	4.644	(56,35)
Peugeot Partner	11.116	12.358	(10,05)
Peugeot Boxer	0	1	-
TOTAL	13.143	17.003	

Product	2005 Turnover (Milion TL)	2004 Turnover (Milion TL)	Rate of Change (%)
Peugeot J9	48.812.197	112.076.728	(56,45)
Peugeot Partner	178.601.023	238.592.794	(25,14)
Peugeot Boxer	0	23.848	-
Other (*)	23.453.300	27.385.849	(14,36)
TOTAL	250.866.520	378.079.219	

- (*) Approximately 33% includes spare parts and material sales; and 67% third party cataphoresis coating, parts stamping, vehicle transformation and die manufacturing inline with the major business objectives of the Company.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

VARLIKLAR

	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Dönen Varlıklar		55.825.302	69.160.056
Hazır değerler	4	210.830	141.956
Menkul kıymetler (net)	5	-	-
Ticari alacaklar (net)	7	23.046.756	8.725.804
Finansal kiralama alacakları (net)	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	4.161.919	15.350.101
Diğer alacaklar (net)	10	213.485	260.233
Canlı varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	26.398.410	43.412.489
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	13	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	15	1.793.902	1.269.473
Duran Varlıklar		107.057.723	120.388.747
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	16	2.114	2.114
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	17	-	-
Maddi varlıklar (net)	18	97.627.178	103.615.603
Maddi olmayan varlıklar (net)	19	8.761.355	3.889.653
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	-	11.439.957
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	15	667.076	1.441.420
Toplam Varlıklar		162.883.025	189.548.803

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004

(Amounts are expressed en New Turkish Lira (YTL) unless otherwise indicated)

ASSETS	Note	31 December 2005	31 December 2004
Current Assets		55.825.302	69.160.056
Cash and cash equivalents	4	210.830	141.956
Marketable securities (net)	5	-	-
Trade receivables (net)	7	23.046.756	8.725.804
Finance lease receivables (net)	8	-	-
Due from related parties (net)	9	4.161.919	15.350.101
Other receivables (net)	10	213.485	260.233
Biological assets (net)	11	-	-
Inventories (net)	12	26.398.410	43.412.489
Receivables from construction contracts in progress	13	-	-
Deferred tax assets (net)	14	-	-
Other current assets	15	1.793.902	1.269.473
Non-Current Assets		107.057.723	120.388.747
Trade receivables (net)	7	-	-
Finance lease receivables (net)	8	-	-
Due from related parties (net)	9	-	-
Other receivables (net)	10	-	-
Financial assets (net)	16	2.114	2.114
Investment property (net)	17	-	-
Tangible assets (net)	18	97.627.178	103.615.603
Intangible assets (net)	19	8.761.355	3.889.653
Deferred tax assets (net)	14	-	11.439.957
Other long term assets	15	667.076	1.441.420
Total Assets		162.883.025	189.548.803

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER

	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar		30.626.783	61.967.886
Finansal borçlar (net)	6	5.881.669	35.431.939
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	12.814.807	1.033.238
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	306.293	419.233
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	7.735.487	11.676.028
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	1.631.507	9.643.310
Alınan avanslar	20	312.752	103.580
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	13	-	-
Borç karşılıkları	22	370.339	1.067.930
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.573.929	2.592.628
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar		74.413.597	22.743.228
Finansal borçlar (net)	6	73.365.591	21.317.205
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	41.676	347.270
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	20	-	-
Borç karşılıkları	22	1.006.330	1.078.753
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	-	-
ÖZSERMAYE		57.842.645	104.837.689
Sermaye	23	19.200.000	19.200.000
Sermaye yedekleri	24	93.358.687	93.358.687
-Hisse senedi ihraç primleri		5.400.000	5.400.000
-Hisse senedi iptal karları		-	-
-Yeniden değerlendirme fonu		-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
-Özsermaye enflasyon düzeltme farkları		87.958.687	87.958.687
Kar yedekleri	25	8.820.734	8.820.734
-Yasal yedekler		1.029.833	1.029.833
-Statü yedekleri		-	-
-Olağanüstü yedekler		7.790.882	7.790.882
-Özel yedekler		19	19
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
-Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem zararı (-) / karı		(46.995.044)	1.446.313
Geçmiş yıllar zararları	26	(16.541.732)	(17.988.045)
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		162.883.025	189.548.803

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004

(Amounts are expressed en New Turkish Lira (YTL) unless otherwise indicated)

LIABILITIES

	Note	31 December 2005	31 December 2004
Current Liabilities		30.626.783	61.967.886
Short term borrowings (net)	6	5.881.669	35.431.939
Short term portions of long term borrowings (net)	6	12.814.807	1.033.238
Obligations under finance leases (net)	8	306.293	419.233
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	7.735.487	11.676.028
Due to related parties (net)	9	1.631.507	9.643.310
Advances received	20	312.752	103.580
Obligation arising from construction contracts progress payments (net)	13	-	-
Provisions	22	370.339	1.067.930
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	1.573.929	2.592.628
Non-Current Liabilities		74.413.597	22.743.228
Long term borrowings (net)	6	73.365.591	21.317.205
Obligations under finance leases (net)	8	41.676	347.270
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	-	-
Due to related parties (net)	9	-	-
Advances received	20	-	-
Provisions	22	1.006.330	1.078.753
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	-	-
EQUITY		57.842.645	104.837.689
Capital	23	19.200.000	19.200.000
Capital reserves	24	93.358.687	93.358.687
-Premium in excess of par		5.400.000	5.400.000
-Gain on cancellation of equity shares		-	-
-Revaluation reserve		-	-
-Revaluation reserve for financial assets		-	-
-Inflation adjustment of equity items		87.958.687	87.958.687
Profit reserves	25	8.820.734	8.820.734
-Legal reserves		1.029.833	1.029.833
-Statutory reserves		-	-
-Extraordinary reserves		7.790.882	7.790.882
-Special reserves		19	19
-Gain from sale of tangible assets and equity participations' shares transferable to capital	-	-	-
-Foreign currency translation reserve		-	-
Net loss (-) / profit		(46.995.044)	1.446.313
Accumulated loss	26	(16.541.732)	(17.988.045)
Total Equity and Liabilities		162.883.025	189.548.803

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2005	1 Ocak- 31 Aralık 2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	34-a	250.866.520	378.079.219
Satışların maliyeti (-)	34-b	(245.974.267)	(341.636.264)
Hizmet gelirleri (net)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET ZARARI (-) / KARI		4.892.253	36.442.955
Faaliyet giderleri (-)	35	(19.291.749)	(14.872.391)
NET ESAS FAALİYET ZARARI (-) / KARI		(14.399.496)	21.570.564
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	36-a	3.495.025	3.217.800
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	36-b	(18.558.345)	(13.051.991)
Finansman giderleri (-)	37	(6.092.271)	(14.266.025)
FAALİYET ZARARI (-) / KARI		(35.555.087)	(2.529.652)
Net parasal pozisyon kar / zarar (-)	38	-	4.860.354
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-) / KAR		(35.555.087)	2.330.702
Vergiler	39	(11.439.957)	(884.389)
NET DÖNEM ZARARI (-) / KARI		(46.995.044)	1.446.313
HİSSE BAŞINA ZARAR (-) / KAR	40	(0,002448)	0,000075

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Sermaye YTL	Hisse Senetleri İhraç Primleri YTL	Yasal Yedekler YTL	Olaganüstü Yedekler YTL	Özel Yedekler YTL	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları YTL	Geçmiş Yıllar (Zararları) YTL	Toplam YTL
31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla bakiye	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(17.988.045)	103.391.376
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	1.446.313	1.446.313
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla bakiye	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(16.541.732)	104.837.689
Net dönem zararı (-)	-	-	-	-	-	-	(46.995.044)	(46.995.044)
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bakiye	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(63.536.776)	57.842.645

STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004

(Amounts are expressed en New Turkish Lira (YTL) unless otherwise indicated)

	Note	I January- 31 December 2005	I January- 31 December 2004
OPERATING INCOME			
Sales revenue (net)	34-a	250.866.520	378.079.219
Cost of sales (-)	34-b	(245.974.267)	(341.636.264)
Service income (net)		-	-
Other operating income (net)		-	-
GROSS LOSS (-) / PROFIT		4.892.253	36.442.955
Operating expenses (-)	35	(19.291.749)	(14.872.391)
OPERATING LOSS (-) / PROFIT		(14.399.496)	21.570.564
Other income and gains	36-a	3.495.025	3.217.800
Other expense and losses (-)	36-b	(18.558.345)	(13.051.991)
Finance expense (-)	37	(6.092.271)	(14.266.025)
LOSS (-) / PROFIT BEFORE MONETARY GAIN / LOSS (-) AND TAXATION		(35.555.087)	(2.529.652)
Net monetary gain / loss (-)	38	-	4.860.354
LOSS (-) / PROFIT BEFORE TAXATION		(35.555.087)	2.330.702
Taxation	39	(11.439.957)	(884.389)
(LOSS) / NET PROFIT FOR THE YEAR		(46.995.044)	1.446.313
(LOSS) / EARNINGS PER SHARE	40	(0,002448)	0,000075

STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004

(Amounts are expressed en New Turkish Lira (YTL) unless otherwise indicated)

	Capital YTL	Premium in Excess of Par YTL	Legal Reserves YTL	Extraordinary Reserves YTL	Special Reserves YTL	Inflation Adjustment of Equity Items YTL	Accumu- lated Loss YTL	Total YTL
Balance as of 31 December 2003	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(17.988.045)	103.391.376
Net period profit	-	-	-	-	-	-	1.446.313	1.446.313
Balance as of 31 December 2004	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(16.541.732)	104.837.689
Net period loss (-)	-	-	-	-	-	-	(46.995.044)	(46.995.044)
Balance as of 31 December 2005	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(63.536.776)	57.842.645

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2004 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İşletmenin ticaret ünvanı : Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Merkez adresi: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa
Bağlı bulunduğu grup : Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.
İşlem gördüğü borsa : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birinci Ulusal Pazar

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

Ortaklık yapısı : Şirket’in ana ortağı % 61,25 oranda Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.’dir.

Kategori itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı :

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
31 Aralık 2005	638	72	10	4	724
31 Aralık 2004	857	83	13	4	957

İşletmenin bağlı ortaklıkları : İşletmenin 31 Aralık 2005 itibarıyla bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmamaktadır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları:

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu (“SPK”), Seri: XI, No: 25 sayılı “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğe değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğin 5. maddesi, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını (“UFRS”) uygulamalarının Seri: XI, No 25 sayılı Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. İlişikteki mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UFRS’ye göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu doğrultuda Şirket, 1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 dönemine ilişkin mali tablolarını hazırlarken Uluslararası Muhasebe Standartı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre uygun olan düzeltmeleri 1 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 dönemi için uygulamamıştır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

I. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE COMPANY

Tradename: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Headoffice: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa
Related Group : Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.
Registered Stock Exchange : Istanbul Stock Exchange National Market

Main activity : The purpose of establishing 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 main activity of the company is to produce, import and export motor vehicles to automotive companies, mainly to Peugeot. Moreover the Company provides industrial service to automotive companies.

Shareholders : The Company's ultimate parent is Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş., with a shareholding of 61,25%.

Average personnel :

Period	Blue Collared	White Collared	Manager	Key Management	Total
31 December 2005	638	72	10	4	724
31 December 2004	857	83	13	4	957

Subsidiaries of the Company : As of 31 December 2005 the Company has no subsidiary

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS

Accounting Standards Applied:

The Company maintains its legal books of account in accordance with accounting principles in the Turkish Commercial Code and tax legislation.

Turkish Capital Market Board ("CMB") issued a detailed accounting principles set with Communique No: XI/25 "Capital Markets Accounting Standards". This communique is applicable starting from the first interim financial statements after 1 January 2005. The amendment to this Communique, No: XI/27 Note 5, declared that companies that report in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") will be considered as in compliance to the CMB Accounting Principles Communique No: XI/25. The accompanying financial statements were prepared and presented in a format that complies with CMB's Communique announced on 20 December 2004 and is compliance with IFRS based on allowed alternative application. The CMB declared with its 17 March 2005 resolution that companies which prepare their financial statements in accordance with CMB Accounting standards, will not be subject to the application of inflation accounting effective from 1 January 2005. Consequently, the Company has not adjusted its financial statements in accordance with IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for the period between 1 January 2005 – 31 December 2005.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

2. MALİ TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (devam)

1 Ocak 2005 Tarihi Öncesi Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in mali tabloları Uluslararası Muhasebe Standartları 29'a (UMS 29) göre enflasyon etkilerinin düzeltilmesini ve Türk Lirası'nın cari satın alma gücündeki değişimlerini içermektedir. UMS 29, hiperenflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tablolarının bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini öngörmektedir.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre yapılan düzeltmeler, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından yayımlanan toptan eşya fiyat endeksi (TEFE) endeksleri kullanılarak endekslenmiştir.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2001	4.951,7	1,6972
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1384
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000

Türk Lirası'nın Amerikan Dolan karşısındaki yıllık değişiminin, Türkiye'deki toptan eşya fiyat endeksiyle karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

Yıllar:	2005	2004	2003	2002	2001
ABD Dolan değişim oranı	(%0,02)	(%3,9)	(%14,6)	%13,6	%114,3
TEFE enflasyon oranı	%4,54	%13,8	%13,9	%30,8	%88,6

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından açıklanan dolar kuru 1 ABD Dolan = 1,3418 YTL'dir (31 Aralık 2004: 1 ABD Dolan = 1,3421 YTL).

Endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla satınalma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler 31 Aralık 2004 tarihli genel fiyat endeksi (TEFE) katsayıları kullanılarak endekslenmiştir.
- 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolardaki parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihindeki olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolardaki parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi ve maddi olmayan varlıklar ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, parasal olmayan bilanço kalemlerinin düzeltilmesine bağlı amortisman, sabit kıymet satış karı / (zararı) gibi özellik taşıyan gelir tablosu kalemleri endekslenmiş değerleriyle gelir tablosunda yer alır.
- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal vaziyet üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

Application of Financial Reporting in Hyperinflationary Economies Prior to 1 January 2005:

Financial statements of the Company as of 31 December 2004 include restatement to reflect changes in the purchasing power of the Turkish Lira as required by IAS 29. IAS 29 requires that financial statements prepared in the currency of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date.

Restatement adjustments as of 31 December 2004 have been made according to wholesale price index published by the State Institute of Statistics.

Such index and the conversion factors used to restate the accompanying financial statements as of the end of 31 December 2004 are given below:

	Index	Conversion Factor
31 December 2001	4.951,7	1,6972
31 December 2002	6.478,8	1,2971
31 December 2003	7.382,1	1,1384
31 December 2004	8.403,8	1,0000

The annual change in the TL exchange rate against the US Dollar can be compared with the rates of general price inflation in Turkey according to the WPI as set out below:

Year:	2005	2004	2003	2002	2001
Change in US \$ exchange rate	%(0,02)	%(3,9)	%(14,6)	%13,6	%114,3
WPI Inflation	%4,54	%13,8	%13,9	%30,8	%88,6

As at 31 December 2005, the exchange rate announced by the Turkish Central Bank (which is a market rate) was = YTL 1,3418 = US\$ 1 (31 December 2004: YTL 1,3421 = US\$ 1).

The main guidelines for the restatement are as follows:

All amounts as of 31 December 2004 not already expressed in terms of the measuring unit current at the balance sheet date are restated by applying a general wholesale price index (the WPI).

- As of 31 December 2004, monetary assets and liabilities are not restated because they are already expressed in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. Monetary items are money held and items to be received or paid in money.
- As of 31 December 2004 non-monetary assets and liabilities are restated by applying, to the initial acquisition cost and any accumulated depreciation, the change in the general price index from the date of acquisition or initial recording to the balance sheet date. Hence, property, plant and equipment, investments and similar assets are restated from the date of their purchase, not to exceed their market value. Depreciation is calculated at their restated amounts. The components of equity are restated by applying the applicable general price index from the dates when components were contributed or otherwise arose.
- As of 31 December 2004, all items in the statement of income, except non monetary balance sheet items that have effect on statement of income, are restated by applying the relevant conversion factors from the dates when the income and expense items were initially recorded in the financial statements. Income statement items, such as, depreciation, fixed asset sales income/loss that are related to adjustment of non-monetary items are included to income statement at their indexed values.
- The gain or loss on the net monetary position is the result of the effect of general inflation and is the difference resulting from the restatement of non-monetary assets, shareholders' equity and income statement items. The gain or loss on the net monetary position is included in net income.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

2. MALİ TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (devam)

Yeni Türk Lirası:

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti'nin Para Birimi Hakkında Kanun'un yürürlük tarihi 1 Ocak 2005 olarak belirlenmiş olup, bu tarihten itibaren Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi "Yeni Türk Lirası"(YTL) ve alt birimi ise "Yeni Kuruş" (YKr) olarak tanımlanmıştır. İlgili Kanun'un 2.maddesi ile Türk Lirası yeni para birimi olan Yeni Türk Lirası'na dönüştürülmüş ve Türk Lirası'ndan altı sıfır kaldırılarak, bir milyon Türk Lirası eşittir bir Yeni Türk Lirası (1.000.000 TL= 1 YTL) değişim oranında yeni bir değer getirilmiştir. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun MSD-10/832 -43399 sayılı ve 1 Aralık 2004 tarihli yazısında açıklandığı üzere, 2005 yılı içerisinde kamuya açıklanacak olan hesap dönemlerine ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden sunulması gerekmektedir. Bu sebeple ekli mali tablolar YTL cinsinden hazırlanmıştır.

Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması:

Şirket bu yıl içinde faaliyetlerine ilişkin olan ve 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla başlayan hesap dönemleri için geçerli olan Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından çıkarılan tüm yeni ve güncelleştirilmiş standartları ve UMSK'nun Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uyarlamıştır.

Bu mali tabloların onaylandığı tarihte, aşağıda belirtilen standartlar ve yorumlar yayınlanmış olmasına rağmen yürürlükte değildir:

UFRS 6	Mineral Kaynakların Araştırılması ve Değerlendirilmesi
UFRS 7	Finansal Araçlar: Açıklamalar
UFRYK 4	Bir Anlaşmanın Finansal Kiralamayı Kapsayıp Kapsamadığının Belirlenmesi
UFRYK 5	Faaliyetlere son verme, yenileme ve çevresel onarım fonları
UFRYK 6	Belirli Bir Piyasaya Katılım Sonucunda Kaynaklanan Yükümlülükler – Kullanılmış Elektrikli ve Elektronik Aletler
UFRYK 7	UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamada Endeksleme Yaklaşımının uygulanması.
UFRYK 8	UFRS 2'nin kapsamı

Şirket yönetimi, gelecek dönemler için bu standartların ve yorumların uyarlanmasının Şirketin mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını tahmin etmektedirler.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi:

Mali tablolarda yer alan bütün tutarlar için karşılaştırmalı bilgiler, önceki döneme ilişkin dipnotlarda açıklanmıştır. Mali tabloların sunumu veya hesapların sınıflamaları değiştiği takdirde, önceki dönem cari dönem esas alınarak düzeltilir.

Netleştirme/mahsup:

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat:

Gelirler, alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve işin normal akışı içinde mal ve hizmet satışına ilişkin iskontolar ve satış ile ilgili vergiler düşüldükten sonra kalan alacak tutarını ifade eder.

Malların satışı, mallar teslim edildiğinde ve malların mülkiyeti satın alana geçtiğinde gerçekleşir.

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.

İştiraklerden elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

b. Stoklar:

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar direkt malzeme ve ilgili durumlarda stokları mevcut durumuna getirmek için kullanılan direkt işçilik ve genel üretim giderlerini kapsamaktadır. Maliyet ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

New Turkish Lira:

A new law number 5083 on the Monetary Unit of the Republic of Turkey was enacted effective from 1 January 2005, which deletes six zeroes from the former currency of the Turkish Republic, the Turkish Lira ("TL"), to form a new currency the New Turkish Lira ("YTL"). Thus 1 YTL = 1,000,000 TL. The New Turkish Lira is divided into 100 New Turkish cents ("YKr"). As per CMB decision MSD-10/832-43399 dated 1 December 2004, the financial statements to be publicly announced in 2005 should be prepared in YTL monetary unit including comparatives. Accordingly, the accompanying financial statements are presented in New Turkish Lira ("YTL").

Adoption of New and Revised International Financial Reporting Standards:

In the current year, the Company has adopted all of the new and revised Standards and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board ("the IASB") and the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") of the IASB that are relevant to its operations and effective for accounting periods beginning on 1 January 2005.

At the date of authorization of these financial statements, the following Standards and Interpretations were in issue but not yet effective:

IFRS 6	Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures
IFRIC 4	Determining whether an Arrangement contains a Lease
IFRIC 5	Right to Interests Arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds
IFRIC 6	Liabilities Arising from Participating in a Specific Market - Waste Electrical and Electronic Equipment
IFRIC 7	Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies
IFRIC 8	Scope of IFRS 2

The Company's management anticipate that the adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

Comparative Information and Prior Period Financial Statement Correction:

Comparative information is disclosed with respect to previous period for all amounts reported in the financial statement. When the presentation of financial statements or the reclassification of a balance changes, the prior year is also adjusted in accordance with the current year.

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 recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies used in the preparation of the accompanying financial statements are as follows:

a. Revenue:

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts and sales related taxes.

Sales of goods are recognized when goods are delivered and title has passed.

Interest income 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.

Dividend income from investments is recognized when the shareholders' rights to receive payment have been established.

b. Inventories:

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution.

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

c. Maddi Varlıklar:

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve 2005 yılında satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir. Maddi varlıklar, arazi ve yapılmakta olan yatırımların dışında maliyet veya değerlendirme yapılmış tutarları üzerinden beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, amortismanına tabi tutulur.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrüyle veya söz konusu kiralama süresinin kısa olanı ile sahip olunan maddi varlıklarla aynı şekilde amortismanına tabi tutulur.

Maddi varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten çekilmesi sonucu oluşan kar ve zararlar satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenerek, gelir tablosuna dahil edilirler.

d. Maddi Olmayan Varlıklar:

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve 2005 yılında satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, beş yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. UMS 38'e göre, araştırma giderleri oluştuğu anda giderleştirilmektedir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e 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. Maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

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 değerini ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi 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 (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonuna ilave edilir.

f. 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 borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın 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 borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (cont'd)

c. **Tangible Assets:**

Tangible assets acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost in accordance with IAS 29, acquisitions in 2005 are carried at historical cost and are presented after depreciation and impairment loss. Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land and construction in progress, over their estimated useful lives, using the straight line method.

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, the term of the relevant lease.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

d. **Intangible Assets:**

Intangible assets acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost in accordance with IAS 29, acquisitions in 2005 are carried at historical cost and are presented after amortization and impairment loss. Purchased intangible assets, primarily software, are amortized over five years using the straight-line method. In accordance with IAS 38, research costs are recognized as expense when incurred.

Development costs for future products and other internally generated intangible assets are capitalized at cost, provided manufacture of the products is likely to bring the Company an economic benefit. If the criteria for recognition as assets are not met, the expenses are recognized in the income statement in the year in which they are incurred. Cost includes all costs directly attributable to the development process as well as appropriate portions of development-related overheads. The costs are amortized in ten years using the straight-line method from the start of production over the expected life cycle of the models or components developed units.

e. **Impairment of Tangible and Intangible Assets:**

At each balance sheet date, the Company reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets at cost less accumulated depreciation 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 Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

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.

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 recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued 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 recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

f. **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 capitalization.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

II-FAALİYETLER



KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

g. Finansal Araçlar:

Finansal aktif ve pasifler, Şirket'in bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket'in bilançosunda yer alır.

Ticari ve Diğer Alacaklar

Ticari ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde rayiç değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmişlerdir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilemeyecek tutarları için karşılık ayrılarak kar zarar hesabına kayıt edilir. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, ilgili alacağın kayıtlı değeri ile nakit akışlarının, ticari alacağın oluştuğu tarihteki etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, tahmini gerçeğe uygun değerleri olduğunu belirtmektedirler.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakte çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Banka Borçları

Faizli banka borçları başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonradan etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir. Banka borçlarından elde edilen nakit ile (işlem maliyetleri düşüldükten sonra) banka borçlarının geri ödemesi veya kapanması için ödenen tutarlar arasındaki fark Şirket'in borçlanma maliyetleri (yukarıya bakınız) ile ilgili muhasebe politikasına uygun olarak borcun vadesi süresince kayda alınır.

Ticari ve Diğer Borçlar

Ticari ve diğer borçlar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır, ve sonradan etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri değerlendirilir. Yöneticiler, ticari ve diğer borçların defter değerinin gerçeğe uygun olduğunu belirtmektedirler.

Kredi riski

Şirketin esas finansal varlıkları banka bakiyeleri nakit, ticari ve diğer alacaklardır.

Tarafların yüksek kredi derecelendirmeli bankalar olması likit fonlar üzerindeki kredi riskini sınırlamıştır.

Şirketin kredi riski esasen kendi ticari alacaklarına atfedilebilir. Şirketin alacaklarının çoğunluğu satışlarının önemli bir kısmına aracılık eden distribütörü olan Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. ("POPAŞ")'dan olduğundan kredi riski yüksektir. Şirket POPAŞ'tan olan alacağını J9 araç için ortalama 15 gün, Partner araç için ortalama 24 gün içinde tahsil etmektedir.

h. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

ı. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in mali tabloları, işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ile sunulmuştur. Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu, işletmenin fonksiyonel para birimi ve mali tablolar için sunum para birimi olan YTL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değerlerin belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler.

Parasal kalemlerin çevriminden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (cont'd)

g. Financial Instruments:

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Company's balance sheet when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Trade and other receivables

Trade and other receivables are measured at initial recognition at fair value, and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognized in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognized is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition. The Company's Managers believes that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise of cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments whose 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. The carrying amount of these assets approximates their fair value.

Bank borrowings

Interest-bearing bank loans are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognized over the term of the borrowings in accordance with the Company's accounting policy for borrowing costs (see above).

Trade and other payables

Trade and other payables are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method. The Management believes that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

Credit risk

The Company's principal financial assets are bank balances and cash, trade and other receivables.

The credit risk on liquid funds is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings.

The Company's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The majority of the Company's receivable is related with its distributor Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. ("POPAŞ") so the credit risk spread over. The Company collects its receivable from POPAŞ for J9 vehicles in average 15 days and for Partner vehicles in average 24 days.

h. Business Combinations:

None.

i. Foreign Currency Transactions:

The financial statements of Company are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the financial statements, the results and financial position of Company are expressed in YTL, which is the functional currency of the Company, and the presentation currency for the financial statements.

In preparing the financial statements of the Company, transactions in currencies other than YTL (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in profit or loss for the period.

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

i. Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

j. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayınlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. İki tür olay tanımlanmaktadır;

- bilanço tarihi itibarıyla mevcut olan olaylara ilişkin yeni deliller ve/veya açıklıklar getiren (bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar)

- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

İlişkitedeki mali tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir.

k. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması durumunda karşılık mali tablolarda ayrılır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilir ve mali tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutan yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların kullanımına ilişkin olasılığın düşük olması haricinde şarta bağlı yükümlülüklerini dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

l. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali 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 gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

m. Kiralama İşlemleri:

Mülkiyete ait risk ve faydanın önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer kiralamar işletme kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeriyle aynı tutarda asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Şirketin genel borçlanma politikası kapsamında ilgili varlıklara aktifleştirmenin haricinde gelir tablosuna kaydedilir.

Kiralayandan ticari işleminin gerçekleştirilmesi için alınan veya alınacak olan teşviklerde kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir. Faaliyet tipi kiralamarlar için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

n. İlişkili Taraflar:

Ekteki mali tablolarda Şirket'in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (cont'd)

i. Earnings Per Share:

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

j. 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. Two types of events can be identified:

- those that provide evidence of conditions that existed at the balance sheet date (adjusting events after the balance sheet date); and

- those that are indicative of conditions that arose after the balance sheet date (non-adjusting events after the balance sheet date).

The Company records adjusting events after the balance sheet date and disclose non-adjusting events after the balance sheet date on the attached financial statements.

k. Provisions, Contingent Liabilities, Contingent Assets:

Provisions are recognized when the Company has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Company will be required to settle that obligation. Provision are measured at the Company's Management best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date, and are discounted to present value where the effect is material.

A contingent liability is a possible obligation that arises from the 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 entity or a present obligation that arises from the past events but is not recognised because; it is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; or the amount of the obligation cannot be measured with sufficient reliability. A contingent liability is disclosed, unless the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is remote.

A contingent asset is a possible asset that arises 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 entity. A contingent assets is disclosed, where an inflow of economic benefits is probable.

l. Changes in Accounting Policies, Accounting Estimates and Errors:

Adjustments due to the changes in accounting policies or accounting errors are applied retrospectively and the financial statements of the previous year are restated changes in accounting estimates are deemed to affect that period only, and thus adjustments applied in the current period. If however the estimated changes are for the following periods, changes are applied both on the current and following periods prospectively.

m. Financial Leases:

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Assets held under finance leases are recognized as assets of the Company at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged to profit or loss, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalized in accordance with the Company's general policy on borrowing costs.

Rentals payable under operating leases are charged to profit or loss on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Benefits received and receivable as an incentive to enter into an operating lease are also spread on a straight-line basis over the lease term.

n. Related Parties:

For the purpose of accompanying financial statements, shareholders' of the Company and other companies owned by the shareholders', their directors and key management personnel and any companies in which they are known to be related, are considered and referred to as related parties.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

o. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Şirket sadece motorlu taşıt üretmek, ithal ve ihraç etmek gibi tek bir alanda faaliyet göstermektedir ve bununla birlikte yurtdışına satışından oluşan geliri toplam gelirin yüzde 10'undan daha az olduğu için endüstriyel veya coğrafi bölümlere ilişkin raporlaması bulunmamaktadır.

p. İnşaat Sözleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

r. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

s. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

t. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenen verginin toplamından oluşur.

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kanının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirketin cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarlar ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılığın bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri 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. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zarar etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir. Bununla birlikte, ertelenen vergi, aynı veya farklı bir dönemde doğrudan öz sermaye ile ilişkilendirilen varlıklarla ilgili ise doğrudan öz sermaye hesap grubuyla ilişkilendirilir.

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de aynı şekilde netleştirilmektedir.

u. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarma durumunda ödenmektedir.

İlişkideki mali tablolarda Not 22'de detaylandırıldığı gibi, Uluslararası Muhasebe Standartı No:19 "Personele sağlanan faydalar" uygulanmıştır.

v. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

y. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

z. Nakit Akım Tablosu:

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (cont'd)

o. Segmental Information:

No business segment or geographical segment is identified as reportable segment, as the company only operates in producing, importing and exporting vehicles, and its export sales to external customers is less than 10 percent of its total revenue.

p. Construction Agreements:

None.

r. Discontinued Operations:

None.

s. Government Grants and Incentives:

None.

t. Taxation and deferred tax:

Income tax expense represents the sum of current tax and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realized. Deferred tax is charged or credited to profit or loss, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

Prepaid current taxes and current tax liabilities are offset as they relate to income taxes levied by the same taxation authority. Deferred tax assets and liabilities are also offset.

u. Employee Benefits / Retirement Pay Provision:

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Company.

International Accounting Standard No. 19 (revised) 'Employee Benefits' ("IAS 19") has been applied in the accompanying financial statements as detailed in Note 22 ("Provisions").

v. Retirement Plan:

None.

y. Agricultural Activities:

None.

z. Statements of Cash Flows:

The Company prepares its statements of cash flows to inform financial statement analyst about the change in the assets, financial structure and the ability to direct cash flow amounts and timing according to the economic situation.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kasa	2.650	5.585
Vadesiz mevduatlar	208.180	136.321
Diğer hazır değerler	-	50
	210.830	141.956

5. MENKUL KIYMETLER

Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kısa vadeli banka kredileri	5.881.669	35.431.939
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	12.814.807	1.033.238
Uzun vadeli finansal borçlar	73.365.591	21.317.205
Toplam finansal borçlar	92.062.067	57.782.382

Finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
0 – 1 yıl içerisinde ödenecekler	18.696.476	36.465.177
1 – 2 yıl içerisinde ödenecekler	15.638.319	21.317.205
2 – 3 yıl içerisinde ödenecekler	14.431.818	-
3 – 4 yıl içerisinde ödenecekler	14.431.818	-
4 – 5 yıl içerisinde ödenecekler	14.431.818	-
5 – 6 yıl içerisinde ödenecekler	14.431.818	-
	92.062.067	57.782.382

(*) 50.000.000 EUR tutarındaki banka kredisi (79.375.000 YTL) değişken faiz oranından (Euribor + % 3,75) oluşmakta ve Şirketi değişken faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Bu kredi EUR 50.000.000 (79.375.000 YTL) tutarındaki ipotek ile güvence altına alınmıştır ve 129.799 EUR (206.056 YTL) tutarındaki kredi için, 129.799 EUR (206.056 YTL) tutarında teminat mektubu verilmiştir (2004: 519.194 EUR (948.464 YTL)).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

4. CASH and CASH EQUIVALENTS

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Cash	2.650	5.585
Demand deposits	208.180	136.321
Other liquid assets	-	50
	210.830	141.956

5. MARKETABLE SECURITIES

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 there is no marketable securities.

6. BORROWINGS

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Short term bank loans	5.881.669	35.431.939
Current portion of long term borrowings (net)	12.814.807	1.033.238
Long term borrowings	73.365.591	21.317.205
Total borrowings (*)	92.062.067	57.782.382

Analysis of total borrowings repayments is as follows

YTL	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
In one year	18.696.476	36.465.177
Between one to two years	15.638.319	21.317.205
Between two to three years	14.431.818	-
Between three to four years	14.431.818	-
Between four to five years	14.431.818	-
Between five to six years	14.431.818	-
	92.062.067	57.782.382

(*) Bank loans of EUR 50.000.000 (YTL 79.375.000) are arranged at floating rates (Euribor + % 3,75) and expose the Company to cash flow interest rate risk. This loan is secured by mortgage of EUR 50.000.000 (YTL 79.375.000). The company has given guarantee letter amounting EUR 129.799 (YTL 206.056) for loan amounting EUR 129.799 (2004: EUR 519.194 (YTL 948.464). The Company's Management believes the interest rates reflect fair value.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz YTL	Anapara YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ocak 2006- Eylül 2006	3.550.000 Euro	%5,14-5,50	246.044	5.635.625	5.881.669
			246.044	5.635.625	5.881.669

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz YTL	Anapara YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ocak 2006- Eylül 2006	7.175.253 Euro	%3,14-5,90	1.424.093	11.390.714	12.814.807
			1.424.093	11.390.714	12.814.807

Kısa Vadeli Finansal Borçlar

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz YTL	Anapara YTL	31 Aralık 2004 YTL
Şubat 2005- Mayıs 2005	20.135.125 YTL	%20,25-21,50	65.977	20.135.125	20.201.102
Mart 2005- Eylül 2005	4.500.000 Euro	%5,00-8,00	198.790	8.220.600	8.419.390
Şubat 2005- Haziran 2005	5.000.000 USD	%6,25-8,00	100.947	6.710.500	6.811.447
			365.714	35.066.225	35.431.939

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz YTL	Anapara YTL	31 Aralık 2004 YTL
Haziran 2005- Aralık 2005	389.396 Euro	Euribor+%0,50	321.890	711.348	1.033.238
			321.890	711.348	1.033.238

Uzun Vadeli Krediler:

Miktarı	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2005 YTL
46.214.545	Euro	Şubat 2007-Eylül 2011	%5,33-5,902	73.365.591
				73.365.591
Miktarı	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2004 YTL
5.150.000	Euro	Ocak- Kasım 2006	%5,30-7,13	9.408.020
4.850.000	USD	Ocak- Eylül 2006	%6,28-7,10	6.509.185
5.400.000	YTL	Mayıs- Aralık 2006	%21,45-24,65	5.400.000
				21.317.205

31 Aralık 2005 itibarıyla, Şirket 110.027.600 YTL (82.000.000 ABD Doları) (2004: 36.236.700 YTL (27.000.000 ABD Doları)) tutarında bankalardan tahsis edilen fakat kullanılmayan kredi limitine sahiptir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

Short term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest YTL	Principal Value YTL	31 December 2005 YTL
January 2006- September 2006	3.550.000 Euro	%5,14-5,50	246.044	5.635.625	5.881.669
			246.044	5.635.625	5.881.669

Current portion of long-term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest YTL	Principal Value YTL	31 December 2005 YTL
January 2006- September 2006	7.175.253 Euro	%3,14-5,90	1.424.093	11.390.714	12.814.807
			1.424.093	11.390.714	12.814.807

Short term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest YTL	Principal Value YTL	31 December 2004 YTL
February 2005- May 2005	20.135.125 YTL	%20,25-21,50	65.977	20.135.125	20.201.102
March 2005- September 2005	4.500.000 Euro	%5,00-8,00	198.790	8.220.600	8.419.390
February 2005- June 2005	5.000.000 USD	%6,25-8,00	100.947	6.710.500	6.811.447
			365.714	35.066.225	35.431.939

Current portion of long-term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest YTL	Principal Value YTL	31 December 2004 YTL
June 2005- December 2005	389.396 Euro	Euribor+%0,50	321.890	711.348	1.033.238
			321.890	711.348	1.033.238

Long term borrowings:

Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2005 YTL
46.214.545	Euro	February 2007-September 2011	%5,33-5,902	73.365.591
				73.365.591
Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2004 YTL
5.150.000	Euro	January-November 2006	%5,30-7,13	9.408.020
4.850.000	USD	January-September 2006	%6,28-7,10	6.509.185
5.400.000	YTL	May-December 2006	%21,45-24,65	5.400.000
				21.317.205

At 31 December 2005, the Company had available YTL 110.027.600 (USD 82.000.000) (2004: YTL 36.236.700 (USD 27.000.000)) of undrawn committed borrowing facilities in respect of which all conditions precedent had been met.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

7. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar – net

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ticari alacaklar	18.364.273	8.620.203
Ticari alacaklar reeskontu (-)	(96.145)	(105.135)
Alacak senetleri	5.156.254	217.410
Alacak senetleri reeskontu (-)	(382.249)	(11.314)
Diğer ticari alacaklar	4.623	4.640
	23.046.756	8.725.804

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar – net

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ticari borçlar	7.779.775	11.148.929
Ticari borç reeskontu (-)	(44.288)	(138.539)
Borç senetleri	-	666.767
Borç senetleri reeskontu (-)	-	(1.129)
	7.735.487	11.676.028

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları aşağıdaki gibidir;

	Asgari kira ödemeleri		Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri	
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek finansal tutarları				
Bir yıl içinde	314.987	441.054	306.293	419.233
İkinci ve beşinci yıl arasındakiler	42.991	358.314	41.676	347.270
	357.978	799.368	347.969	766.503
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(10.009)	(32.865)	-	-
Kiralama yükümlülüklerin bugünkü değeri	347.969	766.503	347.969	766.503
Eksi: 12 ay içindeki ödenecek borç (kısa vadeli borçlar kısmındaki)			(306.293)	(419.233)
12 aydan sonraki ödeneceklere ilişkin borç			41.676	347.270

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

7. TRADE RECEIVABLES AND TRADE PAYABLES

a) Short term trade receivables – net

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Trade receivables	18.364.273	8.620.203
Discount on trade receivables (-)	(96.145)	(105.135)
Notes receivable	5.156.254	217.410
Discount on notes receivables (-)	(382.249)	(11.314)
Other trade receivables	4.623	4.640
	23.046.756	8.725.804

b) Short term trade payables – net

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Trade payables	7.779.775	11.148.929
Discount on trade payables (-)	(44.288)	(138.539)
Notes payable	-	666.767
Discount on notes payable (-)	-	(1.129)
	7.735.487	11.676.028

8. FINANCE LEASE RECEIVABLES AND OBLIGATIONS FROM FINANCE LEASES

As at 31 December 2005 the financial lease payables are as follows;

	Minimum lease payments		Present value of minimum lease payments	
	31 December 2005	31 December 2004	31 December 2005	31 December 2004
Amounts payable under finance leases				
Within one year	314.987	441.054	306.293	419.233
In the second to fifth years inclusive	42.991	358.314	41.676	347.270
	357.978	799.368	347.969	766.503
Less: future finance charges	(10.009)	(32.865)	-	-
Present value of lease obligationsi	347.969	766.503	347.969	766.503
Less: Amount due for settlement within 12 months (shown under current liabilities)			(306.293)	(419.233)
Amount due for settlement after 12 months			41.676	347.270

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

9. İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR İLE İLİŞKİLİ TARAF LARLA YAPILAN İŞLEMLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ticari İşlemler		
a) Ortaklardan alacaklar (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Kıraça Otomotiv")	-	38.716
İlişkili şirketlerden alacaklar (net)	4.161.919	15.311.385
	4.161.919	15.350.101
Ticari İşlemler		
b) Ortaklara borçlar (net)		
Kıraça Otomotiv	11.964	-
İlişkili şirketlere borçlar (net)	1.172.679	9.254.894
Personele borçlar (net)	446.864	388.416
	1.631.507	9.643.310
Ticari İşlemler		
c) İlişkili şirketlere stoklar için verilen sipariş avansları (*)	7.021.411	906.230
(*) Not 12'de gösterilmiştir.		

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde sona eren yıllar içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2005 YTL	2004 YTL
Ticari İşlemler		
Diğer ilişkili şirketlere yapılan satışlar	655.098	1.935.101
	2005 YTL	2004 YTL
Karsan Pazarlama		
Satışlar	4.630.900	14.318.212
Satış İadeleri	(5.301.600)	(1.312.400)
Komisyon Gideri	(2.477.538)	-

16 Haziran 2005 tarihinde lansmanı yapılan J9 Premier aracın fiyatının, piyasadaki eski model J9 stoklarının varlığı sebebiyle, olumsuz etkilenmemesi için ve Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş.'ye stoğun eritilmesi konusunda destek olmak amacıyla 2004 yılında Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. dışında Karsan Pazarlama A.Ş.'ye de araç satmıştır.

Piyasadaki kur düşüşü sebebiyle oluşan fiyat rekabetine ayak uydurabilmek adına, 2005 yılında Karsan Pazarlama A.Ş. bu eski versiyon J9 araçlar için mecburen fiyat indirimi uygulamasına gitmiştir. Zira, stoğundaki araçları tamamen eski J9 araçlarının satışına destek için almış olması, ürün gamında J9'dan başka araç bulunmaması ve elindeki stoğun eritilmesi dışında başka araç satmayacak olması dolayısıyla, Karsan Pazarlama A.Ş.'ye destek amacıyla satış komisyonu ödenmesine karar verilmiştir. Karsan Pazarlama A.Ş., Karsan Otomotiv San. Ve Tic. A.Ş.'ne 2005 yılında 2.477.538 YTL, satış komisyonu faturası kesmiştir.

2005 yılında satış komisyon faturalarının yanısıra, 200 adet J9 Karsan Pazarlama A.Ş.'ye satılan fiyatla iade alınmış ve yerine değişik özelliklerde 175 adet J9 satılmıştır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

9. DUE FROM/TO RELATED PARTIES

The balances of due from and due to related parties at 31 December 2005 and 31 December 2004 are as follows:

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Trading Transactions		
a) Due from Shareholders (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Kıraça Otomotiv")	-	38.716
Due from Other Related Parties (net)	4.161.919	15.311.385
	4.161.919	15.350.101
Trading Transactions		
b) Due to Shareholders (net)		
Kıraça Otomotiv	11.964	-
Due to Other Related Parties (net)	1.172.679	9.254.894
Due to Personnel (net)	446.864	388.416
	1.631.507	9.643.310
Trading Transactions		
c) Advances given for inventories to other related parties (net) (*)	7.021.411	906.230
(*) Included in inventory section, Note 12		

The summary of major transactions with related parties for the year ended 31 December 2005 and 2004 are as follows:

	2005 YTL	2004 YTL
Trading Transactions		
Sales to Other Related Parties	655.098	1.935.101
	2005 YTL	2004 YTL
Karsan Pazarlama		
Sales	4.630.900	14.318.212
Sales Returns	(5.301.600)	(1.312.400)
Commission Expenses	(2.477.538)	-

In 2004, in order to avoid the potential negative price effect on new version of J9 (Premier) that was to be launched on 16 June 2005, and also to reduce its existing stock of old J9, the Company sold old J9 vehicles to its related party Karsan Pazarlama A.Ş. In 2005, the pricing of old J9 was decreased due to price competition as a result of decline in foreign exchange rates. Since the main purpose of Karsan Pazarlama A.Ş. is to sell the old version of J9, and since it does not have any other type of vehicles in its stocks to sell, the Company has decided to pay sales commissions to Karsan Pazarlama A.Ş. to compensate sales price deductions. In 2005, the Company paid sales commissions which amounted to 2.477.538 YTL to Karsan Pazarlama to support the sales of these old J9 vehicles.

In addition to sales commission, Karsan Pazarlama A.Ş. exchanged 200 of its old J9 vehicles to the Company at their original price and received from the Company 175 old J9 vehicles having different features.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR İLE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER (devamı)

	2005 YTL	2004 YTL
Ticari İşlemler		
Diğer ilişkili şirketlerden alınan alımlar	139.988.584	183.504.959
Ortaklardan alınan hizmetler		
Kıraça Otomotiv	1.317.328	1.140.304
Diğer ilişkili şirketlerden alınan hizmetler	12.936	6.812
	141.318.848	184.652.075
Diğer İşlemler:		
	2005 YTL	2004 YTL
Üst yönetime sağlanan menfaatler		
Sağlanan kısa vadeli menfaatler	1.747.797	1.733.125

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar ve dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Devreden KDV	136.723	-
Diğer KDV	13.618	184.775
Diğer çeşitli alacaklar	63.144	75.458
	213.485	260.233

b) Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ödenecek SSK primleri	598.192	506.653
Ödenecek vergi ve harçlar	895.096	1.914.522
Diğer vergi ve yükümlülükler	80.641	171.453
	1.573.929	2.592.628

11. CANLI VARLIKLAR (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla canlı varlıklar bulunmamaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

9. DUE FROM/TO RELATED PARTIES (cont'd)

	2005 YTL	2004 YTL
Trading Transactions		
Purchase from Other Related Parties	139.988.584	183.504.959
Services Received From Shareholders		
Kıraça Otomotiv	1.317.328	1.140.304
Services Received From Related Parties	12.936	6.812
	141.318.848	184.652.075
Other transactions:		
	2005 YTL	2004 YTL
Compensation of key management personnel		
Compensation provided	1.747.797	1.733.125

10. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Other Short Term Receivables

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
VAT carried forward	136.723	-
Other VAT	13.618	184.775
Other receivables	63.144	75.458
	213.485	260.233

b) Other Short Term Payables

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Social security premiums payable	598.192	506.653
Taxes and funds payable	895.096	1.914.522
Other payables	80.641	171.453
	1.573.929	2.592.628

11. BIOLOGICAL ASSETS (NET)

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 there is no biological assets.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

12. STOKLAR (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İlk madde ve malzeme	11.364.440	15.951.202
Yarı mamüller	1.294.844	1.859.624
Mamüller	2.618.259	2.296.549
Ticari mallar	893.111	1.179.746
Diğer stoklar	207	93.347
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	-	(45.110)
Verilen sipariş avansları	10.227.549	22.077.131
	26.398.410	43.412.489

2005 ve 2004 yıllarında stok değer düşüklüğü karşılığında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2005 YTL	2004 YTL
1 Ocak, açılış bakiyesi	45.110	409.846
Konusu kalmayan karşılık	(45.110)	(314.909)
Parasal kazanç	-	(49.827)
31 Aralık kapanış bakiyesi	-	45.110

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin alacakları ve hakediş bedelleri bulunmamaktadır.

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE VERGİLENDİRME

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

12. INVENTORIES (NET)

As at 31 December 2005 and 31 December 2004, inventories are as follows:

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Raw materials	11.364.440	15.951.202
Work in progress	1.294.844	1.859.624
Finished goods	2.618.259	2.296.549
Trade goods	893.111	1.179.746
Other inventories	207	93.347
Allowance for diminution in value of inventories (-)	-	(45.110)
Advances given	10.227.549	22.077.131
	26.398.410	43.412.489

Movements in the allowance for diminution in value during 2005 and 2004 are as follows:

	2005 YTL	2004 YTL
Beginning balance at 1 January	45.110	409.846
Provision releases	(45.110)	(314.909)
Monetary gain	-	(49.827)
Ending balance at 31 December	-	45.110

13. RECEIVABLES FROM CONSTRUCTION CONTRACTS IN PROGRESS

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 there is no receivables from ongoing construction contracts in progress.

14. DEFERRED TAX ASSET AND LIABILITIES

The Company recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising between its financial statements as reported for IFRS purposes and its statutory tax financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expenses in different reporting periods for IFRS and tax purposes as stated below.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

14. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE VERGİLENDİRME (devamı)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları:		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	23.392.941	27.643.296
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.006.330)	(1.078.753)
Yararlanılacak yatırım indirimi	(52.249.795)	(49.189.713)
Reel olmayan finansman maliyetleri	(1.616.681)	(2.155.574)
Stokların endekslenmesi	198.244	(1.378.753)
Finansal kiralama borçları	(141.761)	(401.580)
Alacak ve borç reeskontu	(170.108)	(505.034)
Peşin ödenen giderler	-	132.270
Gelir ve gider tahakkukları (net)	206.880	509.564
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(74.595.894)	(42.955.327)
	(105.982.504)	(69.379.604)

Ertelenmiş vergi oranı yatırım indirimi hariç %30'dur (2004: %30).

Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	7.017.882	8.292.989
Kıdem tazminatı karşılığı	(301.899)	(323.626)
Yararlanılacak yatırım indirimi	(6.231.186)	(5.382.990)
Reel olmayan finansman maliyetleri	(485.004)	(646.672)
Stokların endekslenmesi	59.473	(413.626)
Finansal kiralama borçları	(42.528)	(120.474)
Alacak ve borç reeskontu	(51.032)	(151.510)
Peşin ödenen giderler	-	39.681
Gelir ve gider tahakkukları (net)	62.064	152.869
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(22.378.768)	(12.886.598)
Ertelenmiş vergi aktif	(22.350.998)	(11.439.957)
Karşılık	22.350.998	-
Ertelenmiş vergi aktif (net)	-	(11.439.957)

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in ileriiki dönemlerde elde edilecek karlarından indirebileceği kullanılmayan geçmiş yıl mali zararları tutarı 22.378.768 YTL'dir (2004: 12.886.598 YTL). Şirket 2005 yılında ertelenmiş vergi varlığına karşılık ayırmıştır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

14. DEFERRED TAX AND LIABILITIES (cont'd)

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Temporary differences subject to deferred tax:		
Property, plant and equipment and intangible assets	23.392.941	27.643.296
Retirement pay provision	(1.006.330)	(1.078.753)
Unused investment incentive	(52.249.795)	(49.189.713)
Finance cost	(1.616.681)	(2.155.574)
Restatement of inventories	198.244	(1.378.753)
Financial lease payables	(141.761)	(401.580)
Discount on receivables and payables	(170.108)	(505.034)
Prepaid expenses	-	132.270
Income and expense accruals (net)	206.880	509.564
Carried forward tax losses	(74.595.894)	(42.955.327)
	(105.982.504)	(69.379.604)

Tax rate applied on deferred tax is 30% (2004: 30%) for all timing differences except investment incentive.

Deferred tax (assets) / liabilities:

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Property, plant and equipment and intangible assets	7.017.882	8.292.989
Retirement pay provision	(301.899)	(323.626)
Unused investment incentive	(6.231.186)	(5.382.990)
Finance cost	(485.004)	(646.672)
Restatement of inventories	59.473	(413.626)
Financial lease payables	(42.528)	(120.474)
Discount on receivables and payables	(51.032)	(151.510)
Prepaid expenses	-	39.681
Income and expense accruals (net)	62.064	152.869
Carried forward tax losses	(22.378.768)	(12.886.598)
Deferred tax asset	(22.350.998)	(11.439.957)
Provision	22.350.998	-
Deferred tax asset (net)	-	(11.439.957)

At the balance sheet date, the Company has unused tax losses of YTL 22.378.768 (2004: YTL 12.886.598) available for offset against future profits. In year 2005, the Company has provided provision for its deferred tax asset.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

14. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE VERGİLENDİRME (devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL
2005 yılında sona erecek	-
2006 yılında sona erecek	16.520.408
2007 yılında sona erecek	17.265.629
2008 yılında sona erecek	4.083.154
2009 yılında sona erecek	3.923.923
2010 yılında sona erecek	32.802.780
Toplam	74.595.894

	2005 YTL	2004 YTL
Ertelenmiş vergi (aktif) / pasifi hareketi:		
1 Ocak, açılış bakiyesi	(11.439.957)	(14.030.064)
Parasal kayıp	-	1.705.718
Ertelenmiş vergi gideri (net)	11.439.957	884.389
31 Aralık, kapanış bakiyesi	-	(11.439.957)

15. DİĞER CARİ/DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR

a) Diğer Cari Varlıklar

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Peşin ödenen giderler	1.625.210	1.045.307
Gelir tahakkukları	168.541	218.432
Peşin ödenen vergi ve fonlar	151	5.734
	1.793.902	1.269.473

b) Diğer Cari Olmayan Varlıklar

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Tedarikçilerine verilen sipariş avansları	666.975	617.913
Diğer duran varlıklar	101	823.507
	667.076	1.441.420

16. FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Pay %	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İştirakler			
Borsada işlem görmeyen	<1	2.114	2.114

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmamaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

14. DEFERRED TAX AND LIABILITIES (cont'd)

Unrecognized tax losses will expire as follows:

	31 December 2005 YTL
Expire in 2005	-
Expire in 2006	16.520.408
Expire in 2007	17.265.629
Expire in 2008	4.083.154
Expire in 2009	3.923.923
Expire in 2010	32.802.780
Total	74.595.894

	2005 YTL	2004 YTL
Deferred tax (asset) / liability movement:		
1 January, opening balance	(11.439.957)	(14.030.064)
Monetary gain	-	1.705.718
Deferred tax (benefit) / expense	11.439.957	884.389
31 December, closing balance	-	(11.439.957)

15. OTHER CURRENT / LONG TERM ASSETS AND CURRENT / LONG TERM LIABILITIES

a) Other current assets

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Prepaid expenses	1.625.210	1.045.307
Income accruals	168.541	218.432
Prepaid taxes and funds	151	5.734
	1.793.902	1.269.473

b) Other long term assets

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Advances given to suppliers	666.975	617.913
Other long term assets	101	823.507
	667.076	1.441.420

16. FINANCIAL ASSETS

Available for sale equity shares	Share %	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Equity investments			
Unlisted	<1	2.114	2.114

17. INVESTMENT PROPERTY (NET)

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 there is no investment property.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)

	Arazi ve Arsalar YTL	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri YTL	Binalar YTL	Tesis, Makina ve Cihazlar YTL	Taşıtlar YTL	Demirbaşlar YTL	Diğer Maddi Varlıklar YTL	Yapılmakta Olan Yatırımlar YTL	Toplam YTL
Maliyet değeri									
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	6.561.271	8.286.678	49.756.121	161.614.644	2.630.365	7.283.268	609.786	7.174.183	243.916.316
Alımlar	-	72.710	-	790.700	591.958	723.800	132.729	9.309.128	11.621.025
Çıkışlar	-	-	-	(1.701)	(1.115.200)	(11.514)	-	(102.630)	(1.231.045)
Transferler	-	-	-	5.225.341	-	-	-	(5.225.341)	-
Maddi olmayan varlıklara transfer	-	-	-	-	-	-	-	(5.898.881)	(5.898.881)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	6.561.271	8.359.388	49.756.121	167.628.984	2.107.123	7.995.554	742.515	5.256.459	248.407.415
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	-	1.592.712	9.449.020	123.480.366	839.967	4.735.733	202.915	-	140.300.713
Dönem gideri	-	333.598	1.990.244	7.063.379	363.844	886.420	120.571	-	10.758.056
Çıkışlar	-	-	-	(920)	(272.913)	(4.699)	-	-	(278.532)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	-	1.926.310	11.439.264	130.542.825	930.898	5.617.454	323.486	-	150.780.237
31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri	6.561.271	6.433.078	38.316.857	37.086.159	1.176.225	2.378.100	419.029	5.256.459	97.627.178

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

18. TANGIBLE ASSETS (NET)

	Land YTL	Land Improvements YTL	Buildings YTL	Machinery and Equipment YTL	Vehicles YTL	Furnitures Fixtures YTL	Other Tangibles YTL	Construction in Progress YTL	Total YTL
Acquisition Cost									
Opening balance at 1 January 2005	6.561.271	8.286.678	49.756.121	161.614.644	2.630.365	7.283.268	609.786	7.174.183	243.916.316
Additions	-	72.710	-	790.700	591.958	723.800	132.729	9.309.128	11.621.025
Disposals	-	-	-	(1.701)	(1.115.200)	(11.514)	-	(102.630)	(1.231.045)
Transfers	-	-	-	5.225.341	-	-	-	(5.225.341)	-
Transfer to intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	(5.898.881)	(5.898.881)
Closing balance at 31 December 2005	6.561.271	8.359.388	49.756.121	167.628.984	2.107.123	7.995.554	742.515	5.256.459	248.407.415
Accumulated Depreciation									
Opening balance at 1 January 2005	-	1.592.712	9.449.020	123.480.366	839.967	4.735.733	202.915	-	140.300.713
Charge for the year	-	333.598	1.990.244	7.063.379	363.844	886.420	120.571	-	10.758.056
Disposals	-	-	-	(920)	(272.913)	(4.699)	-	-	(278.532)
Closing balance at 31 December 2005	-	1.926.310	11.439.264	130.542.825	930.898	5.617.454	323.486	-	150.780.237
Net book value as at 31 December 2005	6.561.271	6.433.078	38.316.857	37.086.159	1.176.225	2.378.100	419.029	5.256.459	97.627.178

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET) (devamı)

	Arazi ve Arsalar YTL	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri YTL	Binalar YTL	Tesis, Makina ve Cihazlar YTL	Taşıtlar YTL	Demirbaşlar YTL	Diğer Maddi Varlıklar YTL	Yapılmakta Olan Yatırımlar YTL	Toplam YTL
Maliyet değeri									
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	6.561.271	8.239.054	49.756.121	160.101.486	1.793.216	6.756.499	460.340	3.820.563	237.488.550
Alımlar	-	47.624	-	938.415	1.027.089	527.205	37.746	7.324.099	9.902.178
Çıkışlar	-	-	-	-	(189.940)	(436)	-	-	(190.376)
Transferler	-	-	-	574.743	-	-	111.700	(3.970.479)	(3.284.036)
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	6.561.271	8.286.678	49.756.121	161.614.644	2.630.365	7.283.268	609.786	7.174.183	243.916.316
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	-	1.262.061	7.458.775	116.718.484	407.222	3.925.372	104.217	-	129.876.131
Dönem gideri	-	330.651	1.990.245	6.761.882	490.449	810.506	98.698	-	10.482.431
Çıkışlar	-	-	-	-	(57.704)	(145)	-	-	(57.849)
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	-	1.592.712	9.449.020	123.480.366	839.967	4.735.733	202.915	-	140.300.713
31 Aralık 2004 itibarıyla Net Defter Değeri	6.561.271	6.693.966	40.307.101	38.134.278	1.790.398	2.547.535	406.871	7.174.183	103.615.603

Maddi varlıklar için amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	25
Binalar	25
Makina ve cihazlar	10
Taşıtlar	4
Döşeme ve demirbaş	6

Şirket 38.316.857 YTL (2004: 40.307.101 YTL) tutarındaki binalarını, elde edilen krediler karşılığında ipotek etmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

18. TANGIBLE ASSETS (NET) (cont'd)

	Land YTL	Land Improvements YTL	Buildings YTL	Machinery and Equipment YTL	Vehicles YTL	Furnitures Fixtures YTL	Other Tangibles YTL	Construction in Progress YTL	Total YTL
Acquisition Cost									
Opening balance at 1 January 2004	6.561.271	8.239.054	49.756.121	160.101.486	1.793.216	6.756.499	460.340	3.820.563	237.488.550
Additions	-	47.624	-	938.415	1.027.089	527.205	37.746	7.324.099	9.902.178
Disposals	-	-	-	-	(189.940)	(436)	-	-	(190.376)
Transfers	-	-	-	574.743	-	-	111.700	(3.970.479)	(3.284.036)
Closing balance at 31 December 2004	6.561.271	8.286.678	49.756.121	161.614.644	2.630.365	7.283.268	609.786	7.174.183	243.916.316
Accumulated Depreciation									
Opening balance at 1 January 2004	-	1.262.061	7.458.775	116.718.484	407.222	3.925.372	104.217	-	129.876.131
Charge for the year	-	330.651	1.990.245	6.761.882	490.449	810.506	98.698	-	10.482.431
Disposals	-	-	-	-	(57.704)	(145)	-	-	(57.849)
Closing balance at 31 December 2004	-	1.592.712	9.449.020	123.480.366	839.967	4.735.733	202.915	-	140.300.713
Net book value as at 31 December 2004	6.561.271	6.693.966	40.307.101	38.134.278	1.790.398	2.547.535	406.871	7.174.183	103.615.603

Depreciation periods for property, plant and equipment are as follows:

	Years
Land improvements	25
Buildings	25
Machinery and equipment	10
Motor vehicles	4
Furniture and fixtures	6

The Company has pledged land and buildings with carrying amount of approximately YTL 38.316.857 (2004: YTL 40.307.101) as collateral to secure banking facilities granted to the Company.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)

	Bilgisayar Programları YTL	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri YTL	Toplam YTL
Maliyet değeri			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	3.709.801	1.345.951	5.055.752
Alımlar	27.154	-	27.154
Çıkışlar	(36.378)	-	(36.378)
Maddi varlıklardan transfer	736.403	5.162.478	5.898.881
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	4.436.980	6.508.429	10.945.409
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	1.143.143	22.956	1.166.099
Dönem gideri	668.256	349.699	1.017.955
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	1.811.399	372.655	2.184.054
31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri	2.625.581	6.135.774	8.761.355

19. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	Bilgisayar Programları YTL	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri YTL	Toplam YTL
Maliyet değeri			
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	1.203.382	117.409	1.320.791
Alımlar	450.925	-	450.925
Çıkışlar	-	-	-
Transfer	2.055.494	1.228.542	3.284.036
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	3.709.801	1.345.951	5.055.752
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	564.254	978	565.232
Dönem gideri	578.889	21.978	600.867
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	1.143.143	22.956	1.166.099
31 Aralık 2004 itibarıyla Net Defter Değeri	2.566.658	1.322.995	3.899.653

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

19. INTANGIBLE ASSETS (NET)

	Computer Software YTL	Capitalized Development Costs for Products Currently in Use YTL	Total YTL
Acquisition Cost			
Opening balance at 1 January 2005	3.709.801	1.345.951	5.055.752
Additions	27.154	-	27.154
Disposals	(36.378)	-	(36.378)
Transfer from intangible assets	736.403	5.162.478	5.898.881
Closing balance at 31 December 2005	4.436.980	6.508.429	10.945.409
Accumulated Depreciation			
Opening balance at 1 January 2005	1.143.143	22.956	1.166.099
Charge for the year	668.256	349.699	1.017.955
Closing balance at 31 December 2005	1.811.399	372.655	2.184.054
Net book value at 31 December 2005	2.625.581	6.135.774	8.761.355

19. INTANGIBLE ASSETS (NET)

	Computer Software YTL	Capitalized Development Costs for Products Currently in Use YTL	Total YTL
Acquisition Cost			
Opening balance at 1 January 2004	1.203.382	117.409	1.320.791
Additions	450.925	-	450.925
Disposals	-	-	-
Transfer from intangible assets	2.055.494	1.228.542	3.284.036
Closing balance at 31 December 2004	3.709.801	1.345.951	5.055.752
Accumulated Depreciation			
Opening balance at 1 January 2004	564.254	978	565.232
Charge for the year	578.889	21.978	600.867
Closing balance at 31 December 2004	1.143.143	22.956	1.166.099
Net book value at 31 December 2004	2.566.658	1.322.995	3.899.653

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

20. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla alınan kısa vadeli sipariş avansı: 312.752 YTL'dir (31 Aralık 2004: 103.580 YTL). 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla alınan uzun vadeli sipariş avansları bulunmamaktadır.

21. EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır.

22. BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Garanti giderleri karşılığı	285.724	287.386
Etüd proje gider karşılığı	-	668.318
Diğer gider karşılıkları	84.615	112.226
	370.339	1.067.930

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.006.330	1.078.753

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket'te bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran yada emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personele kıdem tazminatı ödemesi yapılmak zorundadır. Mevzuatın 8 Eylül 1999 tarihi itibarıyla değişmesinden dolayı emekliliğe bağlı hizmet süresi ile ilgili belirli geçiş yükümlülükleri vardır.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 1.727,15 YTL (2004: 1.574,74 YTL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü zorunluluk olmadığından dolayı herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem Tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UFRS, şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını 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 faiz oranı ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar yıllık % 6,175 enflasyon oranı ve % 12 iskonto oranı varsayımına göre, yaklaşık % 5,49 gerçek iskonto oranı ile hesaplanmıştır. Hesaplamayı yaparken tahmini hak kayıpları oranı göz önünde bulundurulur. Emeklilik olasılığının hesaplanmasında kullanılan işten ayrılma oranı % 8 dir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

20. ADVANCES RECEIVED

As at 31 December 2005 short term advances received is YTL 312.752 (31 December 2004: YTL 103.580) and there is no long term advances as at 31 December 2005 and 31 December 2004.

21. RETIREMENT PLANS

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 the Company does not have any retirement plan.

22. PROVISIONS

a) Short term provisions

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Guarantee claims accrual	285.724	287.386
Project expense accrual	-	668.318
Other accruals	84.615	112.226
	370.339	1.067.930

b) Long term provisions

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Retirement pay provision	1.006.330	1.078.753

Under the Turkish Labour Law, the Company is required to pay termination benefits to each employee who has completed one year of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or who retires after completing 25 years of service (20 years for women) and reaches the retirement age (58 for women and 60 for men). Since the legislation was changed on 8 September 1999, there are certain transitional provisions relating to length of service prior to retirement.

The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of YTL 1.727,15 (2004: YTL 1.574,74) for each period of service at 31 December 2005.

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 Company arising from the retirement of employees. IFRS require actuarial valuation methods to be developed to estimate the enterprise's 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 in line 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 2005, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated assuming an annual inflation rate of 6,175% and a discount rate of 12%, resulting in a real discount rate of approximately 5,49%. The anticipated rate of forfeitures is considered. Turnover rate to estimate the probability of retirement is taken as 8%.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

22. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

b. Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

	2005 YTL	2004 YTL
I Ocak itibarıyla karşılık	1.078.753	1.056.840
Hizmet maliyeti	699.021	72.765
Faiz maliyeti	174.496	134.928
Dönem içinde ödenen	(945.940)	(57.293)
Parasal kazanç	-	(128.487)
31 Aralık itibarıyla karşılık	1.006.330	1.078.753

23. SERMAYE

		31 Aralık 2005		31 Aralık 2004
Ortaklar	%	YTL	%	YTL
Kıraça Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	61.25	11.760.464	68.54	13.160.555
Diniz Grubu	12.52	2.403.376	12.52	2.403.376
Otoyol Sanayi A.Ş.	0.95	182.400	0.95	182.400
İnan Kıraç	2.25	432.000	2.25	432.000
Diğer	23.03	4.421.760	15.74	3.021.669
Toplam	100.00	19.200.000	100.00	19.200.000
Enflasyon düzeltmesi		22.585.778		22.585.778
Yeniden düzenlenmiş sermaye		41.785.778		41.785.778

Şirket'in sermayesi 1.824.000.000 adet A grubu ve 17.376.000.000 adet B grubu hissedenden oluşmaktadır.

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

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

24. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Sermaye	22.585.778	22.585.778
Hisse senetleri ihraç primleri	15.423.439	15.423.439
Yasal yedekler	11.211.398	11.211.398
Olağanüstü yedekler	38.658.027	38.658.027
Özel yedekler	80.045	80.045
	87.958.687	87.958.687

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

22. PROVISIONS (cont'd)

b. Long term provisions (cont'd)

	2005 YTL	2004 YTL
Provision at 1 January	1.078.753	1.056.840
Service cost	699.021	72.765
Interest cost	174.496	134.928
Retirement pay paid	(945.940)	(57.293)
Monetary gain	-	(128.487)
Provision at 31 December	1.006.330	1.078.753

23. CAPITAL

		31 December 2005		31 December 2004
Ortaklar	%	YTL	%	YTL
Kıraça Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	61.25	11.760.464	68.54	13.160.555
Diniz Group	12.52	2.403.376	12.52	2.403.376
Otoyol Sanayi A.Ş.	0.95	182.400	0.95	182.400
İnan Kıraç	2.25	432.000	2.25	432.000
Other	23.03	4.421.760	15.74	3.021.669
Total	100.00	19.200.000	100.00	19.200.000
Inflation adjustment		22.585.778		22.585.778
Adjusted capital		41.785.778		41.785.778

The company's share capital consists of 1.824.000.000 shares of Class A and 17.376.000.000 shares of Class B.

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

Tier	Group	Privilege on BOD election
1+2+3+4	A	Article No: 8

24. CAPITAL RESERVES

As at 31 December 2005 and 31 December 2004, inflation adjustment differences are as follows:

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Capital	22.585.778	22.585.778
Premium in excess of par	15.423.439	15.423.439
Legal reserves	11.211.398	11.211.398
Extraordinary reserves	38.658.027	38.658.027
Other reserves	80.045	80.045
	87.958.687	87.958.687

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

25. KAR YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla kar yedeklerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Yasal yedekler	1.029.833	1.029.833
Olağanüstü yedekler	7.790.882	7.790.882
Özel yedekler	19	19
	8.820.734	8.820.734

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda yer alan ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

26. GEÇMİŞ YILLAR KARI / ZARARI

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Geçmiş yıllar zararları	(17.988.045)	(17.988.045)
2004 yılı karı	1.446.313	-
	(16.541.732)	(17.988.045)

27. YABANCI PARA POZİSYONU

	ABD \$	EURO	GBP	Toplam YTL
31 Aralık 2005				
Hazır değerler	4.485	14.213	-	28.581
Ticari alacaklar	-	1.369.578	-	2.174.205
Ticari borçlar	(285.363)	(681.207)	-	(1.464.316)
Finansal borçlar	(255.220)	(57.994.837)	-	(92.409.258)
				(91.670.788)
31 Aralık 2004				
Kasa ve bankalar	1.919	2.525	1.191	10.257
Ticari alacaklar	2.731	2.697.215	-	4.930.938
Ticari borçlar	(1.435)	(5.489.355)	-	(10.029.880)
Finansal borçlar	(9.850.000)	(10.039.396)	-	(31.559.654)
				(36.648.339)

28. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla 14.05.2004 tarih ve 75441 numaralı teşvik belgesi bulunmaktadır. İlgili teşvik belgesi, 11.456.600 YTL tutarında olup Tevsi-Modernizasyon yatırımları için alınmıştır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

25. PROFIT RESERVES

As of December 31, 2005 and December 31, 2004, nominal values of profit reserves are as follows:

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Legal reserves	1.029.833	1.029.833
Extraordinary reserves	7.790.882	7.790.882
Special funds	19	19
	8.820.734	8.820.734

The legal reserves consist of first and second legal reserves, appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code. The first legal reserve is appropriated out of historical statutory profits of the prior year at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the historical paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated after the first legal reserve and dividends, at the rate of 10% per annum of all cash dividend distributions.

26. ACCUMULATED LOSS

	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Accumulated loss	(17.988.045)	(17.988.045)
2004 net profit	1.446.313	-
	(16.541.732)	(17.988.045)

27. FOREIGN CURRENCY POSITION

	US \$	EURO	GBP	Total YTL
31 December 2005				
Cash and cash equivalents	4.485	14.213	-	28.581
Trade receivables	-	1.369.578	-	2.174.205
Trade payables	(285.363)	(681.207)	-	(1.464.316)
Bank loans	(255.220)	(57.994.837)	-	(92.409.258)
				(91.670.788)
31 December 2004				
Cash and cash equivalents	1.919	2.525	1.191	10.257
Trade receivables	2.731	2.697.215	-	4.930.938
Trade payables	(1.435)	(5.489.355)	-	(10.029.880)
Bank loans	(9.850.000)	(10.039.396)	-	(31.559.654)
				(36.648.339)

28. GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

As of 31 December 2005 and 31 December 2004, the Company has investment incentive certificate numbered 75441 and dated 14.05.2004 relating to modernization amounts to YTL 11.456.600.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

29. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Taahhüt Türü	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Verilen teminatlar (*)	2.750.160	1.779.119
Verilen harici garanti (**)	-	730.720
	2.750.160	2.509.839

(*) Verilen Teminat mektuplarının 2.750.160 YTL'si (31.12.2004: 1.779.119 YTL) gümrüklere, vergi dairesine ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.

(**) 2004 yılında Verilen Harici Garanti'nin tamamı, Şirket'in saç ithalatı yapılan yurtdışındaki bir firmaya garanti olarak verilen teminat mektubunu kapsamakta ve bu garantinin süresi 31.03.2005'de sona ermiştir (31.12.2004: 730.720 YTL)

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

2005 ve 2004 dönemlerinde işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

31. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece otomotiv motorlu taşıt üretmek, ithal ve ihraç gibi tek bir sektörde faaliyette bulunduğu için ve bununla birlikte yurtdışına satışından oluşan geliri toplam gelirin yüzde 10'undan daha az olduğu için endüstri ve coğrafi bölümlere göre raporlama bulunmamaktadır.

32. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin elinde bulundurduğu Şirket hisselerinin nominal tutarı 21.02.2006 tarihi itibarıyla 11.760.464 YTL'den 9.840.555 YTL'ye, sahiplik oranı da %61,25'den %51,25'e düşmüştür.

b) 01.03.2006 tarihinde, yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, mevcut 19.200.000 YTL olan çıkarılmış sermayenin kayıtlı sermaye tavanı olan 40.000.000 YTL'ye nakden artırılmasına karar verilmiştir.

c) Şirketin ürettiği J9 Premier minibuslerin Türkiye Genel Distribütörlüğü'nü 10 Nisan 2006 tarihinden itibaren "Karsan J9 Premier" markası altında İsoşlar Grup Ltd. Şti. yürütecektir.

33. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

29. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

As at 31 December 2005 and 31 December 2004 commitments and contingencies are as follows:

Type of Guarantee	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Letters of guarantee given (*)	2.750.160	1.779.119
Guarantees given (**)	-	730.720
	2.750.160	2.509.839

(*)Among the letters of guarantee given, YTL 2.750.160 (31.12.2004: YTL 1.779.119) has been given to customs, tax authorities, and other public corporations.

(**)The foreign guarantees given in 2004 consist of the letters of guarantee which have been given to a foreign firm from which the Company imports steel sheets and it is terminated as at 31.03.2005 (31.12.2004: YTL 730.720).

30. BUSINESS COMBINATIONS

In 2005 and 2004 there is no business combinations.

31. SEGMENTAL INFORMATION

No business segment or geographical segment is identified as reportable segment, as the company only operates in producing, importing and exporting vehicles, and its export sales to external customers is less than 10 percent of the total revenue.

32. SUBSEQUENT EVENTS

a) On 21 February 2006, Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'s ownership of the Company has decreased from 61,25% to 51,25%. The related nominal value of this share ownership decreased from 11.760.464 YTL to 9.840.555 YTL.

b) According to 1 March 2006 Board of Director decision, the Company has decided to increase its capital from 19.200.000 YTL to its registered capital 40.000.000 YTL. The increase will be provided in the form of cash.

c) The Company has decided that effective as of 10 April 2006, national distribution of Karsan J9 Premier fleet will be the sole responsibility of Isotlar Grup Ltd. Şti.

33. DISCONTINUED OPERATIONS

As at 31 December 2005 and 31 December 2004, there is no discontinued operations.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

34. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri

	2005 YTL	2004 YTL
Yurt içi satışlar	250.463.339	369.304.904
Yurt dışı satışlar	8.978.937	11.000.721
Diğer gelirler	72.866	105.164
Satış iadeleri(-)	(8.323.048)	(2.149.250)
Satış iskonto(-)	(325.574)	(182.320)
	250.866.520	378.079.219

b) Satışların Maliyeti (-)

	2005 YTL	2004 YTL
Hammadde kullanımı	207.855.724	299.175.696
Direkt işçilik	5.449.248	5.587.137
Genel üretim gideri	17.572.398	18.571.328
Amortisman	3.872.540	5.498.452
Yarı mamul stoğundaki değişim	2.121.645	(788.582)
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	(321.739)	1.563.820
Satılan ticari mal maliyeti	9.424.451	12.028.413
	245.974.267	341.636.264

35. FAALİYET GİDERLERİ

	2005 YTL	2004 YTL
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(7.763.064)	(4.444.120)
Genel yönetim giderleri	(11.528.685)	(10.428.271)
	(19.291.749)	(14.872.391)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

34. OPERATING INCOME

a) Net Sales

	2005 YTL	2004 YTL
Domestic sales	250.463.339	369.304.904
Export sales	8.978.937	11.000.721
Other revenues	72.866	105.164
Sales returns (-)	(8.323.048)	(2.149.250)
Sales discounts (-)	(325.574)	(182.320)
	250.866.520	378.079.219

b) Cost of Sales (-)

	2005 YTL	2004 YTL
Raw materials consumed	207.855.724	299.175.696
Direct labor	5.449.248	5.587.137
Production overheads	17.572.398	18.571.328
Depreciation	3.872.540	5.498.452
Change in work-in-process inventories	2.121.645	(788.582)
Change in finished goods	(321.739)	1.563.820
Cost of merchandises sold	9.424.451	12.028.413
	245.974.267	341.636.264

35. OPERATING EXPENSES

	2005 YTL	2004 YTL
Marketing, selling and distributing expenses	(7.763.064)	(4.444.120)
General administrative expenses	(11.528.685)	(10.428.271)
	(19.291.749)	(14.872.391)

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

35. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2005 YTL	2004 YTL
Garanti giderleri	(2.737.036)	(1.202.090)
Personel giderleri	(761.652)	(612.610)
Reklam giderleri	(306.249)	(315.772)
Amortisman giderleri	(138.577)	(127.764)
Nakliye ve sigorta giderleri	(72.145)	(23.115)
İhale giderleri	(31.645)	(69.793)
Eğitim giderleri	(4.020)	(4.319)
Lisans giderleri	-	(374.474)
Satış komisyonları	(2.477.538)	(557.672)
Diğer giderler	(1.234.202)	(1.156.511)
	(7.763.064)	(4.444.120)

Genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2005 YTL	2004 YTL
Personel giderleri	(6.027.080)	(5.654.228)
Amortisman giderleri	(1.598.538)	(1.079.692)
Holding hizmet giderleri	(522.418)	(207.287)
Sigorta giderleri	(432.643)	(602.312)
Enerji giderleri	(369.205)	(346.848)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(319.412)	(257.177)
Abonelik ve aidat giderleri	(269.863)	(222.423)
Ulaşım ve taşıma giderleri	(223.231)	(182.693)
Vergi ve ceza giderleri	(201.796)	(251.104)
Seyahat giderleri	(132.886)	(108.118)
Taşıeronluk giderleri	(112.940)	(84.329)
Genel kurul giderleri	(85.218)	(85.316)
Eğitim giderleri	(59.410)	(65.811)
Diğer giderler	(1.174.045)	(1.280.933)
	(11.528.685)	(10.428.271)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

35. OPERATING EXPENSES (cont'd)

Detail of marketing, selling and distributing expenses is as follows:

	2005 YTL	2004 YTL
Guarantee expenses	(2.737.036)	(1.202.090)
Personnel expenses	(761.652)	(612.610)
Advertising expenses	(306.249)	(315.772)
Depreciation expenses	(138.577)	(127.764)
Transportation and insurance expenses	(72.145)	(23.115)
Auction expenses	(31.645)	(69.793)
Training expenses	(4.020)	(4.319)
Licence expenses	-	(374.474)
Sales commissions	(2.477.538)	(557.672)
Other expenses	(1.234.202)	(1.156.511)
	(7.763.064)	(4.444.120)

Detail of general administrative expenses is as follows:

	2005 YTL	2004 YTL
Personnel expenses	(6.027.080)	(5.654.228)
Depreciation expenses	(1.598.538)	(1.079.692)
Holding expense participation	(522.418)	(207.287)
Insurance expenses	(432.643)	(602.312)
Energy expenses	(369.205)	(346.848)
Legal and consulting expenses	(319.412)	(257.177)
Subscription ve membership fee expenses	(269.863)	(222.423)
Transportation expenses	(223.231)	(182.693)
Tax and penalty expenses	(201.796)	(251.104)
Vacation expenses	(132.886)	(108.118)
Outsourcing expenses	(112.940)	(84.329)
General assembly expenses	(85.218)	(85.316)
Training expenses	(59.410)	(65.811)
Other expenses	(1.174.045)	(1.280.933)
	(11.528.685)	(10.428.271)

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

36. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

a) Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

	2005 YTL	2004 YTL
Kambiyo karları	1.552.388	2.301.806
Reeskont faiz gelirleri	1.066.081	133.861
Faiz gelirleri	688.768	57.829
Menkul kıymet satış karları	-	1.288
Diğer gelirler (net)	187.788	723.016
	3.495.025	3.217.800

b) Diğer Faaliyetlerden (Gider) ve (Zararlar)

	2005 YTL	2004 YTL
Kambiyo zararları (-)	(4.511.634)	(2.490.209)
Reeskont faiz giderleri (-)	(1.013.727)	(999.870)
Çalışmayan kısım giderleri (-)	(12.783.157)	(9.512.394)
Diğer giderler (-)	(249.827)	(49.518)
	(18.558.345)	(13.051.991)

37. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)

	2005 YTL	2004 YTL
Borçlanma maliyeti (-)	(6.092.271)	(14.266.025)

38. NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2005 tarihli ekli mali tablolarda net parasal pozisyon karı/zararı bulunmamaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

36. OTHER INCOME / EXPENSE AND PROFIT / LOSSES

a) Other income and gains

	2005 YTL	2004 YTL
Foreign exchange gain	1.552.388	2.301.806
Discount income	1.066.081	133.861
Interest income	688.768	57.829
Marketable securities income	-	1.288
Other income (net)	187.788	723.016
	3.495.025	3.217.800

b) Other expense and losses

	2005 YTL	2004 YTL
Foreign exchange loss (-)	(4.511.634)	(2.490.209)
Discount expense (-)	(1.013.727)	(999.870)
Idle capacity expense (-)	(12.783.157)	(9.512.394)
Other expense (-)	(249.827)	(49.518)
	(18.558.345)	(13.051.991)

37. FINANCE EXPENSES (-)

	2005 YTL	2004 YTL
Cost of borrowings (-)	(6.092.271)	(14.266.025)

38. NET MONETARY GAIN / LOSS (-)

CMB declared cease of hyper-inflation period on March 17, 2005 and 11/367 in its meeting and decided to cease restatement of financial statements in accordance with hyperinflation for the period between 1 January 2005 – 31 December 2005. Accordingly, net monetary gain / loss has not been presented on 31 December 2005 financial statements.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

39. VERGİLER

	2005 YTL	2004 YTL
Vergi gideri:		
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenmiş vergi (faydası) / gideri	11.439.957	884.389
	11.439.957	884.389
Vergi karşılığının mutabakatı:	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Vergi ve parasal kazanç öncesi zarar	(35.555.087)	(2.529.652)
Parasal kazanç	-	4.860.354
Parasal kazanç sonrası ve vergi öncesi zarar	(35.555.087)	2.330.702
Etkin vergi oranı ile %30 (2004: %33) hesaplanan vergi	(10.666.526)	769.132
- vergi etkisi:		
- kanunen kabul edilmeyen giderler	226.107	211.869
- temettü	(88)	(492.073)
- önceki dönemlerde kullanılmayan geçmiş yıl zarar	-	184.551
- yararlanılan yatırım indirimlerinin vergi etkisi	-	(587.122)
- ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	22.350.998	-
- vergiden muaf parasal (kayıpları)/ karların vergi etkisi	(470.534)	798.032
Vergi gideri	11.439.957	884.389

Kurumlar Vergisi:

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirketin cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2005 yılında uygulanan efektif vergi oranı %30 (2004: %33)'dur.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2005 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %30 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2004: 33 %).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 15 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

39. TAXES

	2005 YTL	2004 YTL
Tax Provision:		
Current tax expense	-	-
Deferred tax (benefit) / charge	11.439.957	884.389
	11.439.957	884.389
Reconciliation of taxation:	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
Loss before tax and monetary gain	(35.555.087)	(2.529.652)
Monetary gain	-	4.860.354
Loss / Profit before tax	(35.555.087)	2.330.702
Tax at the domestic income tax rate of 30% (2004: 33%)	(10.666.526)	769.132
- tax effects of:		
- expenses that are not deductible in determining taxable profit	226.107	211.869
- dividends	(88)	(492.073)
- utilization of tax losses not previously recognized	-	184.551
- investment incentives used	-	(587.122)
- reversal of deferred tax	22.350.998	-
- monetary (gain) / loss not (taxable) / deductible	(470.534)	798.032
Tax expense for the year	11.439.957	884.389

Corporate Tax:

The Company is subject to Turkish corporate taxes. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Company's results for the year.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses, and by deducting dividends received from resident companies, other exempt income and investment incentives utilized.

The effective rate of tax in 2005 is 30% (2004: 33%).

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The advance corporate income tax rate in 2005 and following years is 30% (2004: 33%).

In Turkey there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns within 15 April following the close of the accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

39. VERGİLER (devam)

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 2002 ve öncesinde kurumlar vergisinden istisna edilen bazı kazançlar üzerinden dağıtımına bağlı olmaksızın yapılan istisna kazanç stopajı genel olarak kaldırılmıştır. Ancak, 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden hala %19.8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Şirketlerin vergilendirilebilir kazançları yatırım indirimi istisnasına konu olabilecek tutara ulaşınca dek, bu indirimden yararlanılabilir. Şirketlerin kar etmemesi ya da zararda olması durumunda bu indirim hakkı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları:

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kan enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla açılış bakiyesi olarak alınmış olup, 2005 yılında kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Enflasyon Muhasebesi uygulanmamıştır.

40. HİSSE BAŞINA KAR

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yılda birim hisse başına kar hesaplamaları, 2005 yılında çıkarılan bedelsiz hisselerin etkisi gözönüne alınarak yapılmıştır. 2005 yılı için ayrıca diğer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kar hesaplanmasını gerektirecek, başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışların bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	2005 YTL	2004 YTL
Tedavüldeki hisse senedinin		
Ağırlıklı ortalama adedi	19.200.000.000	19.200.000.000
Net dönem (zararı) / kar (YTL)	(46.995.044)	1.446.313
Hisse başına (zarar) / kar (YTL)	(0,002448)	0,000075

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

39. TAXES (Cont'd)

Income withholding tax:

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes and funds surcharge on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are resident companies in Turkey and Turkish branches of foreign companies. The rate of income withholding tax is 10% starting from 24 April 2003. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding taxes. However, 19.8% withholding tax is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Such allowances may be used to relieve corporation tax liability until the profits reach the calculated level of exemption. If companies fail to make a profit or incur losses, any investment allowance outstanding may be carried forward to following years so as to be deducted from taxable income of subsequent profitable years.

Inflation adjusted legal tax calculation:

For 2003 and previous years, taxable profits were calculated without any inflation adjustment to the statutory records, except that fixed assets and the related depreciation were revalued annually. Law No. 5024 published in the Official Gazette No. 25332 on 30 December 2003 requires the application of inflation accounting in Turkey in 2004 and future years for tax purposes, if the actual rate of inflation meets certain thresholds, using principles which do not differ substantially from the principles in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". As inflation met certain thresholds as of 31 December 2004, the Company has adjusted its statutory financial statements as of 31 December 2004 in accordance with Law No. 5024 and inflation adjusted balances as at 31 December 2004 were taken as opening balances as of 1 January 2005. However, as inflation did not meet the required thresholds as at 31 December 2005, no further inflation adjustment made to the Company's statutory financial statements in 2005.

40. EARNINGS PER SHARE

The earnings per share figure for the year ended 31.12.2005 is calculated considering the free shares issued. During the year 2005, there were no dilutive equity instruments outstanding, which would require the calculation of separate diluted earnings per share.

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2005 and 2004 and the basic earnings per share calculation is as follows (assuming that the cash increases did not involve a bonus element):

	2005 YTL	2004 YTL
Weighted average number of shares	19.200.000.000	19.200.000.000
Net (loss) / profit (YTL)	(46.995.044)	1.446.313
Basic (loss) / earnings per share (YTL)	(0,002448)	0,000075

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

41. NAKİT AKIM TABLOSU

a) 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla nakit akım tabloları aşağıdaki gibidir:

	Not	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Net dönem zararı (-) / karı		(46.995.044)	1.446.313
Dönem zararını (-) / karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman giderleri	18	10.758.056	10.482.431
İtfa giderleri	19	1.017.955	600.867
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	22	873.517	79.207
Maddi duran varlık satış zararı		175.302	-
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	12	45.110	(364.736)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan(-) / elde edilen nakit akımı		(34.125.104)	12.244.082
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış		(14.320.952)	3.388.215
Stoklardaki azalış / (artış)		16.968.969	(18.385.408)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış / (artış)		11.188.182	(15.345.676)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış / (artış)		296.663	(692.852)
Ticari borçlardaki (azalış)		(3.940.541)	(21.919.816)
İlişkili taraflardan borçlardaki (azalış) / artış		(8.011.803)	13.699.191
Alınan avanslardaki artış		209.172	103.580
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki (azalış) / artış		(1.716.290)	501.503
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış) / artış		(418.534)	(189.589)
Faaliyetlerde kullanılan nakit		(33.870.238)	(26.596.770)
Ödenen vergiler	14-39	11.439.957	2.590.107
Ödenen kıdem tazminatı	22	(945.940)	(57.293)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı		(23.376.221)	(24.063.956)
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Maddi duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(5.589.415)	(6.879.833)
Maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(6.058.764)	(3.884.407)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		777.211	132.525
Maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		36.378	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı		(10.834.590)	(10.631.715)
FINANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Alınan yeni krediler		86.343.805	46.448.030
Geri ödenen krediler		(52.064.120)	(14.163.852)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımı		34.279.685	32.284.178
NAKİT HAREKETLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		68.874	(2.411.493)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE BANKALAR		141.956	2.553.449
DÖNEM SONU NAKİT VE BANKALAR		210.830	141.956

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005

41. STATEMENTS OF CASH FLOW

a) Statements of cash flow as at 31 December 2005 and 31 December 2004 :

	Note	31 December 2005 YTL	31 December 2004 YTL
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net (loss) / profit		(46.995.044)	1.446.313
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities			
Depreciation expense	18	10.758.056	10.482.431
Amortization expense	19	1.017.955	600.867
Provision for retirement pay	22	873.517	79.207
Loss on sale of fixed assets		175.302	-
Change in provision for diminution in value of inventories	12	45.110	(364.736)
Operating loss (-) / profit before changes in working capital		(34.125.104)	12.244.082
Changes in working capital			
(Increase) / decrease in trade receivables		(14.320.952)	3.388.215
Decrease / (increase) in inventories		16.968.969	(18.385.408)
Decrease / (increase) in receivables from related parties		11.188.182	(15.345.676)
Decrease / (increase) in other receivables and current assets		296.663	(692.852)
Increase / (decrease) in trade payables		(3.940.541)	(21.919.816)
Increase / (decrease) in due to related parties		(8.011.803)	13.699.191
Decrease / (increase) in advances received		209.172	103.580
(Decrease) / increase in other payables and current liabilities		(1.716.290)	501.503
(Decrease) / increase in leasing payables		(418.534)	(189.589)
Cash used in operating activities		(33.870.238)	(26.596.770)
Income taxes paid	14-39	11.439.957	2.590.107
Retirement pay paid	22	(945.940)	(57.293)
Net cash (used in) operating activities		(23.376.221)	(24.063.956)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchases of property, plant and equipment		(5.589.415)	(6.879.833)
Purchases of intangible assets		(6.058.764)	(3.884.407)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment		777.211	132.525
Proceeds on disposal of intangible assets		36.378	-
Net cash (used in) investing activities		(10.834.590)	(10.631.715)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:			
New borrowings raised		86.343.805	46.448.030
Repayment of borrowings		(52.064.120)	(14.163.852)
Net cash provided by financing activities		34.279.685	32.284.178
NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		68.874	(2.411.493)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF YEAR		141.956	2.553.449
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		210.830	141.956

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2005 YILI FAALİYET RAPORU

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

a – Likidite Oranları	2005	2004
Cari Oran	1,823	1,116
Likidite Oranı	0,961	0,391
Nakit Oranı	0,007	0,002

Şirketin kısa vadeli borçlarının ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları genel olarak geçen seneye göre olumlu yönde gelişmiştir. Şirket, Eylül 2005 döneminde kullanmış olduğu uzun vadeli kredi ile mevcut kısa vadeli borçlarını kapatıp uzun vadeye yaymak suretiyle yeniden yapılandırmıştır.

b – Finansal Yapı Oranları	2005	2004
Toplam Borçlar / Öz sermaye	1,816	0,808
K.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,188	0,327
U.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,457	0,120
Maddi D.V./ Öz sermaye + U.V.Borçlar	0,738	0,809

Finansal yapı oranları geçen seneye göre olumsuz yönde gelişmiştir. Bunun ana nedenleri 2005 yılında 47 Milyon YTL zarar yazılması ve toplam kredi rakamının bir önceki yıla göre artmış olmasıdır.

c - Karlılık Oranları	2005	2004
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,289)	0,008
Net Dönem Karı / Öz Sermaye	(0,812)	0,014
Brüt Kar Marjı	0,020	0,096

Karlılık oranlarının geçen seneye göre düşük gerçekleşmesinin ana nedenleri şunlardır; Karsan tarafından yapılmış olan yeni J9 Premier aracın lansmanı 16 Haziran 2005 tarihinde yapılabilmektedir. Bu yüzden de yılın ilk yarısında iç piyasada J9 aracı satışı yapılamamış, kurların geri gitmesi ve ürettiğimiz Peugeot marka araçların pazar payının düşmesi dolayısıyla rakip ithal araçların fiyatlarının ucuzlamış, ve araç satışlarımızda düşüş yaşanmıştır. Bu durum brüt karlılığımızı önemli ölçüde azaltmış, Buna piyasadaki eski J9 stoklarının eritilmesi adına satış komisyonları ödenmek zorunda kalınması, eski model ve atıl stokların satılması ve ertelenmiş vergi aktifinin de eklenmesiyle, nette ciddi zarar yazılmıştır.

D – İDARİ FAALİYETLER

- 1) İlgili dönem içinde Sn. Osman Zeki SEVER Satış ve İş Geliştirme Genel Müdür Yardımcılığı, Sn. Suphi Burak KURTARAN Mali İşler ve Finansman Genel Müdür Yardımcılığı ve Sn. Münir YAVUZ Üretimden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini devam ettirmektedir.

ÜST YÖNETİM	GÖREVİ	MESLEĞİ	TECRÜBESİ
Mehmet Can KARABAĞ	Genel Müdür	İşletmeci	10 Yıl
Münir YAVUZ	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	15 Yıl
Osman Zeki SEVER(*)	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	17 Yıl
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	13 Yıl

(*) 31.01.2006 itibarıyla şirketimizden ayrılmıştır.

2) Personel ve İşçi Hareketleri

PERSONEL YAPISI	2005	2004
MEMUR	86	99
İŞÇİ	638	858
TOPLAM	724	957

Şirketimizde 2005 yılı başında 957 kişi çalışmaktayken, dönem içinde 141 kişi işe alınmış, 221 kişi sözleşmenin sona ermesi, 3 kişi deneme süresinin sona ermesi, 2 kişi disiplin, 8 kişi nakil, 2 kişi emeklilik, 2005 Aralık ayında, 73 kişi toplu çıkış ve 65 kişi diğer nedenlerden olmak üzere 374 kişi işten ayrılmıştır. 31.12.2005 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 724 kişidir.

- 3) Türk Metal Sendikası ile MESS arasında imzalanan toplu iş sözleşmesine göre,
En Son Toplu Sözleşme Tarihi : 01.09.2004 - 31.08.2006
En Son Toplu Sözleşme Süresi : 2 YIL

- 4) 31.12.2005 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümüz 1.006,330-YTL'dir.

- 5) Personelimize ücret ve ikramiye yanında doğum, ölüm, evlenme, çocuk parası, askerlik yardımı, bayram yardımı, ücretli izin yardımı gibi nakdi yardımlar ile yemek, ulaşım, giyecek ve temizlik yardımı gibi aynı yardımlar yapılmaktadır.

4) Basic ratios calculated on the basis of the Tables and data given above:

a – Liquidity Ratios	2005	2004
Current Ratio	1,823	1,116
Liquidity Ratio	0,961	0,391
Cash Ratio	0,007	0,002

Liquidity ratios which are used to measure the Company's ability to pay its short term obligations and to test operating capital efficiency, have made positive progress compared to the previous year. The company has restructured its short term loans by fully repaying and spreading them long term by receiving a long term loan in September 2005.

b – Financial Ratios	2005	2004
Total Liabilities/Equity Capital	1,816	0,808
Short Term Liabilities/Total Assets	0,188	0,327
Long Term Liabilities/Total Assets	0,457	0,120
Tangible Fixed Assets/Equity Capital + Long Term Liabilities	0,738	0,809

Compared to the previous year, the progress of financial ratios was negative. The major reason for this negative progress is the net loss of YTL 47 Million in 2005 and the increase in the total amount of loans used in comparison with the previous year.

c – Profitability Ratios	2005	2004
Net Profit for the Period/Total Assets	(0,289)	0,008
Net Profit for the Period/Equity Capital	(0,812)	0,014
Gross Profit Margin	0,020	0,096

The major reasons for the drop in the profitability ratios are as follows;
The new J9 Premier vehicle manufactured by Karsan could only be launched on June 16, 2005. Therefore there was a substantial decrease in the sales volume of J9 Premier in the first half of the year, while the prices of the rival imported vehicles have dropped due to appreciating YTL and furthermore the general decrease in the market share of Peugeot has caused our vehicle sales drop. This development reduced our gross profitability significantly. In addition, although one-time, the necessity to pay sales commissions for the sake of liquidating the old J9 inventory in the market, the liquidation of old models and idle inventory in hand and the cancellation of deferred tax asset, caused serious damage on our P/L statement.

D – ADMINISTRATIVE OPERATIONS

- 1) In 2005, Osman Zeki SEVER, Suphi Burak KURTARAN and Münir YAVUZ continued to act as Deputy General Manager for Sales and Business Development, Deputy General Manager for Financial Affairs and Financing and Deputy General Manager Responsible for Production respectively.

TOP MANAGEMENT	POSITION	PROFESSION	EXPERIENCE
Mehmet Can KARABAĞ	General Manager	Business Administration	10 years
Münir YAVUZ	Deputy General Manager	Engineer	15 years
Osman Zeki SEVER (*)	Deputy General Manager	Engineer	17 years
Suphi Burak KURTARAN	Deputy General Manager	Business Administration	13 years

(*) Has resigned as of 31.01.2006.

2) Personnel and Worker Movements

PERSONNEL STRUCTURE	2005	2004
WHITE COLLARS	86	99
BLUE COLLARS	638	858
TOTAL	724	957

While 957 people were employed in the Company at the beginning of 2005, during the period 141 new recruits were employed; and a total of 374 jobs were vacated due to the following reasons:

221 termination of contract , 3 termination of the trial period, 2 disciplinary reasons, 8 transfers, 2 retirements
73 collective leave in December 2005, 65 other reasons
The total number of personnel as of 31.12.2005 is 724.

- 3) According to the Collective Labor Agreement signed between the Turkish Metal Union and MESS:
The effective and termination dates of the latest Collective Labor Agreement are 01.09.2004 and 31.08.2006 respectively and The term of the latest Collective Labor Agreement is 2 years.
- 4) The Company's severance pay burden is YTL 1.006.330. - as of 31.12.2005.
- 5) Besides salaries/wages and bonus payments, the Company provides benefits in cash (birth, death, marriage, child, military service benefits), payments on festive days, paid vacation, and benefits in kind (meals and transportation), and clothing and cleaning benefits to its personnel.

III-SONUÇ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

2005 Faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

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

Saygılarımızla,

30 Mayıs 2006

İnan KIRAC

Yönetim Kurulu Başkanı



III-CONSLUSION

The financial statements and notes on the statements and ratios have been submitted in our annual report 2005 for your examination.

Dear Shareholders,

Believing that the coming year will be even more prosperous for our Country and Company; I hereby present the Balance Sheet and Income Statements for your esteemed approval.

Yours faithfully,
May 30, 2006

İnan KIRAÇ

Chairman of the Board

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde Kurumsal yönetimin temeli olan söz konusu ilkeler şirketimiz tarafından benimsenmiş olup, halen bir çoğu uygulanmaktadır. Uygulanması talep edilen diğer ilkeler için şirketimizce gerekli değerlendirmeler yapılacaktır.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı karar gereğince, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 2004 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelere uyum konusundaki bilgileri eklemiştir. UYUM RAPORU aşağıda bilgilerinize sunulmuş olup, rapor Şirketimiz internet adresinden (www.karsan.com.tr) ulaşarak incelenebilir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirkette pay sahiplerine ilişkin bilgilerin halihazırda düzenli bir şekilde tutuluyor olması, genel kurulların hukuki mevzuat çerçevesinde usulüne uygun olarak yapılması ve pay sahiplerinin gerek şirketin işleyişi gerekse şirket içi bilgilere hiçbir engel olmadan ve doğrudan ulaşabilmeleri, kamuyu aydınlatma çerçevesinde SPK ve İMKB'ye düzenli açıklamalarda bulunulması nedeniyle 2005 senesi içinde Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi oluşturulmamıştır. Ancak gerek Genel Müdür'ümüz gerekse Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcı'mız, yatırımcı ve analistlerden gelen soruları zamanında ve tüm açıklığıyla cevaplamakta ve yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla periyodik olarak da yatırımcı sunumu hazırlamaktayız. 2006 yılı ve sonraki yıllarda, ihtiyaca göre Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin kurulması tekrar değerlendirilecektir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerinden sunduğumuz ve açıkladığımız bilgiler dışında herhangi bir bilgi talebi gelmemiştir. Bilgi talebi gelmesi durumunda, Genel Müdür (Yönetim Kurulu Üyesi) ile Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yrd. tarafından ticari sır kapsamında olup olmadığı ve SPK mevzuatı açısından kamuya açıklanmasının uygunluğu konuları değerlendirilerek yazılı olarak cevap verilmekte, Yönetim Kurulu da belli periyotlarda konu ile ilgili bilgilendirilmektedir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları ile ve 3'er aylık dönemler itibarıyla İMKB'ye gönderilen raporlar vasıtasıyla yapılmaktadır.

Ayrıca, şirketimizin web sayfasında; "Yatırımcı İlişkileri" bölümü olup, periyodik olarak da yatırımcı sunumu hazırlanmaktadır.

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 (DRT Denetim Revizyon Tasdik Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.) ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

I. DECLARATION OF CONCORDANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES

Our Company has adopted the principles constituting the basis of corporate governance in informing the public, ensuring publicity, and in the decisions and transactions concerning share and stake holders; and many of these principles are currently implemented. Necessary evaluations will be made by our Company for the required implementation of the other principles.

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. has included in its Operating Report for 2004 information concerning concordance with the following principles, in accordance with Resolution No. 48/1588, dated 10.12.2004, passed by the Capital Market Board (CMB) at its meeting. The CONCORDANCE REPORT is submitted below for your information. The Report can be accessed for review over the internet on our Company's website (www.karsan.com.tr).

SECTION I – SHAREHOLDERS

2. Shareholder Relations Unit

Shareholder Relations Unit was not set up in 2005 on the grounds that regular and updated shareholder information records were and are still kept in good order; General Assembly Meetings convene duly within the framework of the concerned laws and regulations; shareholders can conveniently access information about company operations and organization; and regular declarations are made to CMB and İstanbul Stock Exchange (İSE) for informing the public. Furthermore, the Company General Manager, and Deputy General Manager Responsible for Financial Affairs duly and clearly respond to the questions forwarded by investors and analysts; and a regular investor presentation is prepared for informing investors. The idea of setting up a Shareholder Relations Unit will be re-evaluated as required in 2005 and thereafter.

3. Employment of the Right to Acquire Information by Shareholders

No request for information was received from Shareholders during the period, in addition to the information we have presented and declared to them. Upon receiving a request for information, an answer is given in writing after the General Manager (Board of Directors Member) and the Deputy General Manager Responsible for Financial Affairs consider whether such information constitutes a trade secret; and whether it is proper to disclose such information to the public under the CMB regulations; and the Board of Directors is regularly informed on the issue.

Developments with an impact on the employment of share holding rights are declared through special situation disclosures and the reports submitted to İSE as per each quarter.

Furthermore, the Company's web site includes a section on "Shareholders Relations"; and a regular investor presentation is prepared.

Making a request for a private auditor is an individual right, and this item is qualified as advisory in the Governance Principles Guide. In addition, no request for the appointment of a private auditor has been forwarded by shareholders during the year, and therefore an amendment was not made in the Articles of Association in this respect. Furthermore, the Company's management is transparent and all requests forwarded by Shareholders are evaluated with great care.

Company operations are regularly audited by an Independent External Auditor (DRT Denetim Revizyon Tasdik Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.) appointed by General Assembly Resolution and by the Company Auditors designated at the General Assembly Meeting.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde, 2004 yılı faaliyetine ilişkin olağan genel kurul Şirket merkezimizde yapılmıştır. Toplantı nisabı %63,55'tir. Genel Kurul kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup fabrika çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiştir.

Toplantıya davet:

- Yönetim Kurulu'muzun Genel Kurul tarihini belirleyip karara bağladığı toplantısının akabinde hukuki süreler içerisinde SPK ve İMKB'ye özel durum açıklaması gönderilip kamuya toplantı tarihi, yeri ve zamanı ile gündemi bildirilmektedir.
- Toplantıya çağrı ilanları (gündem, vekaletname örneği ve varsa ana mukavele tadil metinleri) yasal süresi içerisinde TTSG ile ulusal olarak yayınlanan bir gazete (Milliyet Gazetesi) ve yerel olarak yayınlanan bir gazetede (Bursa Olay Gazetesi) yayınlanmaktadır.
- Önceden hisse senedi tevdi ederek adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmektedir.

Şirketimizde nama yazılı hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirketimizin ilgili dönem Bilançosu, Gelir Tablosu ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporları Genel Kurul toplantı tarihinden 20 gün öncesinden itibaren Şirket merkezinde hisse senedi sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmakta ve ayrıca genel kurula ilişkin olarak yapılmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmektedir.

Pay sahipleri tarafından gündem maddelerinin görüşülmesi esnasında yapılan önerilerde değerlendirilmekte olup oylama sonucuna göre verilen öneriler doğrultusunda gündem maddeleri görüşülüp karara bağlanmaktadır. Bazen genel kurul sonunda pay sahipleri şirketle ilgili konularda soru sormaktadır. Sorular SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirilmekte ve en uygun bir şekilde ortaya cevap vermeye çalışılmaktadır.

Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, kiralınması gibi önemli nitelikteki kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmeye hüküm konulmamış, böylelikle Şirketin 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 gönderilmektedir. Genel kurul 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmaktadır.

Toplantı tutanakları, özel durum açıklaması ile İMKB ve SPK'ya aynı gün fakslandığı olup, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinin en son hali, son iki yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazırlan Cetvellerine web sitemizden ulaşılabilir.

4. General Assembly Information

The Ordinary General Assembly has convened at the Company's registered office during the period to discuss the operations for 2004. Quorum for the meeting was 63,55%. The General Assembly convened in public and a group of plant employees participated at the meeting. Furthermore, press and TV members, representatives of various intermediary institutions and organizations, and all those who wanted to be present as audience were allowed to participate at the meeting.

Call to meeting:

- Immediately following the Board of Directors Meeting where the General Assembly date is determined and resolved, special status commentary is submitted to CMB and İSE and the meeting date, hour, place and agenda is publicized.
- Call to meeting (together with the meeting agenda, sample power of attorney, and Articles of Association amendments, if any) is promulgated within the legal term in the Turkish Trade Register Gazette (TTRG), and advertised in a national newspaper (Milliyet Newspaper) and a local newspaper (Bursa Olay Newspaper).
- Call to meeting announcements are sent by registered mail to the holders of transferable shares who notify their addresses prior to the General Assembly by presenting the shares they hold.

No registered shares are issued by the Company.

The Company's Balance Sheet for the concerned period, Income Statement, and the Board of Directors and Audit Reports are made available to the review of share holders at the Company's registered office 15 days prior to the General Assembly Meeting date; and the above information is included in the General Assembly announcements made by the Company.

Suggestions made by share holders at the time of discussing the agenda items are taken into consideration and agenda items are discussed and resolved in line with the suggestions approved by voting. From time to time, share holders forward questions on Company issues at the conclusion of General Assemblies. Such questions are evaluated within the scope of CMB regulations and efforts are made to answer the share holders in the most appropriate way.

No provision has been included in the Articles of Association for resolving on major issues by the General Assembly, e.g. split off, and substantial sale and renting of assets, with the anticipation to facilitate the Company in employing and resolving on the opportunities without delay and to accelerate the relative transactions. On the other hand, the book of authorized signatures stipulates that for real property purchase and sale; creating lien, pledge and other real rights on the Company's movable and real property; and transactions concerning issue of bonds and debentures, the signature of the Board of Directors Chairman, or Managing Director, or the General Manager together with another A Group signature is required.

Further to making public call to meeting announcements, and in order to encourage participation at the General Assembly, call announcements are sent by registered mail to the holders of transferable shares who have notified their addresses previously. General Assemblies are held at a spacious meeting hall with a capacity of 200 seats.

Meeting minutes, together with special situation disclosure is faxed to İSE and CMB on the same day the Meeting is held; and made available to the review of share holders at the Company's registered office.

The last update of the Company's Articles of Association; and General Assembly agendas, minutes and the list of participants for the last two years are available on our website.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2004 YILI FAALİYET RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

Şirket olarak azınlık paylarının temsili çoğunluk hissedarlarımızın şirket yönetiminde temsil edilmesi kadar önem taşımaktadır. Şirketimizde %2,25 hisse sahibi olan Sn. İnan Kırış ve %1,46 hisse sahibi olan Sn. Talat Diniz şirket yönetim kurulumuz üyeleridir.

Ana Sözleşmemizde azınlık paylarının yönetimde temsili ile birikimli oy kullanma yöntemi konuları düzenlenmemiştir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketin kârna katılım ve kar payı dağıtımına ilişkin imtiyaz sözkonusu değildir.

Şirket ana mukavelesinde açıklanan aşağıdaki bilgiler ve ilgili Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri dışında farklı bir kar dağıtım politikası izlenmemektedir.

KÂRIN TAKSİMİ

Madde 27-

Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman bedelleri gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zaruri olan miktar hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlerden indirildikten sonra kalan ticari kârdan Şirket tüzel kişiliğine terettüp eden vergi ve diğer yükümlülüklerin düşülmesini müteakip kalan miktar safi kâr teşkil eder.

Yukandaki şekilde tesbit olunan safi kârın:

- Yüzde beşi kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- Bakiye kârdan ortaklara dağıtılmak üzere asgari Sermaye Piyasası Kurulu'nun tesbit ettiği oranda birinci temettü hissesi ayrılır.
- Bakiye kârın kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak ortaklara dağıtılmasına veya kısmen veya tamamen olağanüstü yedek akçeye ayrılmasına, İdare Meclisi üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar vermeye umumi heyet yetkilidir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin ikinci fıkrasının 3 numaralı bendi hükmü saklıdır.
- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça yönetim kurulu üyeleri ile, memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

KÂRIN TEVZİ TARİHİ

Madde 28-

Senelik kârın hissedarlara hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği, idare meclisinin ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde teklifi üzerine umumi heyet tarafından kararlaştırılır. Esas mukavele hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz. Şirket, belirli bir döneme karşılık gelen kârın hesaplanmasını takiben, pay sahiplerini bilgilendirmek amacıyla kar dağıtım politikasını kağıda döker. Mevcut yasal düzenlemelere (SPK, VUK ve diğer) uygun olarak belirlenen kar dağıtım rakamı genel kurulun onayından sonra kesinleşir.

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayıcı yükümler mevcut değildir. Ancak Yönetim Kurulunun yeni hisse senedi çıkarılmasına karar verirken, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlama hakkı saklıdır.

5. Voting Rights and Minority Interests

The Company's Articles of Association includes no provisions for preference in the employment of voting rights.

No companies exist with reciprocal shareholding.

Representation of minority interests is for the Company, as important as the representation of majority interests in company management. İnan Kırış, with a share of 2,25% and Talat Diniz with a share of 1,46% % are the Company's Board of Directors members.

Representation of minority interests and the method of cumulative voting are not provided for in the Company's Articles of Association.

6. Dividend policy and the Date for the Distribution of Profits

No preferences exist for participation in the Company's profits and profit distribution.

No dividend policy is implemented which includes data other than those stated in the Company's Articles of Association cited below and the related Communiques of Capital Market Board.

PROFIT SHARING

Article 27-

The amount remaining after the deduction of taxes and other obligations imposed on the Company, from the revenues determined at the end of the accounting year following the deduction of amounts required to be paid or earmarked such as Company overhead and depreciation fund, constitutes the net profit.

Out of the net profit determined as explained in the foregoing paragraph:

- Five percent is earmarked as legal reserve;
- The first dividend share at the minimum rate determined by the Capital Market Board is earmarked out of the remaining profit for distribution to shareholders.
- The General Assembly is authorized to decide for the total or partial distribution of the remaining profit to shareholders as the second dividend; or to earmark such profit totally or partly as excess reserve; or to distribute shares out of the profit to Board of Directors members, staff, employees, and workers.
- The provisions of sub-paragraph 3, paragraph two, Article 466 of the Turkish Commercial Code is reserved.
- Unless reserve funds stipulated by law, and the first dividends of shareholders identified in the Articles of Association are earmarked, no resolution can be made for earmarking other reserve funds, and for transferring profit to the following year; and unless the first dividends are distributed no resolution can be made for the distribution of profit shares to The Board of Directors members, staff, employees, and workers.

DATE FOR THE DISTRIBUTION OF PROFITS

Article 28-

The General Assembly, upon the advice of the Board of Directors in accordance with the provisions of the concerned laws and regulations, decides on the date and method of distributing the annual profit to shareholders. Profits distributed in accordance with the provisions of this Articles of Association may not be retrieved. Following the calculation of profits for a certain period, the Company documents the dividend policy with the purpose of informing the share holders. The dividend figure identified in accordance with current laws and regulations (CMB, Tax Procedure Law [TPL], etc.), is finalized after approval by the General Assembly.

7. Assignment of Shares

The Company's Articles of Association does not include provisions which restrict the assignment of shares. The Board of Directors however, reserves the right to restrict the rights of existing partners to buy new shares when resolving for the issue of new shares.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketin açıklanmış bilgilendirme politikası henüz oluşturulmamakla beraber Şirket gerek IMKB ve SPK duyuruları, gerek İnternet sitesinden paylaştığı bilgiler (Faaliyet raporları, en son ortaklık yapısı, ürün bilgisi, yönetim kurulu üyeleri, şirket haberleri, otomotiv pazarındaki pazar payları, mali tablolar v.b.) ve de genel kurulları aracılığıyla hem hissedarlarını hem de menfaat sahiplerini bilgilendirmektedir.

Şirket 2006 yılında da SPK mevzuatının tüm gereklerine uyacak şekilde internet, email, özel durum açıklamaları, yatırımcı sunumu, yatırımcı toplantısı v.b. metodlarla yatırımcıyı tam ve zamanında bilgilendirmeye devam etmeyi amaçlamaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

2005 Yılı içerisinde, şirketimizce 16 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 internet sitesi bulunmakta olup www.karsan.com.tr adresinden ulaşılmaktadır. Sözkonusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiş olup, sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren ve gelişmelere göre güncellenen bir "Yatırımcı İlişkileri" bölümü bulunmaktadır. Şirket Faaliyet Raporumuz internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin tüzel kişilik olan ortaklarının ortaklık yapılarının kamuya açıklanmasına gerek duyulmamıştır. Büyük ortağımız Kıraca Otomotiv San.ve Tic.Yat.A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir ;

İnan KIRAC	%54
Silcolux	%45
Diğer	%1

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Faaliyetleri nedeni ile şirketimizin gizli bilgilerine erişebilecek durumda olan bağımsız denetim kuruluşu, hukuki ve finansal danışmanlık hizmeti veren kişi ve kuruluşlar, derecelendirme kuruluşları, sendikaların bu maddenin istisnasını teşkil ettiğini düşünüyoruz. Bu kişiler dışında görevleri gereği içeriden öğrenebilecek durumda olarak Yönetim Kurulumuz ve Şirket Üst Düzey yöneticileri olarak ifade edilebilir. Bu vesileyle, Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu'nu oluşturan, Sn. İnan Kırac, Sn. Talat Diniz, Sn. Klod Nahum, Sn. Yigit Tahsin Okur, Sn. Gündüz Kösemen, Sn. Jan Nahum ve Sn. Mehmet Can Karabağ ile üst düzey yöneticilerimiz Sn. Suphi Burak Kurtaran ve Sn. Münir Yavuz 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.

SECTION II – INFORMING THE PUBLIC AND PUBLICITY

8. The Company Information Policy

Although a publicized Company information policy has not been developed yet, both the shareholders and stake holders are informed via İSE and CMB announcements; the information shared on the internet website (Annual Reports, the most recent shareholding structure, product information, Board of Directors members, Company news, market shares at the automotive market, financial statements, etc.), and through the General Assemblies.

The Company's objective for 2006 is to continue informing the investors completely and in due time as per all the requirements of CMB regulations over the internet, by e-mail, through special situation disclosures, investor presentations, investor meetings and by other methods.

9. Special Situation Disclosures

16 special situation disclosures have been made by the Company in 2005, and no supplementary commentary requests were received from CMB or İSM.

The Company's shares were not quoted at overseas stock markets.

Since special situation disclosures were given within the legal period, no sanctions have been applied by CMB.

10. The Company's Internet Site and Content

The Company's internet site is accessed on www.karsan.com.tr which includes various information about the Company. The "Investor Relations" section covers the minimum information required by CMB, and is updated in line with new developments. The Company's Annual Report can be accessed and reviewed on our internet site.

11. Declaration of Individual Final Principal Share Holder(s)

Declaration of shareholding structures of the Company's corporate partners to the public was not considered as necessary. Partnership structure of the Company's principal partner Kıraca Otomotiv San.ve Tic.Yat.A.Ş.is as follows:

İnan KIRAC	54%
Silcolux	45%
Other	1%

12. Publicity of Internally Informant Persons

We believe that the independent audit firm, individuals and organizations giving legal and financial counseling services, rating institutions, and unions who can access confidential company information as required by their activities, constitute an exception to this Article. Other than those cited above, the Board of Directors and Company Top Management can be listed as internally informant as required by their positions. İnan Kırac, Talat Diniz, Klod Nahum, Yiğit Tahsin Okur, Gündüz Kösemen, Jan Nahum, and Mehmet Can Karabağ in the capacity of Board of Directors Members; and Suphi Burak Kurtaran, Münir Yavuz in the capacity of top management can be declared as the names holding such positions. Company employees keep confidential, and do not use information constituting trade secrets during the term of their employment at Karsan A.Ş. and thereafter, and sign a confidentiality agreement with respect to such an obligation.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Haftalık olarak yapılan koordinasyon toplantılarında, şirketimizin ilgili tüm birim yöneticileri bilgilendirilmektedir. Aylık olarak yapılan yönetim kurulu toplantılarında üyelere Şirketin o ayki işleyişi ile ilgili tüm bilgiler verilmektedir. Genel Müdür tarafından 6 ayda bir yapılan toplantılarla tüm beyaz yaka çalışanlar bilgilendirilmektedir. Şirket tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile, Üçer aylık dönemler itibarıyla kamuya açıklanan mali tablolarla, Çeşitli basın bildirimleri 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 potansiyel ve halihazırdaki yatırımcılar ile çeşitli toplantılar yapılmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizin bir insan Kaynakları politikası mevcuttur. Karsan çalışanlarına değer vermeyi, müşterilerine ve hissedarlarına değer yaratmayı ve her zaman en iyi hizmeti sağlamayı ilke edinmiş profesyonel bir kurumdur.

Çağdaş uygulamalarımız ve stratejik insan kaynakları planlamamız sayesinde yetkinlik düzeyleri yüksek çalışanları doğru pozisyonlarda değerlendirerek sürekli eğitmekte ve çalışanlarımızın bilgi ve beceri düzeylerini arttırmaktayız.

Hedeflerimize ulaşmanın insan kaynağımızın gelişimiyle gerçekleşeceğinin bilincinde olarak günümüz ve gelecekteki planlarımızı hedef verme, sürekli eğitim, değerlendirme, şeffaflık ve katılımcı çalışma anlayışıyla şekillendirdik.

Bu kapsamda çalışma arkadaşlarımızda aradığımız ortak yetkinlikler şunlardır;

- Ekip çalışması
- Etkili iletişim
- Yaratıcılık
- Katılımcılık, ortak çalışma
- İnsiyatif
- Cesaret ve kendine güven
- Yenilikçilik ve değişime açık olmak
- Müşteri odaklılık
- Öz motivasyon ve diğer ekip üyelerini motive edebilme
- Proaktif ve etkin, çabuk karar verebilme

İdari kadromuzda yer almak isteyen adayların aşağıdaki ortak özelliklere de sahip olması gerekmektedir;

- Lisans veya lisans üstü üniversite mezuniyeti,
- Çok iyi derecede İngilizce ve/veya Fransızca bilgisi,

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere temsilci atanan temsilci İnsan Kaynakları Müdürü Sn. Hüseyin DEMİR'dir.

SECTION III – STAKE HOLDERS

13. Informing Stake Holders

Information is supplied to all the concerned unit managers of the Company at weekly coordination meetings. At the monthly Board of Directors Meetings, all members are fully informed about company operations during the month. Information is given to all white collar employees at the half yearly meetings chaired by the General Manager. All stake holders are kept informed through special situation disclosures, financial statements publicized quarterly, various press releases, the annual operating report, and various other information and news published at the Company's website.

14. Participation of Stake Holders in Management

No model has been developed yet for the participation of stake holders in management. At the weekly coordination meetings however, all middle and top level managers are asked for their opinions in the decision making process, and such opinions are taken into consideration. Participation of all employees in management is actively ensured through the suggestions system implemented throughout the Company. Various meetings are held with customers, suppliers, unions, potential and existing investors.

15. Human Resources Policy

The Company has a human resources policy. Karsan is a professional organization with the principle of valuing employees, creating value for its customers and shareholders, and always ensuring the best service.

With our modern implementations and strategic human resources plans, we employ personnel with high qualifications at the right positions, and enhance their knowledge and skills through continuous training.

With the awareness that we can achieve our objectives through the development of our human resources, we have shaped our current and future plans on the basis of identifying targets, continuous training, evaluation, transparency and participative work.

In this context, the common qualifications required of our colleagues are as follows:

- Team work
- Effective communication
- Creativity
- Participation - joint working
- Initiative
- Boldness and self confidence
- Innovation and being open to change
- Customer focus
- Self motivation and ability to motivate other team members
- Ability to decide proactively, effectively and rapidly

Candidates who want to be a part of the Company management staff should further have the following common qualifications:

- Graduate or post graduate university degree
- Mastery of the English and/or French language

Human Resources Manager Hüseyin DEMİR is the representative appointed for employee relations.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

İŞ TANIMI :

- Karsan organizasyonunun iç canlılığını, sürekliliğini ve performansını arttırmak amacı ile, insan kaynakları politikasının oluşturulmasına katkıda bulunmak , oluşturulan politikayı şirket çalışanlarına benimsetmek, etkin uygulamak ve uygulatmak; insan kaynakları konusunda işletme yönetiminin birinci dereceden sorumlusu olduğu bilinci içinde bu politikaların uygulanması için gerekli uzmanlığı sağlamak 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 (Santral, Teleks, Faks), güvenlik, temizlik, bina çevre bakımı, spor ve protokol faaliyetlerinin organizasyonlarıyla ilgili işleri koordine etmek.
- Endüstri ilişkileriyle ilgili olarak, personel hareketleri, işe alma, özlük işleri, tahakkuk işlemleri, ücret ve ekleriyle ilgili faaliyetleri 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 kontrol etmek.

Ayrımcılık konusunda şirketimizde şikayet olmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

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

Müşteri memnuniyeti kapsamında, müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin talepleri zamanında ve eksiksiz karşılanır, olası gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin müşteriler bilgilendirilir.

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

JOB DESCRIPTION:

- To contribute to the development of the human resources policy with the purpose of enhancing the organizational spirit, continuity, and performance of Karsan; to ensure that company employees identify with, effectively implement and provide for the implementation of the developed policy; and to ensure and continuously develop the expertise required for the implementation of these policies with the awareness of having the major responsibility for human resources in company management.
- To perform personnel establishment analyses; job analyses; wage and performance evaluations; career development, recognition and rewarding activities; and measurement and evaluation of employee satisfaction; to find resources for new employment requirements; and to ensure the diffusion of corporate culture.
- In connection with social and administrative activities, to coordinate communication (telephone exchange, telex, fax), security, cleaning, maintenance of building and surrounding area, sports and ceremonies.
- In connection with industrial relations, to perform the activities concerning personnel movements; recruitment; employee appointment, promotion, retirement, etc. matters; wage accrual; wages and supplementary remunerations.
- To identify, plan, and evaluate human resources training policies; to contribute to the development and realization of the training master plan, to participate in the establishment of relationships with external training organizations; and to supervise company training and communication activities.

No complaints have been raised in the Company concerning discriminatory behavior.

16. Customer and Supplier Relations

Within the framework of business principles and objectives, Karsan organizes its activities with the awareness that "customers are the cause for the existence of the Company". In this context, Karsan pays consideration to, and reviews feedback from the regular field activities, from questionnaires and distributor information, and complaints and suggestions forwarded to the Company; and operates with an approach to include in its plans wherever possible, the initiation of activities inspired by such feedback. Accurate and timely information of customers and suppliers is adopted by Karsan as an indisputable principle. Customer and supplier satisfaction is highly important for Karsan. A mutual trust is established with customers who are the cause of our existence, and suppliers who contribute to the sustainability of our existence, through the utmost care we show for keeping confidential all their information which constitutes trade secrets.

All the required measures are taken for the establishment of good customer and supplier relations with no oversight of making attempts for providing unfair advantages, and for compliance to the provisions of agreements made between the parties; and the emphasis on these points has been communicated to all our employees, thus creating an environment with a common Company consciousness. Performance in this respect is continuously monitored and controlled via the long established Company culture, the painstakingly carried out recruitment process, exemplary behavior of management, and the regular general and unit management meetings. Continuous product development to meet and exceed customer expectations is one of Karsan's objectives under the quality policy. Karsan bases its operations on the quality system while ensuring the joint and concordant orientation of each person in the organization towards this end. All products are produced in accordance with the concerned laws and regulations as required by the Company's field of operation. In this context, it is the Company's principle to do it right at the first time, to standardize what is done, and to confirm that work is done in accordance with standards. Our products are under warranty and implementations exceeding legal requirements might be possible as required in the context of customer satisfaction. In this respect, distributor representatives and the representatives of our Company cooperate in carrying out the required inspections and activities to determine the position, and efforts are made to conclude the issues in hand in a way to achieve customer satisfaction.

Customer requests concerning purchased goods and services are addressed completely and in due time in the context of customer satisfaction; and customers are informed of probable delays beforehand.

Customer opinions and requests are continuously followed up through the regular quality and assessment meetings with our distribution company; and field visits organized with the coordination of the same distributor. Such organizations make direct customer contact possible and give a chance to find timely solutions to probable problems.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

17. Sosyal Sorumluluk

Karsan Otomotiv A.Ş. Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almıştır. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. KARSAN Çevre Yönetim Sistemi çalışmaları kapsamında; enerji ve doğal kaynakların kullanımının azaltılması, geri kazanım faaliyetlerinin desteklenerek atık miktarının indirgenmesi hedeflenmiştir. Son teknoloji ile donatılmış evsel ve endüstriyel atık su arıtma tesisinde atık sular ilgili yönetmeliklerde verilen deşarj standartlarının altına indirilmekte olup çıkış suyu analiz ve kontrolleri düzenli olarak yapılmaktadır. Kurulan atık yönetim sistemi ile üretim ve diğer faaliyetler sonucu oluşan atıklar ayrı ayrı toplanarak çevre kirliliğine sebep olmayacak şekilde bertaraf edilmektedir. Karsan Otomotiv A.Ş. çevre politikası ile uyumlu olan yeni çevresel amaç ve hedefler koyarak çevresel performansını sürekli geliştirmektedir. Karsan kurulu bulunduğu bölgedeki çevre halkının, yan sanayilerinin ve tüm çalışanlarının çevreye olan duyarlılığını arttırmayı hedeflemekte olup her yıl bu kapsamda bilinçlendirme eğitimleri düzenlemektedir. Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu:		
Başkan:	İnan KIRAÇ	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Talat DİNİZ	İcracı olmayan
Murahhas Üye:	Klod NAHUM	İcracı
Üye:	Gündüz KÖSEMEN	Bağımsız (den sor kom üye)
Üye:	Yiğit Tahsin OKUR	Bağımsız (den sor kom üye)
Üye:	Jan NAHUM	Bağımsız
Üye ve Genel Müdür:	Mehmet Can KARABAĞ	İcracı

Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyelerinin seçilmesini takiben, görev dağılımına ilişkin karar alınarak Yönetim Kurulu Başkan ve vekili tespit edilmektedir.

Dönem içerisinde muhtelif sebeplerle Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olduğu takdirde Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 315. maddesi hükümleri uygulanır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ilgili faaliyet döneminde bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

İcrada yer alan yönetim kurulu üyeleri üye sayısının yarısından azdır.

Bağımsız üye sayısı ikiden fazla olup, üyelerin bağımsızlık beyanları ekte sunulmuştur açıklama Mevcut bağımsız üyelerimizin bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum oluşmamıştır.

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/sınırlanmamıştır.

17. Social Responsibility

Under this paragraph, information will be given about environmental, regional and general public activities (supported/pioneered social activities, and social activities directed to the people in the region). Furthermore, suits filed against the Company during the concerned period if any, for environmental damage, and the conclusions of such suits will be explained together with information whether or not environmental impact evaluation reports exist concerning operations.

Karsan Otomotiv A.Ş. received the ISO 14001 Environment Management System Certificate in January 2004. Karsan has instituted the Environment Management System with a view to a protected and sustained environment by complying with all environment laws and regulations in line with the objective of controlling environmental impacts and continuously improving environmental performance by minimizing such impacts. The targets under KARSAN's Environmental Management System are to decrease the exploitation of energy and natural resources; and to reduce the amount of waste by supporting recycling activities. Waste water is reduced below the discharge standards indicated in the concerned regulations at the domestic and industrial water treatment facility equipped with state-of-the-art technology; and outlet water analyses and controls are regularly performed. With the waste management system, waste from production and other processes is collected separately and disposed in a way to avoid environment pollution. Karsan Otomotiv A.Ş. continuously develops its environment performance by identifying new environment targets and objectives. Karsan's aim is to enhance environment awareness of the people and suppliers in the vicinity and of all its employees; and training courses in this line are organized every year.

There are no suits filed against Karsan for environmental damage.

SECTION IV – BOARD OF DIRECTORS

18. Establishment, Structure, Development and Independent Members of the Board of Directors

Board of Directors:		
Chairman:	İnan KIRAÇ	Non executive
Deputy Chairman:	Talat DİNİZ	Non executive
Managing Director:	Klod NAHUM	Executive
Member:	Gündüz KÖSEMEN	Independent (Audit comm. member)
Member:	Yiğit Tahsin OKUR	Independent (Audit comm. member)
Member:	Jan NAHUM	Independent
Member and General Manager:	Mehmet Can KARABAĞ	Executive

Following the designation of Board of Directors members at the General Assembly, resolution is given for the assignment of duties and the Board of Directors Chairman and Deputy Chairman are appointed.

Provisions of Article 315 of the Turkish Commercial Code (TCC) are applicable for Board of Directors member positions vacated for any reason during the concerned operating period.

Nothing occurred during the concerned operating period to overrule the autonomy of independent Board of Directors members.

The number of executive Board of Directors members is less than half the number of total members. Explanation is not required.

The number of independent members is more than two, and the members' statement of independence is enclosed herewith. Explanation is not required. Nothing occurred to overrule the autonomy of our existing independent members.

No rules/restrictions exist for the business functions of Board of Directors members outside the Company, with the belief that their activities outside the Company do not have a negative impact on the management mechanism, on the grounds of the care and attention they pay to the activities concerning the Company and on the basis that the above criteria is an item considered in the designation of the Board of Directors members.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

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: Türk Otomotiv Sanayi'nde atıl kapasite oluşumuna izin vermeyecek fason üretim modelini oluşturmak ve bu modeli kullanarak birçok farklı marka için üretim yapmak suretiyle ihracata yönelmek.

VİZYON: Farklı markaları aynı anda üreten, her türlü teknik kapasitesini Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen otomotiv kuruluşlarının kullanımına açmış, özel ürünleri de üretebilecek esnek bir üretici konumu ile Türk Otomotiv Sanayinde fason üretim modelinin lideri olmak.

Genel Müdür, şirketin vizyon ve misyonunu medya ve web sayfamız vasıtasıyla kamuya duyurur. Genel Müdür tarafından bunlara göre belirlenen stratejik hedefler üzerinde yönetim kadrosuyla da mutabık kalındıktan sonra çalışanlara duyurulur. Yönetim kurulu şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını ayda bir gözden geçirmektedir. Yıllık bazda yönetim kurulu başkanı her sene faaliyet raporunda yaptığı değerlendirmelerle şirketin işleyişi ve bir önceki yıla ilişkin performansı hakkında genel bilgi verir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin içinde ayrı bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış fakat Şirketin bağlı olduğu Kiraça Holding tarafından (her sene 6 ayda bir) iç denetim yapılmaktadır. Ana hissedarımız Kiraça tarafından yapılan bu denetim hem mali hem de yönetsel bir denetim niteliğindedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde, Yönetim Kurulu Üyelerinin yetki ve sorumluluklarıyla ilgili olarak aşağıdaki maddeler mevcut olup, her yetki ve görev değişiminin ana sözleşme değişikliği gerektirmesi ve bunun da genel kurul onayı gerektireceği 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.

ŞİRKETİ İLZAM

Madde 11-

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili idare meclisine aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akdolanacak mukavelelerinin muteber olabilmesi için bunların şirketin resmi ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama salâhiyetli iki kişinin imzasını taşıması lâzımdır.

İDARE MECLİSİ AZALARININ VAZİFELERİ

Madde 12-

İdare meclisi her sene âzaları arasından bir reis ve bir reis vekili seçer, ayrıca şirketi temsil ve idare için azaları arasından bir veya iki murahhas âza seçebilir. İdare meclisi şirketin idaresi için tâyin edeceği umumi müdür veya müdürlere tesbit edeceği salâhiyetleri verebilir. Kararlar ekseriyetle verilir. Reylerin müsavî bulunması halinde reisin reyini verdiği taraf ekseriyetle temin edilmiş sayılır.

Tüm yöneticilerin iş tanımları, hedefleri ve bunların yer aldığı performans sözleşmeleri mevcut olup, yetki ve sorumlulukları bunlara göre düzenlenmektedir.

19. Qualifications of the Board of Directors Members

Minimum qualifications generally sought in the designation of Board of Directors members are in line with the qualifications cited in Section IV, Articles 3.1.1, 3.1.2, and 3.1.5. of CMB Corporate Governance Principles.

In the context of relative principles, the Company's Articles of Association cites that "designation shall be made from among people with the legal qualifications as per Article 315 of TCC". Principles however, under Section IV, Articles 3.1.1, 3.1.2, and 3.1.5. of CMB Corporate Management Principles have not been indicated separately.

20. The Company's Mission, Vision and Strategic Objectives

The Board of Directors identifies the Company's yearly mission and vision and informs the General Manager accordingly.

MISSION: To protect the Turkish Automotive Industry from idle capacity by developing the sub-contracting model and to focus on exports by using this model to produce for various different brands.

VISION: To become leading subcontractor of Turkish Automotive Industry, flexible enough to produce various brands under the same roof, offering Turkey and the World's leading automotive institutions cutting edge technical production capacity.

The General Manager publicizes the Company's vision and mission via the media and on our website. Strategic objectives identified by the General Manager on the basis of such mission and vision are announced to employees after an agreement is reached with management staff. The Board of Directors makes monthly reviews of the Company's performance level in the achievement of its objectives, Company operations and previous performance. Through the evaluations made in the annual operating report, the Board of Directors Chairman gives an overview of the Company operations and performance for the previous year.

21. Risk Management and Internal Audit Mechanism

Company risk management and internal audit mechanism has not been developed. Kiraça Holding however, of which the Company is an affiliate, carries out 6 monthly internal audits. Such audit carried out by our principal shareholder Kiraça qualifies both as a financial and a management audit.

22. Authorities and Responsibilities of the Board of Directors Members, and Managers

The Company's Articles of Association includes the following provisions concerning the authorities and responsibilities of the Board of Directors members; and a separate authority and duty designation has not been made in the Articles of Association, thus ensuring an effective use of time and finance, with the consideration that every alteration in the authorities and responsibilities will require an Articles of Association amendment which will further require the authorization of the General Assembly. Authorities and responsibilities of each Board of Directors member however, are identified in the Company's book of authorized signatures and recorded at the Trade Register.

BINDING OF THE COMPANY

Article 11-

Administration and representation of the Company lies with the Board of Directors. All documents to be submitted and all agreements to be made by the Company shall only be legally sufficient under the official corporate name and signed by two persons authorized to bind the Company.

DUTIES OF THE BOARD OF DIRECTORS MEMBERS

Article 12-

The Board of Directors designates a Chairman and a Deputy Chairman from among its members; and may appoint one or two managing directors for the representation and administration of the Company. The Board of Directors may grant the authorities to be identified at its discretion to the General Manager or Managers who will be designated for the management of the Company. Resolutions are made by majority of votes. In case of equal votes, the Chairman's vote counts as the majority vote.

Job descriptions, objectives and performance agreements including these exist for all managers; and authorities and responsibilities are identified accordingly.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve/veya Murahhas Üyesi ile Şirket Genel Müdürü'nün görüşmesi ve mutabakata varmaları neticesinde belirlenmektedir.

Dönem içinde 19 defa toplantı yapılmıştır. Toplantılara katılım genelde Yönetim Kurulu asgari üye sayısının bir fazlası olarak gerçekleşmektedir. Toplantı gündemine göre tüm üyelerinden katılımı da olmuştur.

Toplantıya çağrı yöntemi olarak telefon ve/veya e-mail aracılığıyla bildirim kullanılmaktadır. Toplantıların organizasyonu Şirket merkezindeki icracı Yönetim kurulu üyelerimizden Genel Müdür'ümüzün asistanı 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 yönetilen sorular konuların çeşitliğine göre karara işlenmekte olup, yönetim kurulu kararlarımızın formatı gereği ayrıca karar zaptına soru-cevap şeklinde bir işlem yapılmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır, herkesin eşit oyu vardır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Ana sözleşmede şirketle işlem yapmama ve rekabet yasağını ihlal etmemeye ilişkin bir hüküm bulunmamakta olup, halihazırda şirketle işlem yapan ve rekabet eden bir YK üyesi de bulunmamaktadır. Bu gibi konuları gerektiren hususlarda genel kurulun görüşü alınmaktadır.

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 işgal 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. Gündüz Kösemen görev almaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulması konusunda, Mevzuat ve SPK'nca yayımlanacak düzenlemeler doğrultusunda hareket edilecektir.

23. Principles for the Activities of the Board of Directors

Meeting agendas are identified with discussion and agreement among the Board of Directors Chairman, Deputy Chairman and/or Managing Director and the General Manager.

19 meetings have been held during the concerned period. One half of the minimum number of Board of Directors members plus one is generally required to convene a meeting. Participation of all the members has been realized from time to time according to the meeting agenda.

Notices for the call to meetings are served by phone and/or e-mail. Meetings are organized by the Assistant of the General Manager at the registered Head Office, who is also an executive member of the Board of Directors.

Establishment of a secretariat was not considered as a requirement.

No countervotes based on counter opinions have been given during the period.

One copy of the Board of Directors resolutions is submitted to Company auditors.

Participation in person is ensured at the Board of Directors meetings with an agenda on the items included under Section IV, Article 2.17.4 of the CMB Corporate Management Principles.

Questions forwarded at the meeting by the Board of Directors members are cited in the resolutions on the basis of item type; and as required by the format of Board of Directors resolutions, no question-answer type statements are included in the meeting minutes. Board of Directors members are not entitled to preferential votes and/or negative veto rights. Every member has equal voting rights.

24. Prohibition of Transactions and Competition with the Company

The Articles of Association does not include a provision precluding transactions with the Company and not violating the competition prohibition; and currently there are no BD members who make transactions and are in competition with the Company. The General Assembly opinion is sought for such issues.

25. Rules of Ethics

Efforts are made to implement in the Company the rules of ethics summarized below, although such rules have not been submitted to the information of the General Assembly:

- Board of Directors members do not submit to pressures with outcomes against the share holders; and do not accept material benefits.
- Publicity activities are performed by the Board of Directors members and company managers regularly and in a timely manner.
- Board of Directors members may not disclose to the public confidential company information or trade secrets; and take the required measures to avoid the disclosure of same by other company employees.
- The Company is sensitive to its social responsibilities when performing its activities.
- Company Board of Directors members and managers do not make any attempts to impede share holders and stake holders in accessing company information.
- Company Board of Directors members are not in competition with the Company and do not function in a field which is included in the direct operations of the Company.

26. Number, Structure and Independence of Board of Directors Committees

Currently, a committee responsible for auditing is set up with the responsibility to follow up financial affairs, to review regular financial statements and footnotes, and to submit the Independent External Auditors' Report to the approval of the Board of Directors. Yiğit Tahsin Okur and Gündüz Kösemen are the members of this committee.

Corporate Governance Committee will be organized in accordance with concerned laws and the regulations to be promulgated by CMB.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2005 YILI FAALİYET RAPORU

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine bu dönemde; Ocak – Aralık brüt 2.000 YTL/ay hakkı huzur ödemesi yapılmıştır.

Hakkı huzur ücretini genel kurul tesbit eder ve Yönetim Kurulu üyelerine bunun haricinde bir menfaat sağlanmaz.

Ayrıca, dönem içerisinde şirketimizin herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi ve üst düzey yöneticisi ile borç ilişkisi kurulmamıştır.

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

27. Remunerations for the Board of Directors

Attendance fees of YTL 2.000/month gross between the months of January – December were paid to Board of Directors members during the concerned period.

The attendance fee is identified by the General Assembly, and no other benefits are made available to Board of Directors members.

Furthermore, no lending – borrowing relationship existed between any Board of Directors member and a top level manager during the concerned period.

