

Genel Müdürlük ve Akçalar Fabrika / Head Office and Akçalar Factory
Akçalar Sanayi Bölgesi 16225 Akçalar/Nilüfer/Bursa
Tel: +90 (224) 484 21 70 (25 Hat/Lines), +90 (224) 280 30 00
Fax: +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi Bölgesi Fabrika / Organized Industrial Zone Factory
Organize Sanayi Bölgesi Mavi Cad. No: 13 16159 Nilüfer/Bursa
Tel: +90 (224) 243 33 10 (4 Hat/Lines)
Fax: +90 (224) 243 74 50

İstanbul Satış Ofisi / İstanbul Sales Office
Ordu Cad. Emek Mah. No: 12 81270 Sangazi/Ümraniye/İstanbul
Tel: +90 (216) 499 65 50 (3 Hat/Lines)
Fax: +90 (216) 499 65 53

www.karsan.com.tr
E-mail: karsan@karsan.com.tr

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. bir Kıracha Şirketler Topluluğu kuruluşudur.
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. is an affiliate of the Kıracha Group of Companies.

KARSAN FAALİYET RAPORU ANNUAL REPORT 2006



 **KARSAN**

FAALİYET RAPORU ANNUAL REPORT

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
- 25 2006 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti
- 27 2007 Yılına Stratejik Bakış
- 28 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
- 25 Summary of Our Operations in 2006
- 27 A Strategic Overview of the Year 2007
- 28 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

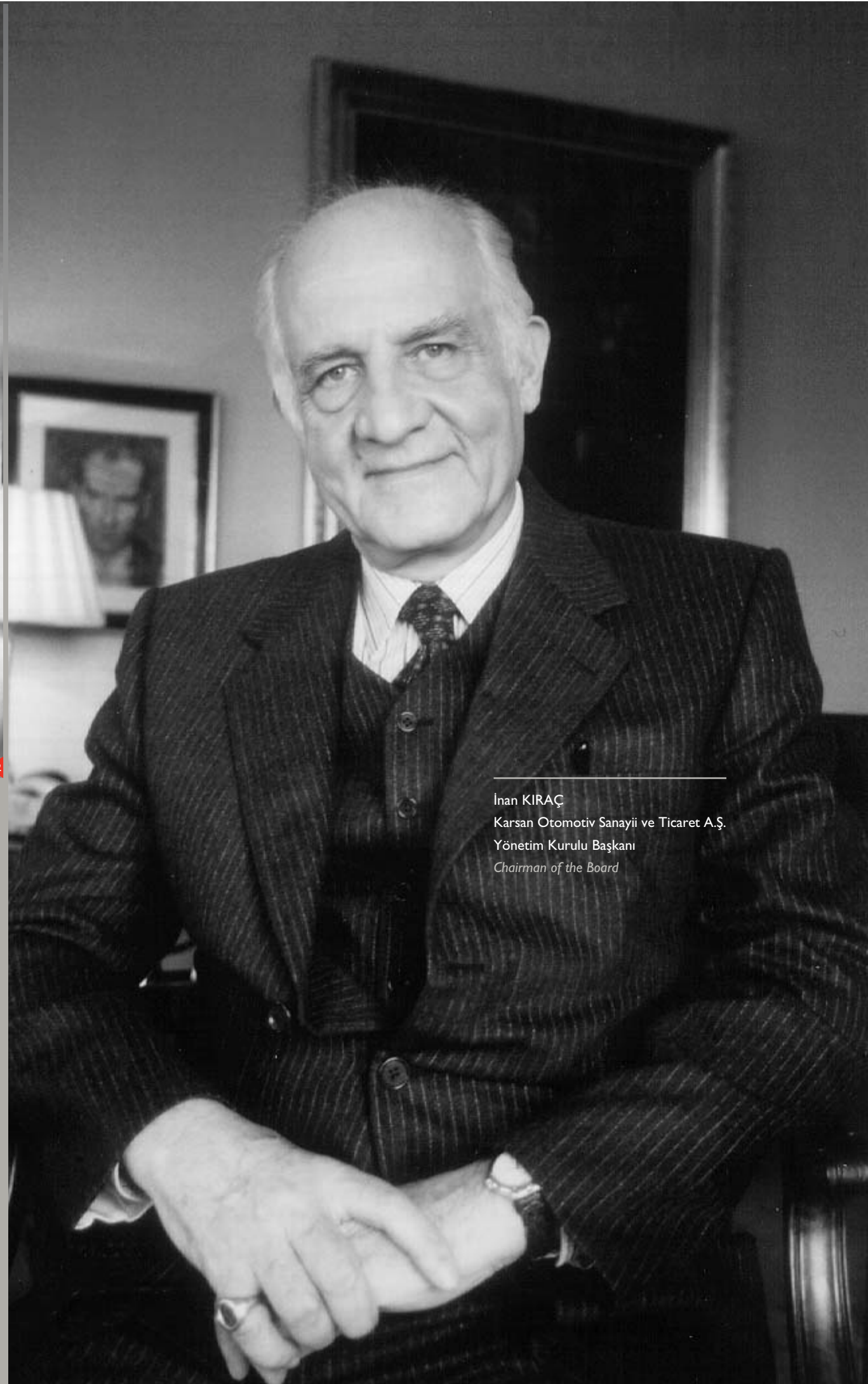
Farklı markaları aynı anda üreten, her türlü teknik kapasitesini Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen otomotiv kuruluşlarının kullanımına açmış, özel ürünleri de üretebilecek esnek bir üretici konumu ile Türk Otomotiv Sanayi'nde fason üretim modelinin lideri olmak.

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,

2006 yılının ilk yarısına ilişkin makroekonomik göstergeler, ekonomide büyük ölçüde 2005 yılının ikinci yarısından itibaren oluşan eğilimlerin devam ettiğini ortaya koymaktadır. Bu çerçevede, 2006 yılının ilk yarısında da yüksek büyüme hızla devam etmiş ve GSYİH geçen yılın aynı dönemine oranla %7,2 oranında büyümüştür.

Söz konusu dönemdeki yüksek büyümede, önceki yıllarda olduğu gibi, özel kesim tüketim ve yatırım artışları belirleyici olmuştur. Ancak bu durum, gelişmiş ülkelerdeki faiz artışlarına koşut olarak küresel likidite koşullarının daha da sıkılaşacağı yönündeki beklentilerin arttığı Mayıs ayı itibarıyla bir miktar değişmiş, en azından hassaslaşmıştır. Söz konusu dönemde, gelişmekte olan ülke piyasalarından değişen miktarlarda çıkış gerçekleşmiş ve bu ülkelerde finansal ağırlıklı geçici bir dalgalanma yaşanmıştır. Ancak, bu geçici "likidite daralması", diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla Türkiye'yi daha şiddetli sarsmıştır. Bu da ekonomimizin halen dış faktörlere ne kadar duyarlı olduğunu bir kez daha göstermiştir.

Mayıs ayına kadar olan dönemde, gerek yerli gerekse yabancı yatırımcılar açısından Türkiye için en temel iktisadi risklerden birisi cari açık olarak algılanırken, sonrasındaki dönemde buna ek olarak yapısal reformlar ile AB sürecinde ortaya çıkan motivasyon kaybı da yatırımcıların gözünde daha belirgin hale gelmiştir.

2006 ortalarında yaşanan sermaye çıkışları ve sonrasında oluşan belirsizlik ortamı, ekonomideki mevcut sorunların üzerine daha dikkatli gidilmesi gerektiğinin ve sanayiye dayalı kalıcı gelişim modeli ile daha bağımsız ve kuvvetli bir ekonomi haline gelmemiz gerekliliğinin altını bir kez daha kuvvetle çizmiştir.

Uluslararası likidite koşullarında ani bir değişme olmadığı varsayımı altında, 2007 yılında Türkiye ekonomisi, büyük ölçüde, iç gelişmelere bağlı olarak şekillenecektir. Jeopolitik kaygıların arttığı bir ortamda, ülkenin hem Cumhurbaşkanlığı seçimini hem de genel seçimleri gerçekleştirecek olması, ekonomideki yavaşlama eğiliminin ve bazı makro göstergelerdeki mevcut bozulmanın bir süre daha devam edeceği inancını yaygınlaştırmaktadır.

Message From Chairman of the Board

Dear Shareholders,

The macroeconomic indicators from the first half of 2006 show that most of the trends which had emerged in the second half of 2005 continued on into 2006. The high growth rate carried into the first half of 2006, and Gross Domestic Product grew by 7.2% in comparison to that of the same period of the previous year.

The high growth rate experienced during the period in question was driven by the increases in private sector consumption and investment figures as it had been in previous years. However, this trend changed and became more sensitive from May when more and more insiders expected the global liquidity conditions to get tighter in parallel with raising interest rates in the industrialized countries. During this period, cash outflow from the markets of the developing countries increased and those countries suffered temporary financial fluctuations. However, this temporary "reduction in liquidity" had a heavier impact on Turkey than on other developing countries, proving once again that the economy of this country is still quite sensitive to external factors.

Up until May, both domestic and foreign investors considered the basic economic risk in Turkey to be its current deficit; after May the loss of motivation for both the structural reforms and the process of membership to the E.U. became apparent to investors in addition to the deficit risk.

Capital outflows in mid-2006 and the uncertainties that followed them emphasized once again that the existing problems of the economy should be paid more attention and that this country needs to be turned into an independent and strong economy by employing a stable plan of development based on industrialization.

Assuming that international liquidity conditions are not likely to undergo sudden change, the Turkish economy will be shaped around mostly domestic events. Considering that geopolitical worries are on the rise, the Parliament will elect the new President of the Republic and the general elections will be held this year, it is estimated that the economy is likely to continue to slow down and the present upset of certain macroeconomic indicators will continue.

2006 yılında sıkışan beklentiler ve yaşanan bazı olumsuzluklar, ülkemizin lokomotif sektörü olan otomotive de iç pazara etkisiyle yansımıştır. 2006 yılında otomotiv pazarı 2005 yılına göre %12,3 daralarak 670 bin adet olarak gerçekleşmiş, ancak bu ciddi daralmayı 2005 yılına göre %26'lık artışla toplam 706 bin adetlik taşıt aracı ihracatı telafi etmiştir. İhracatta yaşanan artış sebebiyle toplam taşıt araçları üretimi 2005 yılına göre %12,1 artmış ve toplam üretim 1 milyon 25 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılında ticari araç üretimi 442 bin adetle tarihteki en yüksek seviyeye ulaşmış, toplam ticari araç pazarı 296 bin adet olarak gerçekleşmiş, ihracatı 266 bin adet ile 2005 yılına göre %14,3 artmıştır. Üretilen otomobillerin %79'u, ticari araçların %60'ı ihraç edilmiştir. Otomobil üretimi ise 546 bin adet olmuştur.

2005 yılında olduğu gibi 2006 yılında da, Karsan, çok markalı üretim stratejisi çerçevesinde, 2007 ve sonrasında meyvelerini toplayacağımız, yeni projelere ve stratejik konularla ilgili çalışmalara ağırlık vermiştir. Bu dönemde Endüstriyel Hizmetler alanında da ilerleme kaydedilmiş; Ford, Tofaş, Toyota, Fiat gibi müşterilerimize ek olarak traktör kabini üretimi konusunda Türk Traktör ve Uzel firmaları da eklenmiştir.

2005 yılında olduğu gibi 2006 yılında da uluslararası otomotiv şirketleriyle teknik, ticari ve stratejik konularda işbirliği imkanları araştırılmış ve çok markalı üretim stratejisini daha hızlı hayata geçirmek konusunda yoğun bir şekilde çalışılmıştır. 2007 yılı ilk çeyreğinde imzalanan anlaşmalar bu süregelen çalışmaların sadece ilk meyveleridir.

Rakamlara bakacak olursak, Karsan 2006 yılında mali sonuçlar açısından zayıf bir yıl geçirmiştir. 2006 yılında, toplam 12.317 adet araç satılmış ve 196 Milyon USD ciro elde edilmiştir. 2006 yılında faaliyetlerden kâr edilmiş olmasına rağmen, kapasite kullanımının artmamış olmasından dolayı yazılan çalışılmayan kısım giderlerine, döviz kredisi yükü ve para piyasalarındaki dalgalanma sonucu döviz kurlarının artması ile çok ciddi rakamlarda ortaya çıkan kur farkı giderleri eklendiğinde yıl sonunu zararlı kapatmamız kaçınılmaz olmuştur. Zaten bu sebeple, 2007'nin ilk çeyreğinde öncelikle kredi yükümüzü azaltmak ve olası yeni projelerin finansmanı için siz değerli yatırımcılarımızın desteğiyle 60 Milyon YTL'lik bedelli sermaye artırımını gerçekleştirdik. Neticede 2006 yılı 2005 yılına benzer olarak, 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. Nitekim

Expectations worsened and certain negative events experienced in 2006 were naturally reflected in the automotive sector, the locomotive of this country. The automotive market narrowed by 12,3% in 2006 in comparison to 2005 with 670,000 vehicles, but this significant decrease was compensated for by the export of 706,000 vehicles representing an increase of 26% over 2005. This significant increase of exports caused total motor vehicle production to increase by 12.1% in comparison to 2005 to reach 1,025,000 vehicles.

Production of commercial vehicles reached an all-time high in 2006 with 442,000 vehicles, so that the total volume of the commercial vehicle market expanded to 296,000, and exports of these vehicles reached 266,000 units corresponding to an increase of 14.3% over 2005. 79% of the automobiles and 60% of the commercial vehicles produced in this country were exported. A total of 546,000 automobiles were produced.

Just as in 2005, Karsan continued to apply its multi-branded contract manufacturing strategy in 2006 and focused on new projects and strategic objectives which will yield fruit in 2007 and thereafter. We also made progress in the field of Industrial Services and began to build tractor cabins for Türk Traktör and Uzel in addition to our present portfolio of customers including Ford, Tofaş, Toyota and Fiat.

Also, similar to 2005, we looked for ways to cooperate with the international automotive companies in technical, commercial and strategic terms, and worked hard on putting our contract manufacturing strategy into practice. The agreements signed in the first quarter of 2007 are just the initial benefits of these efforts.

From a statistical point of view, 2006 turned out to be a weak year for Karsan in terms of financial results. We sold 12,317 vehicles in 2006 generating a total revenue of 196 million USD. The operations of 2006 were profitable, but we suffered a bottomline loss at the end of the year due to the costs and expenses of unused capacity, the burden of credit borrowed in foreign currencies, and the dramatic increase of foreign exchange rates resulting from the fluctuations of the money markets. For this reason, thanks to the support given by you, our esteemed investors, we increased the company's capital by 60 million YTL in the first quarter of 2007 in order to decrease the burden of credit and to finance our new projects.

yeni projeler üzerindeki yoğun çalışmalarımız 2007 yılı ilk çeyreğinde meyvelerini vermeye başlamış, Karsan İran'da mukim Karnou firmasıyla İran ve civar ülkelerine yıllık 4.000 adetlik J9 ihracatı potansiyeli veren beş yıllık bir anlaşma ve ayrıca Hyundai ile Türkiye'de yıllık min. 2.000 adetlik hafif kamyon üretim ve satış potansiyeli veren yine 5 yıllık bir anlaşma imzalamıştır.

2007 yılı içinde yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışma ve görüşmeler tüm hızıyla sonuçlandırılacak, Karsan hayata geçmiş yepyeni vizyonu ile otomotiv sektörünün yükselen yıldızı olacaktır. 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 artırılması ve 2007'de hayata geçmesi muhtemel yeni projelerimizle beraber yılı kârla kapatma hedefine kararlılıkla ulaşmaya çalışılacaktır.

Yine 2007; tasarım ve mühendislik alanlarında, 2005 ve 2006 yıllarında ispat ettiğimiz becerilerimizi daha da geliştirip müşterilerimize tasarım, mühendislik, üretim dahil komple çözümler sunar hale geleceğimiz bir yıl olacaktır.

Dolayısı ile 2007'deki öncelikli hedefimiz, yeni projeler ve stratejik konulardaki çalışmaları sonuçlandırmak, tasarım mühendislik alanlarındaki becerilerimizi geliştirip zenginleştirmek, yılı kârla kapatmak ve esas olarak 2008 ve sonrası için çok farklı ve büyük bir Karsan'ın inşasını tamamlamaktır.

2007 yılında, mutlulukları ve başarıları birlikte yakalayabilme dileği ve çok daha güçlü bir Karsan göreceğimize olan inancım ile,

Saygılarımla,

İnan Kırış



İnan KIRAÇ

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

In conclusion, 2006 was a year rich in terms of new projects and operational satisfaction, poor in terms of financial results, and saw us planning and working hard on strategic issues and getting closer to obtaining concrete results. The intense work we performed on new projects brought about results in the first quarter of 2007, with Karsan entering into a five-year agreement with Karnou located in Iran to export 4,000 units of J9 to Iran and neighbouring countries and another five-year agreement with Hyundai to build and sell a minimum of 2,000 light pickup trucks in Turkey per year.

The efforts and negotiations carried out on other new projects and strategic issues will be finalized within 2007, so that Karsan will become the rising star of the automotive sector with the new vision it has now achieved. We shall exert a maximum effort to lower costs and to ensure efficient stock control to obtain the best results in operational and financial terms, while doing our best to achieve the targets of increasing the value-added per vehicle and realizing various new projects in 2007.

We shall also improve the designing and engineering skills we have proved in 2005 and 2006, to ensure that 2007 is a year when we begin providing our customers with complete solutions encompassing designing, engineering and manufacturing.

To sum up our priority targets for 2007, we will be striving to finalize work on new projects and strategic issues; improving our skills in designing and engineering, hopefully enjoying profit at the end of the upcoming period, and creating a very different and much larger Karsan for 2008 and beyond.

I believe we shall be able to reach happiness and success together and see Karsan turn into a much stronger company in 2007.

With my best regards,

İnan Kırış



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

2007 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi

Ekonomide 2002-2005 döneminde aralıksız devam eden yüksek performans sonucu, tüketici ve yatırımcı güveni tesis edilmiş ve beklentilerin yeniden olumluya dönmesi sağlanmıştı. Oluşan bu olumlu havanın da etkisiyle, cari açığındaki genişleme eğiliminin yanı sıra enflasyon oranlarındaki katılık ve YTL'nin değer kazanması gibi gelişmeler gözardı edilmiştir. Uluslararası likidite koşullarında beklenen daralmanın ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların olası negatif etkileri karşısında, iç dengesizliklerin olabildiğince azaltılması gerekmektedir. Buna rağmen, 2006 yılında ekonomi politikalarında herhangi bir uyarlamaya gidilmemesi sonucunda yıl ortasında yaşanan dış şokun etkisiyle çeşitli makroekonomik dengelerde ciddi bozulmalar yaşanmıştır.

2006 yılının ilk yarısına ilişkin makroekonomik göstergeler, ekonomide büyük ölçüde 2005 yılının ikinci yarısından itibaren oluşan eğilimlerin devam ettiğini ortaya koymaktadır. Bu çerçevede, 2006 yılının ilk yarısında da yüksek büyüme hızla devam etmiş ve GSYİH geçen yılın aynı dönemine oranla %7,2 oranında büyümüştür. Söz konusu dönemdeki yüksek büyümede, önceki yıllarda olduğu gibi, özel kesim tüketim ve yatırım artışları belirleyici olmuştur. Ancak bu durum, gelişmiş ülkelerdeki faiz artışlarına koşut olarak küresel likidite koşullarının daha da sıkılaşıcağı yönündeki beklentilerin arttığı Mayıs ayı itibariyle değişmiştir. Söz konusu dönemde, gelişmekte olan ülke piyasalarından değişen miktarlarda çıkış gerçekleşmiş ve bu ülkelerde finansal ağırlıklı bir dalgalanma yaşanmıştır. Ancak, bu "likidite daralması", diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla Türkiye'yi daha şiddetli sarsmıştır.

2006 yılının ortalarında uluslararası piyasalarda başlayan dalgalanmaların Türkiye'yi diğer gelişmekte olan ülkelere oranla daha fazla etkilemiş olmasının ardında yatan başlıca neden, piyasalarda izlenmekte olan ekonomi politikalarına duyulan güvenin zedelenmiş olmasıdır. Ekonomik faktörlerin yanı sıra, hükümetin kur seviyesine ve rejimine ilişkin açıklamaları, merkez bankası başkanının atanma süreci ve Cumhurbaşkanlığı seçimi ile ilgili olarak başlayan tartışmalar neticesinde, siyasi risklerin gündemdeki yeri ve ağırlığı daha da artmıştır.

Ekonomik programın temel unsuru olan yapısal reform sürecinde yavaşlama ve siyasi tartışmaların tekrar gündemde yer işgal etmesi, ekonominin dış gelişmelere olan kırılganlığının artmasına neden olmuştur. Yaşanan dalgalanma sonrasında, düşük enflasyon ve yüksek büyüme süreci kesintiye uğramış, ve ana eğilimden geçici de olsa uzaklaşmıştır. Beklentilerdeki bozulma, enflasyon hedefine ulaşılmasını geciktirmiş, ve büyümeyi yavaşlatmıştır.

Turkish Economy on the Verge of 2007

The government was able to sustain a high performance from 2002 to 2005 for the economy, winning the trust of both consumers and investors and ensuring expectations to be positive again. This positive atmosphere contributed to downplay such events as the current deficit's tendency to increase, the inflation rates' tendency to remain unchanged and YTL's tendency to reevaluate. Considering that the international liquidity conditions are expected to narrow and the fluctuations of the oil prices are expected to yield negative results, domestic instabilities should be decreased as much as possible. In spite of this, the government did not adapt its economic policies in 2006, so that various macroeconomic balances seriously deteriorated under the impact of the external shock suffered in mid-2006.

The macroeconomic indicators concerning the first half of 2006 show that most of the trends which had emerged in the second half of 2005 continued. Thus the high growth rate continued in the first half of the 2006 too, and Gross Domestic Product grew by 7,2% in comparison to that of the same period of the previous year. The high growth rate experienced in the period in question was driven by the increases of the private sector's consumption and investment figures as it had been in the previous years. However, this trend somewhat changed, at least became sensitive, as of May when more and more insiders expected the global liquidity conditions to get tighter in parallel with raising interests rates in the industrialized countries. In said period, cash outflow from the markets of the developing countries increased in various amounts and those countries suffered a temporary fluctuation in terms of finance. However, this temporary "shrink of liquidity" had a heavier impact on Turkey in comparison to the other developing countries.

The basic reason why the fluctuations which emerged in the international markets in mid-2006 had a heavier impact on Turkey in comparison to the other developing countries is that the markets' trust in the economic policies pursued by the government was damaged. In addition to these economic factors, statements made by the government on foreign exchange rates and regime, the process of appointing a new chairman for the Central Bank, and disputes started with regard to the election of a new President of the Republic all came together to increase the significance of political risks

The fact that the process of structural reforms, considered to be the basic elements of the government's economic program, slowed down and political disputes entered the national agenda again made the economy more vulnerable against external events. The fluctuations

Mayıs ayına kadar olan dönemde, gerek yerli gerekse yabancı yatırımcılar açısından, Türkiye için en temel iktisadi risklerden birisi câri açık olarak algılanırken, sonrasındaki dönemde buna ek olarak yapısal reformlar ile AB sürecinde süregelen motivasyon kaybı da yatırımcıların gözünde daha somut bir nitelik kazanmıştır. Diğer bir deyişle, Türkiye ekonomisinin 2002-2005 döneminde sergilediği performansta önemli rol oynayan IMF ve AB çabalarının etkisi ciddi ölçüde gerilemiştir. Her iki etkinin de en güçlü biçimde hissedildiği dönem, hiç kuşkusuz, 2005 yılıdır. Ekonomideki performansın da zirveye ulaştığı söz konusu dönemde, yapısal reform sürecinin hızlandırılması ve kapsamının genişletilmesi olanağı mevcutken, tam aksine, sürecin yavaşlaması ve hayati önem taşıyan bazı konuların ertelenmesi, bu fırsatın kaçırılmasına neden olmuştur.

Mayıs ayında başlayan oynaklığa karşın, Merkez Bankası'nın gerek faiz arttırımı gerekse likiditeyi azaltmaya yönelik müdahaleleri sonucunda, yatırım ve tüketim harcamaları, takip eden dönemlerde kademeli olarak azalmıştır. Bu veriler ışığında, para politikalarının tahmin edilenden daha kısa süre içerisinde ve istenilen yönde bir etki yarattığı söylenebilir. Ancak, iç talepte gözlenen yavaşlama bütünüyle parasal koşullara bağlanamaz. Başka bir deyişle, harcamaları daraltmak üzere uygulanmış, olan bir paketin bulunmayışı, iç talepte gözlenen yavaşlamanın, piyasadaki bekleyişlerin bozulması ve fiyatlarda meydana gelen ayarlamalar sonucu olduğu kanaatini doğurmaktadır. İç talepteki yavaşlamanın nedenleri bir yana, kalıcı olup olmayacağı daha fazla önem taşımaktadır. Örneğin, 2004 yılının üçüncü çeyreğinde yaşanan benzer bir gelişmenin ardından olumsuz etkiler kalıcı bir niteliğe bürünmemiş ve yılın son çeyreğinden itibaren tüm göstergeler geçmiş eğilimlerine dönmüştü.

2006 yılının üçüncü çeyreğinde gözlenen iç talep artışındaki yavaşlama, büyük ölçüde dayanıklı tüketim malı harcamaları ile özel kesim yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Bu iki harcama grubu, belirsizlik faktörlerine en duyarlı kalemler olup, özel kesimin davranışlarını doğrudan yansıtmaktadır. Artan risk algısına paralel olarak beklenen reel faizlerin yükselerek, %13 seviyesini bile aşmasına rağmen, paranın dövize yönelmeye devam etmesi, bu kadar yüksek bir faiz düzeyinin bile tasarruf açığını kapatmak için yeterli olup olmayacağı yönündeki kuşkuları arttırmaktadır. Dolayısıyla, ister Merkez Bankası'nın uyguladığı politikalarından, isterse de belirsizlik ve siyasi risk algısındaki artıştan kaynaklansın, mevcut koşulların 2007 yılının ilk yarısına kadar varlığını koruyacağı ve iç talepteki nispi yavaşlama eğiliminin 2007 yılı ortalarına kadar devam edeceği düşünülmektedir.

suffered in this period disrupted the process of low inflation and high growth rate and diverted the government from its basic targets temporarily. This upset of expectations delayed the process of lowering the inflation rate to the target rates and slowed down the process of growth.

Until May, both domestic and foreign investors considered that one of the basic economic risks in Turkey was its current deficit, thereafter the loss of motivation for both the structural reforms and the process of membership to the E.U. became apparent to the investors in addition to said risk. In other words, the impact of the efforts made for IMF and the E.U., which had played an important role in the successful performance of the Turkish economy between 2002 and 2005, decreased dramatically. The period when said two impacts reached their zeniths was obviously 2005. It was feasible to quicken the process of structural reforms and to expand their range in said period when performance of the national economy reached its zenith, but the government took the opposite direction, slowing down said process and postponing certain vital issues, thereby missing this opportunity.

In spite of the fluctuations which emerged in May, the Central Bank took certain measures to increase the interest rates and to decrease the liquidity, so that investment and consumption expenditures gradually decreased. In the light of these data, one might comment that the monetary policies achieved their objectives and did so in a time shorter than expected. However, the slowdown of domestic demand cannot be explained with monetary conditions only. In other words, the fact that there was no package of measures designed to decrease the expenditures brings into mind that the slowdown of the domestic demand arose from upsetting of the markets' expectations and price adjustments. Reasons of the slowdown of the domestic market are important, but not as important as its permanency. For example, similar events had happened in the third quarter of 2004, but its negative impacts turned out to be temporary, and all indicators had returned to their previous trends as of the last quarter of that year.

The slowdown of the domestic demand, observed in the third quarter of 2006, most affected durable goods and the private sector's investments. The two groups of expenditure in question are the most sensitive to uncertainties, and directly reflect the private sector's attitude. Although real interest rates rose in parallel with increasing perception of risk and exceeded even the level of 13%, the tendency to invest the funds in foreign currencies continued, so that the doubt that even such a high interest rate will not be sufficient to balance the deficit of savings persists. Therefore, it is expected that whether arising from the policies employed by the Central Bank or the expansion of expectations for uncertainties and political risks, the present conditions might persist in the first half of 2007, and the relative slowdown of the domestic demand might continue until mid-2007.

Türkiye ekonomisine ilişkin temel göstergelere yakından bakıldığında, en belirgin sapmanın enflasyon hedefinde yaşandığı görülmektedir. 2006 başında %5 olarak hedeflenen yıl sonu enflasyonu, %9,65 olarak gerçekleşmiştir. Bu boyutta bir sapma, hiç kuşkusuz, enflasyonu düşürme sürecindeki performansın gözden geçirilmesini gerektirmektedir. Bu bağlamda, hizmet fiyatlarındaki katılıkla orta vadede daha aktif bir mücadele birincil öneme sahip olmakla birlikte, enflasyon hedefleri belirlenirken bu unsurun daha fazla göz önünde bulundurulması ekonomik birimlere doğru sinyaller gönderilebilmesi açısından kısa vadede ciddi yararlar sağlayacaktır. Bununla birlikte, Türkiye ekonomisinde, fertlerin servetlerini döviz olarak tutma alışkanlıklarının halen yüksek olması nedeniyle, kurlarda yaşanan gelişmeler tüketim ve tasarruf davranışları üzerinde belirleyici bir rol oynamaktadır. Dolayısıyla, kur hareketlerinin geçişkenlik etkilerinin yanı sıra, talep yönlü enflasyonist etkilerinin de göz önünde bulundurulması önem taşımaktadır.

Büyüme oranlarında yılın ikinci yarısında ciddi bir yavaşlama gözlenmekle birlikte, ilk yarıya ilişkin rakamların tahmin edilenden daha yüksek çıkması nedeniyle yıl genelinde %5 hedefinin tutturulabileceği düşünülmektedir. Ayrıca, yılın son döneminde sermaye girişlerinin yeniden hızlanmasının büyüme oranında gözlenen düşüşte sınırlayıcı bir etkide bulunacağı tahmin edilmektedir. Faiz ve döviz kurlarındaki son yükselişlere rağmen 2006 yılına ilişkin genel bütçe rakamları oldukça iyi bir tablo çizmiş ve hedeflerle büyük ölçüde uyumlu yönde gerçekleşmiştir. Reel faizlerin yüksek seviyesini koruması nedeniyle, devlet iç borçlanma senetlerine olan talep yılın son dönemine doğru yeniden artma eğilimine girmiştir ve buna paralel olarak da YTL bir miktar değer kazanmıştır. Döviz kurlarındaki değerlenmenin dış ticaret üzerindeki etkisi sınırlı gerçekleşmiş ve yeniden artan sermaye girişlerine koşut olarak da cari açığı genişleme eğilimi devam etmiştir. Bu koşullar altında, yıl genelinde cari açığın milli gelire oranının %8-%9 aralığına yükseldiği tahmin edilmektedir. Bu düzeydeki bir cari açık, hiç kuşkusuz, ekonomideki kırılganlığı daha da arttırmaktadır.

Ekonomideki ana amaçlardan sapılmaması ve makro disiplinin devam etmesi halinde, enflasyondaki düşüş eğilimine ve bunun ardından da yeniden iç talep ağırlıklı bir büyüme sürecine kısa sürede geri dönülmesi olasıdır. Ancak, 2006 ortalarında yaşanan sermaye çıkışları ve sonrasında oluşan belirsizlik ortamı, ekonomideki mevcut sorunların üzerine daha dikkatli gidilmesi gerektiğinin altını bir kez daha kuvvetle çizmiştir.

Uluslararası likidite koşullarında ani bir değişme olmadığı varsayımı altında, 2007 yılında Türkiye ekonomisi, büyük ölçüde, iç gelişmelere bağlı olarak şekillenecektir. AB üyelik sürecinin kesintiye uğraması düşük bir olasılık olarak değerlendirilmekle birlikte,

A close look at the basic indicators of the Turkish economy reveals that the most serious deviation was suffered in terms of the inflation target. Targeted to be 5% at the beginning of 2006, the inflation rate rose to 9,65% at the end of the year. Such a dramatic deviation obviously requires a reassessment of the performance of the measures taken to lower the inflation rate. In this context, it is of primary importance to take more active measures to lower the service prices in the medium term, and this factor should be taken into account while setting targets for the inflation rate in order to be able to send correct signals to the economic actors in the short term. On the other hand, the individuals' habit of investing their wealth in foreign currencies is still persistent, so that changes of the foreign exchange rates play a decisive role on the people's consumption and saving behaviors. Therefore, it is of great importance to take into consideration both the shifting effects and inflationary effects of the changes to foreign exchange rates.

Although the growth rates slowed down dramatically in the second half of the year, it is estimated that the target rate of 5% can still be achieved over the year thanks to the fact that the growth rates for the first half of the year were higher than expected. Furthermore, it is estimated that the re-acceleration of the inflow of foreign funds as observed in the last quarter of the year will limit the decrease of the growth rates. In spite of the recent increase of the interest rates and foreign exchange rates, the budget figures for 2006 were quite good in general and most of the targets were achieved. Since the real interest rates continued to remain high, demand for the commercial papers issued by the government began to increase again in the last quarter of the year, and as a result YTL enjoyed some revaluation. The increase of the foreign exchange rates had a limited impact on foreign trade, and the expansion of the current deficit continued in parallel with the increasing inflow of foreign funds. Under these circumstances, it is estimated that the current deficit's share in national income has increased to 8 to 9%. Such a high current deficit will doubtlessly increase the fragility of the economy.

If the government does not deviate from its basic economic objectives and continues the macro discipline, it will be possible to resume to lower the inflation rates and to bring the domestic demand back to the process of growth. However, the outflow of funds observed in mid-2006 and the uncertainties observed thereafter emphasize once again that more attention should be paid to solve the present problems of the economy.

Assuming that the international liquidity conditions are not likely to undergo a sudden change, the Turkish economy will be shaped around mostly the domestic events in 2007. Possibility of disruption of the process of membership to the E.U. is low, but it is estimated that

çapa etkisinin 2007 yılında zayıflayacağı tahmin edilmektedir. Jeopolitik kaygıların arttığı bir ortamda, ülkenin hem Cumhurbaşkanlığı seçimini hem de genel seçimleri gerçekleştirecek olması, ekonomideki yavaşlama eğiliminin ve bazı makro göstergelerdeki mevcut bozulmanın bir süre daha devam edeceği inancını yaygınlaştırmaktadır.

Mevcut eğilimlere göre, 2007 yılında özel tüketim ve özel yatırım harcamalarının çok güçlü olmayacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan, 2007 yılının seçim yılı olduğu da göz önüne alınmalıdır. Yıl sonu bütçe ve faiz dışı fazla hedefleri tehlikeye atılmadan cari harcamaların artırılması, böylelikle, tüketim harcamalarını artırmak yoluyla iç talebin desteklenmesi gündeme gelebilecektir. Ancak bu durum, ekonomiyi olası bir dışsal şok karşısında, kırılganlığın artmasıyla karşı karşıya bırakabilecektir. Faizlerde ve döviz kurlarında yeni bir yükseliş eğiliminin ortaya çıkması, yalnızca kamu dengesini sarsmakla kalmayacak, aynı zamanda kamununkine denk bir dış borç geri ödemesi bulunan özel sektörü de olumsuz etkileyecek ve makroekonomik dengelerin ciddi biçimde bozulmasına yol açabilecektir.

Enflasyon hedeflerinde 2006 yılında görülen sapma, sonraki yıllara ait enflasyon hedeflerine ulaşılmasını da zorlaştıracaktır. Kurlardaki ve petrol fiyatlarındaki düşüşün ve iç talepteki yavaşlamanın da etkisiyle, enflasyonun 2007 yılı genelinde düşüş eğiliminde olacağı tahmin edilmekle birlikte, yılsonu hedefinin büyük olasılıkla aşılabacağı öngörülmektedir. Her nekad, bu koşullar faiz indirimlerine olanak tanımayacak olsa da, 2007 yılına ilişkin belirsizliklerin fazla olması nedeniyle faizlerdeki gidişatın bir süre daha mevcut eğilimini koruyacağı tahmin edilmektedir. 2006 yılında faiz oranlarında görülen yükselmenin de etkisiyle 2007 yılında genel bütçe dengesinde bir miktar bozulma olacaktır. Öte yandan cari açık, başlıca kırılganlık unsuru olmaya devam edecek ve sürdürülebilirlik tartışmaları gündemdeki yerini koruyacaktır.

Türkiye ekonomisinde iç talebe bağlı yüksek büyüme modelinin sürdürülebilirliği konusundaki endişeler artmaktadır. Sermaye, ürün ve hizmet piyasalarında küreselleşmenin ulusal ekonomiler arasındaki etkileşimi bu denli yoğunlaştırmış olduğu bir dünyada, ekonomi politikalarının bu eğilimleri dikkate alarak belirlenmesi gerekmektedir. Yüksek büyüme hızlarının sürdürülmesi açısından, küresel ekonomi koşullarında, ağırlıklı olarak iç talebe bağlı bir büyüme sürecinin belli kısıtlamaları olacağı açıktır. Bu nedenle Türkiye, dış talepten ve doğrudan yabancı sermaye yatırımlarından daha fazla pay almasına olanak sağlayacak bir ekonomik yapıya kavuşmalıdır. Bu ise, yoğun bir yapısal reform süreci ile mümkündür.

its function as an anchor might weaken in 2007. Considering that geopolitical worries are on the rise, the Parliament will elect a new President of Republic and the general elections will be held this year, it is estimated that the economy is likely to continue to slow down and the present upset of certain macroeconomic indicators will continue.

Given the present trends, it is estimated that the private expenditures and investments will not be strong in 2007. On the other hand, it should be remembered that the general elections will be held in 2007; therefore the government might attempt to increase its current expenditures in order to support the domestic demand without risking the targets set for the budget and the budget surplus for the end of the year. However, such attempt might increase the economy's vulnerability to external shocks. Interest rates and foreign exchange rates might enter a new upward trend, and such trend will not only upset the public sector's balance, but also will have a negative impact on the private sector whose debt repayment burden is as heavy as that of the public sector, and will seriously upset the macroeconomic balances.

The deviation from the targets set for the inflation rates as observed in 2006 will make it more difficult to achieve the targets set for the following years. It is estimated that while the decreases of the foreign Exchange rates and oil prices and the slowdown of the domestic demand will help the inflation to drop in general in 2007, the target set for it for the end of the year will possibly be exceeded. Although these circumstances will make it impossible to lower the interest rates, it is estimated that since there are too much uncertainties about 2007, the interest rates will preserve their present tendency for a time. The overall budget balance for 2007 will be somewhat upset due to the increase in the interest rates in 2006. On the other hand, the current deficit will continue to be the major point of fragility, and disputes over sustainability will continue.

It is increasingly questionable whether the Turkish economy will be able to sustain the high growth model based on domestic demand. In today's world where globalization of the capital, product and service markets intensifies the interactions among the national economies, economic policies should be developed by taking said trends into account. It is obvious that a process of growth based on domestic demand will not be especially helpful to sustain high growth rates. Therefore, Turkey should be developed into an economic structure where it will benefit much more from foreign demand and direct capital investments. And such structure can only be established through structural reforms.

Yapısal reform sürecinin hızı 2003' ün ikinci yarısından itibaren yavaşlamıştır. Ekonomide yapısal dönüşümü sağlayacak olan, cari açık, kayıtdışı ekonomi, bölgesel kalkınma, istihdam yaratma, teknoloji üretme gibi yapısal ve uzun vadeli bakış açısı gerektiren mevcut sorunların üzerine etkili bir biçimde gidilmesi gerekmektedir. 2006 yılına ait Katılım Öncesi Program'da "yapısal reformlar" başlığı altında yer alan hususlarda bundan sonra da gerçekleştirilecek ilerlemeler büyümenin sürdürülebilirliğini destekleyici yönde bir etki yaratacaktır.

Türkiye'nin ekonomik performansı geçmiş dönemlerle karşılaştırıldığında sıra dışı olarak nitelendirilebilecek derecede bir iyileşme göstermesine karşın, rekabet içerisinde bulunduğumuz diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla belirgin bir üstünlük sağlayacak boyuta henüz ulaşmamıştır. 2007 yılında dünya ekonomileri genelinde faizlerdeki yükselme eğilimi ve artan enflasyonist baskılar, gelişmekte olan ülkelerin mali yapıları için ciddi boyutta tehlike arz etmektedir. Dolayısıyla, bütçe ve cari işlemler dengeleri sorunlu olanlar ile enflasyon belirsizliği yüksek olan ülkeler, gelecek dönemde, önemli dış risklere maruz kalabilecektir. Önümüzdeki bir yıllık süreçte Türkiye ekonomisinin, enflasyonun daha zor öngörülebildiği ve cari açığın mevcut eğilimini sürdürdüğü bir dönemden geçeceği düşünüldüğünde, global risklere açık olacağı ortadadır.

Küresel koşulların gelişmekte olan ülkeler arasındaki rekabeti giderek daha fazla arttırdığı ve karmaşık hale getirdiği göz önüne alınmalıdır. Küresel ekonominin kuralları, rekabet ortamının güçlendirilmesini ve yatırım ortamının iyileştirilmesini zorunlu kılmaktadır. Diğer gelişmekte olan ülkelerin de benzer bir yaklaşım sergilediği göz önüne alındığında, bu alanlarda zaman kaybedilmeden mesafe kaydedilmesi gerektiği açıkça görülmektedir. Bu bağlamda, cari açık, işsizlik, bütçe, vs. mevcut sorun alanlarının neredeyse tümünü yatay kesmesi nedeniyle kayıtdışı ekonomi ile mücadele ve bölgesel kalkınma konularına ilişkin stratejiler öncelikli gündem maddeleri olmalıdır. 2007-2013 yıllarını kapsayan dokuzuncu kalkınma planında da altı çizilen ve öncelikli gelişme eksenleri olarak belirlenen politikalara azami ölçüde bağlı kalınması büyük önem taşımaktadır.

Kaynak: Tüsiad - 2007 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi

The process of structural reforms began to slow down as of the second half of 2003. Efficient solutions need to be developed against the problems of current deficit, unregistered economic activities, regional development, creation of employment and development of technologies, and such solutions will require structural and long term measures. If progress is achieved with regard to the issues described under the heading "Structural Reforms" in the Pre-Admission Program 2006, they will support sustainability of the growth process.

Although the economic performance of Turkey has improved in an extraordinary way in comparison with the past, it still has not reached the proportions that would enable us to enjoy competitive advantages over the other developing countries we compete with. The trend for the interest rates to rise and the inflationary pressures to increase, as observed in the world in general in 2007, are serious threats against the financial structures of the developing countries. Therefore, the developing countries whose budget and current balances are problematic and where inflation rates are uncertain might face dramatic external risks in the future. Considering that it will be very difficult to estimate the inflation rates this year in Turkey and the current deficit will continue its present trend, it is obvious that the Turkish economy will be vulnerable to global risks.

It should be taken into consideration that globalization makes the competition between the developing countries harsher and more complex. The rules of the global economy necessitate to strengthen the medium of competition and to improve the medium for investments. Given that the other developing countries employ similar approaches, it is clear that progress should be achieved in these fields as soon as possible. In this context, priority should be given to develop strategies for the struggle against unregistered business activities and to achieving regional development, which underlie nearly all of our present problems including the current deficit, unemployment, budget, etc. It is of great importance to stick to the policies emphasized in the Ninth Development Plan covering the period 2007 to 2013 and selected as the priority development issues.

Source: TUSIAD - Turkish Economy on the verge of 2007

Otomotiv Sektöründe Durum

PAZAR

- 2006 yılında toplam satışlar 670 bin adet olarak gerçekleşmiş ve toplam pazar 2005 yılına göre %12,3 oranında daralmıştır.
- 2006 yılında otomobil satışları, 2005 yılına göre %14,9 oranında azalarak 373 bin adete gerilemiştir.
- 2005 yılına göre, 2006 yılı yerli otomobil satışları %13,9 ve ithal otomobil satışları %15,4 oranında azalmıştır.
- **Otomobil sınıfında ithalatın pazar payı 2006 yılında %1 gerileyerek %68 olarak gerçekleşmiştir.**
- 2006 yılında ithal otomobil satışları, 2005 yılına oranla;
Doğu Bloku Ülkelerinden %30,3
AB Ülkelerinden %15,8
Uzak Doğu Ülkelerinden %6,5 oranında azalmıştır.
- 2006 yılında, 2005 yılına göre toplam hafif ticari araç satışları %10, ithal hafif ticari araç satışları %7,1, yerli hafif ticari araç satışları ise %12,5 oranında azalmıştır.
- **Hafif ticari araç sınıfında ithalatın pazar payı 2006 yılında %1 artarak %47 olarak gerçekleşmiştir.**
- 2006 yılında ithal hafif ticari araç satışları, 2005 yılına oranla;
Doğu Bloku Ülkelerinden %348,4 oranında artmış,
AB Ülkelerinden %9,9 oranında artmış,
Uzak Doğu Ülkelerinden %2,9 oranında azalmıştır.

ÜRETİM

- 2006 yılında toplam 988 bin adet taşıt aracı üretilmiştir.
- 2006 yılı üretimi 2005 yılına göre %12,3 oranında artmıştır. Bu dönemde, üretimin %70,6 ünü oluşturan, 697 bin dolayında taşıt aracı ihracatı yapılmıştır.

The State of the Automotive Sector

THE MARKET

- A total of 670.000 vehicles were sold in 2006, and the overall market shrunk by 12,3% in comparison to 2005.
- Automobile sales decreased by 14,9% in comparison to 2005 with 373.000 units.
- Sales of domestic and imported cars decreased by 13,9% and 15,4% respectively in 2006 compared to 2005.
- **The market share of imported automobiles decreased by one percent in 2006 to 68%.**
- Sales of imported automobiles in 2006 as compared to 2005:
Decreased by 30,3% from Eastern Block countries
Decreased by 15,8% from the E.U.
Decreased by 6,5% from the Far East
- Total sales of light commercial vehicles decreased by 10% in 2006 compared to 2005, with sales of imported and domestic light commercial vehicles decreased by 7,1% and 12,5% respectively.
- **The market share of imported light commercial vehicles increased by one percent in 2006 to reach 47%.**
- Sales of imported light commercial vehicles in 2006 as compared to 2005:
Increased by 348,4% from Eastern Block countries
Decreased by 9,9% from the E.U.
Decreased by 2,9% from the Far East.

PRODUCTION

- In 2006, total 988.000 motor vehicles were built.
- Manufacturing volume increased by 12,3% in 2006 in comparison to 2005. 697.000 of the motor vehicles built in this country were exported, representing 70,6% of the manufacturing volume.

- 2005 yılına oranla yük ve yolcu taşıyan ticari araç üretimi 2006 yılında;

Midibüste %16

Otobüste %11

Kamyonette %6 oranında artmış,

Minibüste %21

Büyük Kamyonda %1 oranında azalmış,

Küçük Kamyonda 2005 yılına paralel seyretmiştir.

- 2006 yılı otomobil üretimi, 2005 yılına göre %20,3 artarak 546 bin adet olarak gerçekleşmiş, bu dönemde üretimin %78,9'unu oluşturan 430 bin dolayında otomobil ihraç edilmiştir.

- 2006 yılında traktör üretimi, 2005 yılına göre %7,2 artarak 37 bin adet olmuştur.

İHRACAT

- 2006 yılında 430 bin adedi otomobil olmak üzere toplam 670 bin adet taşıt aracı ihraç edilmiştir. Bu yıl gerçekleşen taşıt aracı ihracatı 2005 yılına göre %26 oranında artmıştır.

- Uludağ İhracatçı Birlikleri'nin verilerine göre, 2006 yılında sektör ihracatı 2005 yılına göre %22,7 artmış ve 14.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

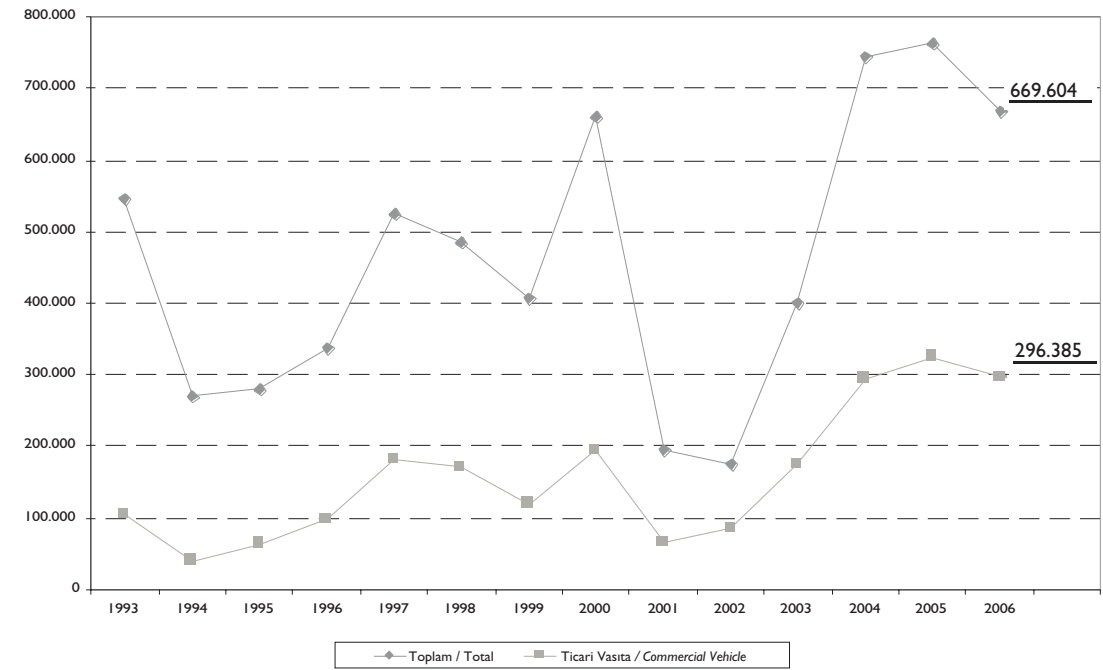
- Taşıt aracı ihracatı %23,5, yan sanayi ihracatı ise %21 oranında artış göstermiştir.

- Toplam otomotiv sanayii ihracatı, 2006 yılı itibariyle, sektörel ihracat sıralamasında 1. sıraya yerleşmiştir.

- 2006 yılında toplam hafif araç ihracatı 686 bin adet olmuştur. Ford Otosan 185 bin adet hafif ticari araç, O. Renault 177 bin adet otomobil, Toyota 165 bin adet otomobil, Tofaş 63,5 bin adet otomobil ve 59,5 bin adet hafif ticari araç olmak üzere toplam 123 bin hafif araç ihraç etmiştir. 2005 yılına göre 2006 yılında hafif araç ihracatı %26,6 oranında artmıştır.

Kaynak : OSD, Otomotiv Sanayii 2006

TÜRK OTOMOTİV PAZARI / TURKISH AUTOMOTIVE MARKET
1993 - 2006



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

- In 2006, manufacturing of commercial motor vehicles for cargo and passengers when compared to 2005:

Increased by 16% for midibuses

Increased by 11% for buses

Increased by 6% for pickup trucks

Decreased by 21% for minibuses

Decreased by 1% for big trucks

Remained the same for small trucks

- The number of automobiles built in 2006 increased by 20,3% from 2005 with 546.000 units. 430.000 of these automobiles were exported, representing 78,9% of the manufacturing volume.

- From 2005 to 2006, the number of agricultural tractors built in this country increased by 7,2% with 37.000 units.

EXPORTS

- A total number of 670.000 motor vehicles were exported in 2006, 430.000 were automobiles. The total export volume increased by 26% in comparison to 2005.

- According to data supplied by the Uludağ Association of Exporters, the domestic automotive industry increased its exports by 22,7% in 2006 over 2005 reaching 14,4 billion USD.

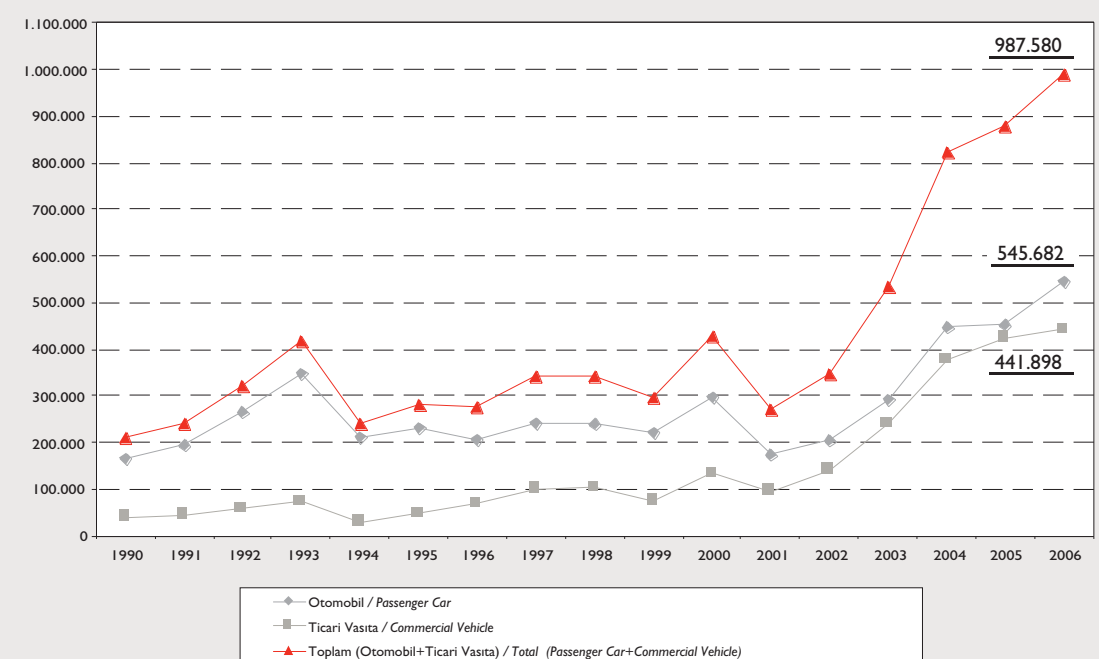
- Exports of motor vehicles and supplier industry parts increased by 23,5% and 21% respectively.

- In 2006, the automotive industry ranked as the biggest exporter in this country.

- A total number of 686.000 light vehicles were exported in 2006. Ford Otosan exported 185.000 light commercial vehicles, O. Renault exported 177.000 automobiles, Toyota exported 165.000 automobiles, Tofaş exported 63.500 automobiles and 59.500 light commercial vehicles i.e. a total number of 123.000 light vehicles. Exports of light motor vehicles increased by 26,6% in 2006 as compared to 2005.

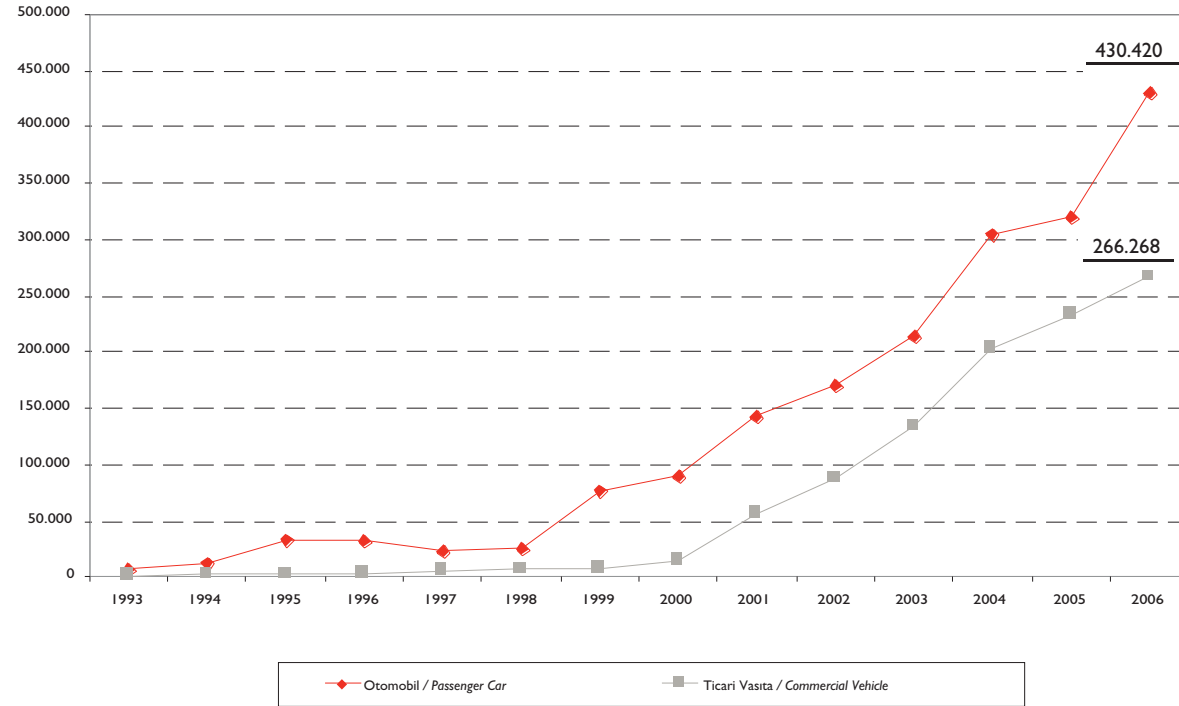
Source: OSD, Automotive Industry 2006

TOPLAM ÜRETİM / TOTAL PRODUCTION
1990 - 2006



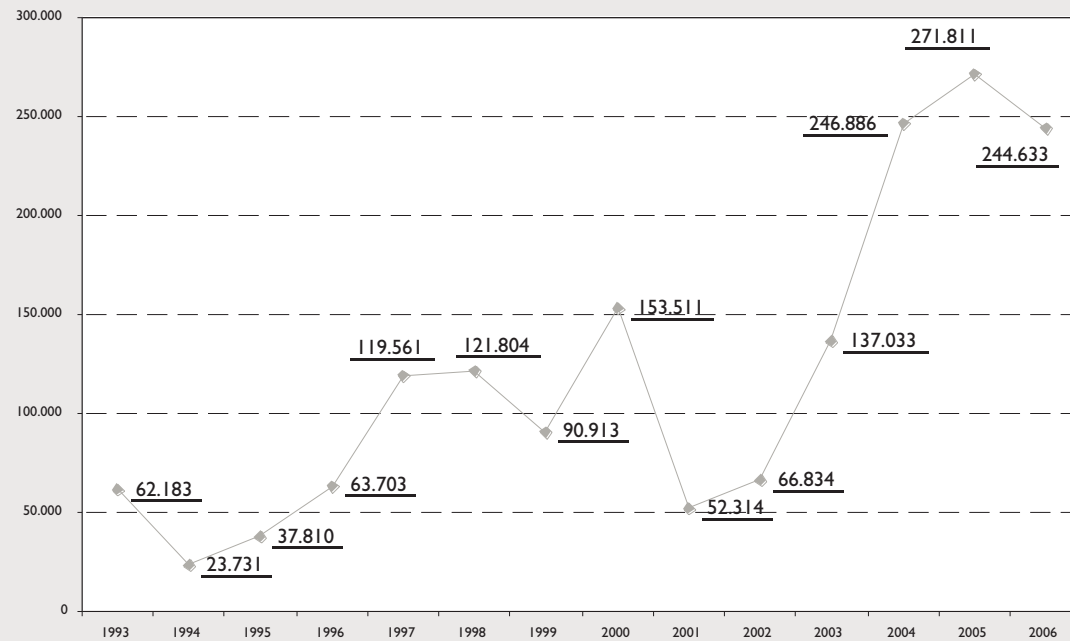
Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

TOPLAM İHRACAT / TOTAL EXPORT
1993 - 2006



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

HAFİF TİCARİ VASITA PAZARI / LIGHT COMMERCIAL VEHICLE MARKET
1993 - 2006



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

Ürünlerimiz ve Hizmet Verdiğimiz Markalar Our Products and Brands We Serve



KARSAN



PEUGEOT



TOFAŞ
FIAT
Türk Traktör



HYUNDAI
Let's go your way™





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 Kırışa Şirketler Topluluğu'na dahil olmuştur.
- % 100 yerli sermayeli olan Karsan, Türkiye'de otomotiv sektöründe, aynı fabrikada birden çok markaya hizmet veren ilk ve tek fason üreticidir.
- Mevcut durumda Karsan, Akçalar Bursa fabrikasında, Peugeot Partner minivan, kombivan ile Karsan marka J9 minibüs ve midibüs, modellerinin üretimini yapmaktadır. Bunun yanı sıra Karsan, dünyada ve Türkiye'de faaliyet gösteren önde gelen otomotiv ana sanayi firmalarına çeşitli endüstriyel hizmetler sağlamaktadır. Bu hizmetler, Fiat için kalıp üretimi, Toyota ve Ford için kataforez kaplama, Tofaş için parça basımı ve Türk Traktör ve Uzel için traktör kabin imalatını kapsamaktadır.
- Kısa bir süre önce, Karsan Hyundai'nin hafif kamyonlarının Türkiye'de üretimi ve satışına başlayacağını duyurmuştur. Ayrıca, Karsan İran'a ve komşu ülkelere yılda yaklaşık 4.000 adet J9 ihracatı konusunda 2007 Mart ayında bir anlaşma imzalamıştır.
- 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.
- Yeni fabrika Bursa şehir merkezine 30 km. uzaklıkta, 71.000 m²'si kapalı olan toplam 200.000 m²'lik bir alan üzerinde bulunmaktadır.
- Karsan, çok markalı üretim stratejisi doğrultusunda, otomobilden kamyonu her türlü aracı üretebilecek şekilde tasarlanan ve yüksek teknolojiye sahip yeni fabrikasında, küçük değişikliklerle istenilen versiyonda araç imal edilebilmektedir.



- Karsan, Peugeot ile sırasıyla 1980 yılında "J9 Lisans Anlaşması", 1996'da "Partner Lisans Anlaşması" ve 1999'da hem Peugeot Boxer hem de fason olarak Fiat Ducato üretimini kapsayan "Boxer/Ducato Lisans Anlaşması"nı imzalamıştır.
- 2002 senesinde çok daha avantajlı şartlarla yenilenen anlaşmalarla Karsan'ın rakip markaların araçlarını üretmesini engelleyen madde kaldırılmış ve fason üretim modeli stratejisinin hayata geçirilmesi sağlanmıştır.
- Tasarımı tamamen Karsan tarafından tasarlanan ve geliştirilen 'Uzun Partner' modelinin seri üretimine 2005 yılının Aralık ayında başlanmıştır. Bu model ile birlikte ilk defa, tamamen yerli sermayeli bir otomotiv şirketi, lisansörü için ürün geliştirmiş olmaktadır. Şu an iç pazarda satışı yapılmakta olan ve daha sonra ihraç pazarlarında satılması hedeflenen 'Uzun Partner' modeli ile Karsan, tasarım, mühendislik ve prototip araç imalatı alanlarında da kendini ispat etmiştir.
- Karsan'ın 1981 yılından beri üretmekte olduğu yolcu taşımacılığının klasikleşen ismi olan J9, iki yıl süren çalışmalar sonucunda Karsan mühendisleri tarafından yenilenerek J9 Premier adı ile 2005 yılında tekrar pazara sunulmuştur.
- Karsan markalı J9 Premier'in distribütörlüğünü, 10 Nisan 2006 itibarıyla İsohtar Grup üstlenmiştir. Bu değişiklikle birlikte, J9 Premier modeli Karsan markası ve yeni yüzüyle birlikte yeniden piyasaya sunulmuştur.
- Karsan'ın ürettiği Peugeot marka araçların iç piyasadaki pazarlama ve dağıtımını Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. (POPAŞ) tarafından yurt çapına yayılmış 43 bayi aracılığıyla yapılmaktadır. Karsan J9 Premier modelinin dağıtımını ise, İsohtar Grup tarafından Türkiye çapında 38 bayi aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. İhracat ve devlet kuruluşlarına yapılan satışlar, Karsan tarafından doğrudan yapılmaktadır.
- Karsan'ın 2006 yılı sonu itibarıyla ürettiği araç sayısı 160.000 adedi geçmiştir.
- Karsan araç üretiminin yanı sıra, ikinci büyük iş kolu olarak, Ford, Tofaş, Renault Trucks, Türk Traktör gibi firmalara pres, kaynak, kataforez, boya ve montaj gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.
- 2006 yılı Aralık ayı itibarıyla Karsan'da 649 mavi yaka, 78 beyaz yaka olmak üzere toplam 727 kişi çalışmaktadır.
- Karsan'ın çalışmakta olduğu yan sanayi firmalarının sayısı 200 direkt, 1.000 endirekt olmak üzere toplam 1.200 adettir.
- Karsan, İSO'nun 2005 yılı "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında 137. sırada yer almıştır.
- Halka açık bir şirket olan Karsan'ın hisseleri İMKB'de işlem görmektedir.
- Karsan, 2006 yılında kuruluşunun 40. yılını kutlamıştır.

A Portrait of Karsan

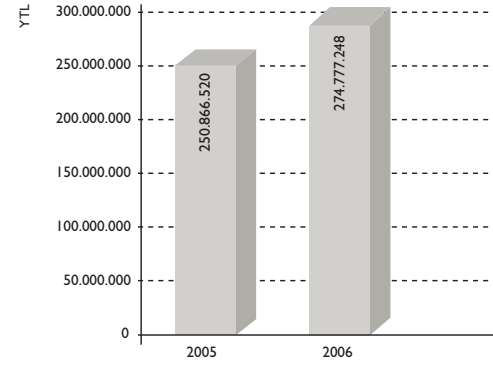
... Karsan in brief

- 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 Kırışa 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 is the first and only contract manufacturer in Turkish Auto Industry aiming to serve multiple brands in one facility.
- Currently, Karsan produces Peugeot Partner minivans and combivans, Karsan branded J9 minibuses and midibuses in its Akçalar plant in Bursa Turkey. Furthermore Karsan provides various industrial services to leading OEMs in Turkey and worldwide. Such services include die making for Fiat, coating for Toyota and Ford, stamping for Tofaş and tractor cabin building for Türk Traktör and Uzel.
- Recently, Karsan announced that it will start producing and distributing Hyundai light trucks in Turkey. Also, Karsan has signed an agreement in March 2007 to export appx.4.000 J9 minibuses per year to Iran and neighbouring countries.
- 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 in two shifts on demand.
- 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, in line with its contract manufacturing strategy, 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.

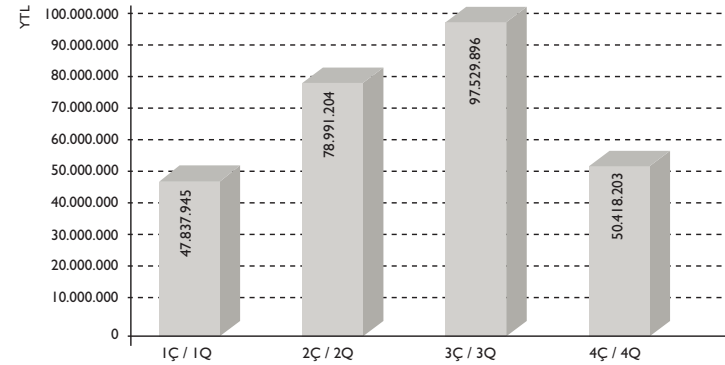
- Karsan was issued its "J9 Production License" on March 3, 1980, the "Partner Production License" on December 19, 1996 and on January 11, 1999 signed the "Boxer/Ducato License Agreement" for the production of Peugeot Boxer and subcontract production of Fiat Ducato.
- In 2002, with the renewed agreement having much more advantageous conditions, the "Non-competing" clause that prohibited Karsan from producing vehicles for competitive brands, has been removed and the subcontract production strategy has completely come to life.
- The production of "Partner Long Chassis" which has been totally designed and developed by Karsan has started in December 2005. Partner Long Chassis is the first vehicle in the history of the Turkish automotive industry designed and put into mass production by an automotive company owned by 100 % Turkish capital, for its licensor. With the Partner Long Chassis model marketed domestically and aimed at being sold to export markets, Karsan has also proved itself on design, engineering and prototype car production areas.
- J9, a classical name in passenger transportation, produced by Karsan since 1981 is renewed and facelifted by Karsan engineers after 2 years of working efforts and launched to the market in 2005 with the new name J9 Premier.
- On April 10th 2006, İsohtar Grup undertook the distribution of Karsan branded J9 Premier Model. J9 Premier Model was re-released to the market along with this change and new face of the brand.
- Peugeot vehicles produced by Karsan are marketed domestically through a nationwide network of 43 dealers by Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. (POPAŞ). J9 Premier Model, on the other hand, is marketed and distributed by İsohtar Group through a nationwide network of 38 dealers. Karsan conducts all exports and government sales itself.
- The total number of vehicles produced surpassed 160.000 units by the end of 2006.
- In addition to vehicle production, Karsan provides a variety of industrial services such as stamping body parts, welding, cataphoresis, die and assembly for Ford, Tofaş, Renault Trucks and Türk Traktör as its second major business line.
- As of December 2006, Karsan has 649 blue collar and 78 white collar employees for a total of 727 employees.
- Karsan works directly with 200 suppliers and indirectly with 1000 for a total of 1.200 suppliers.
- Karsan ranks 137th in the ISO 2005 "Top 500 Turkish Industrial Companies" list.
- Karsan shares are publicly traded on the Istanbul Stock Exchange.
- Karsan has celebrated its 40th anniversary in 2006.

2006'da Karsan / Karsan in 2006

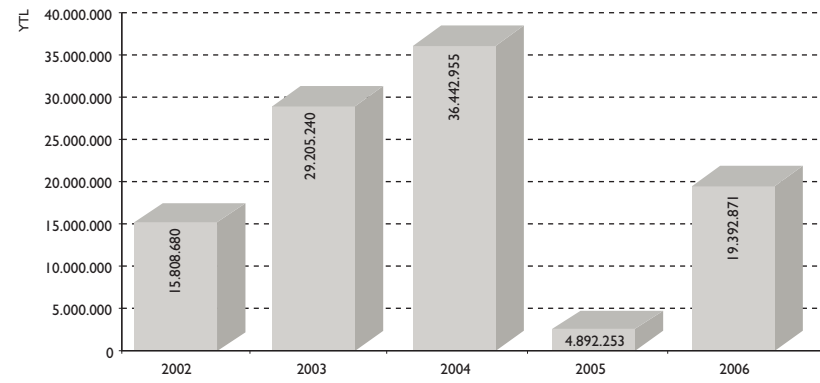
CİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER (IFRS)



CİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER (IFRS)

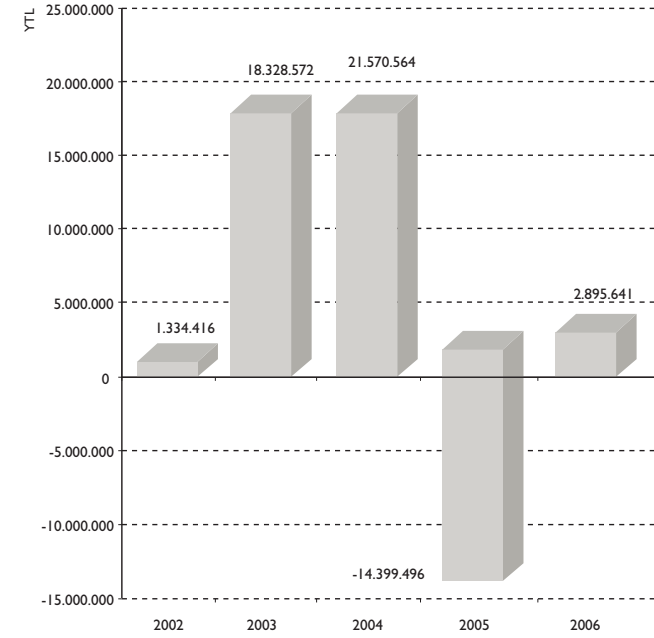


BRÜT KAR (UFRS) / GROSS PROFIT (IFRS)

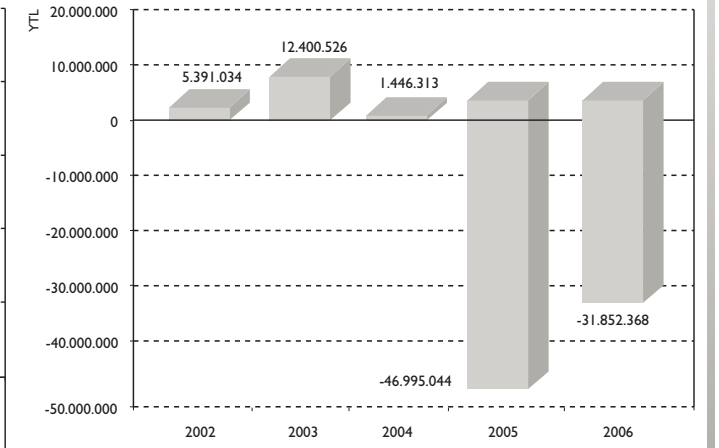


2006'da Karsan / Karsan in 2006

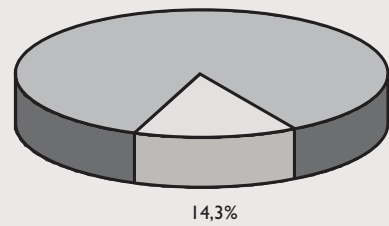
FAALİYET KARI (UFRS) / OPERATING PROFIT (IFRS)



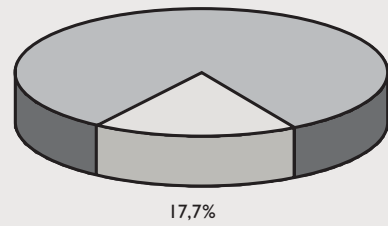
NET KAR (UFRS) / NET PROFIT (IFRS)



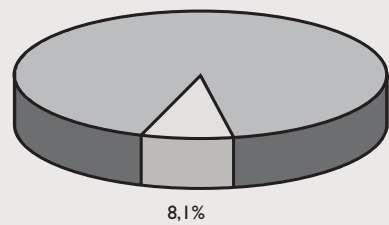
J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2005



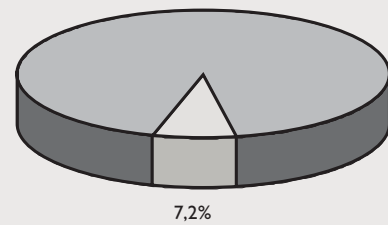
J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2006



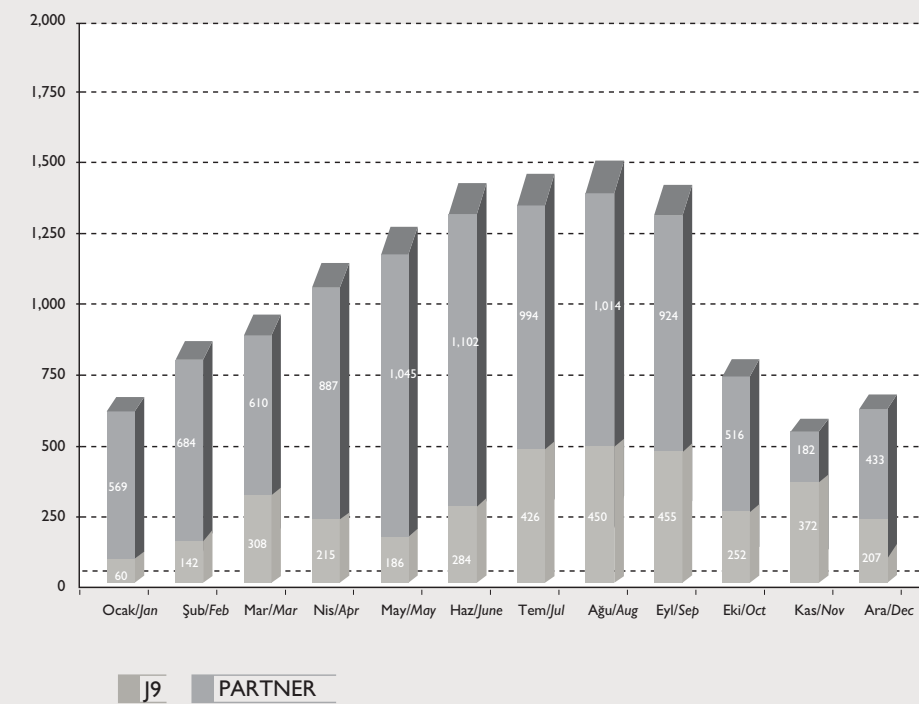
PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2005



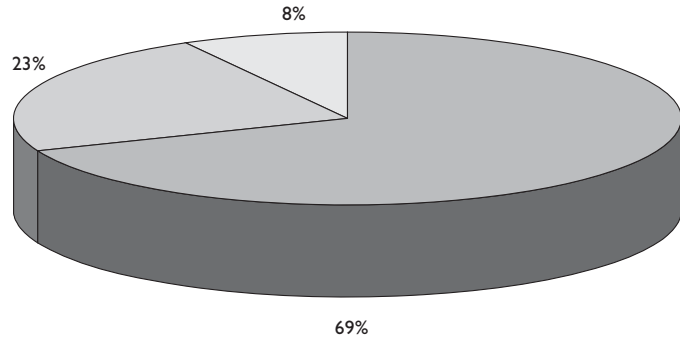
PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE
2006



AYLIK SATIŞ GELİŞİMİ / PROGRESS IN MONTHLY SALES VOLUME



MAVİ YAKA EĞİTİM SEVİYESİ / EDUCATION LEVEL OF BLUE COLLAR

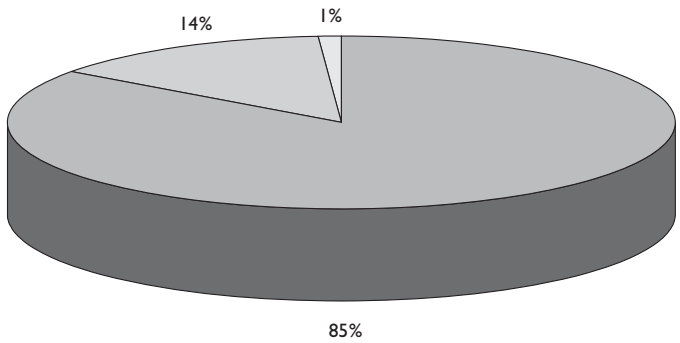


LİSE/HIGH SCHOOL

ÖN LİSANS/VOCATION SCHOOL

İLKÖĞRETİM/PRIMARY SCHOOL

BEYAZ YAKA EĞİTİM SEVİYESİ / EDUCATION LEVEL OF WHITE COLLAR

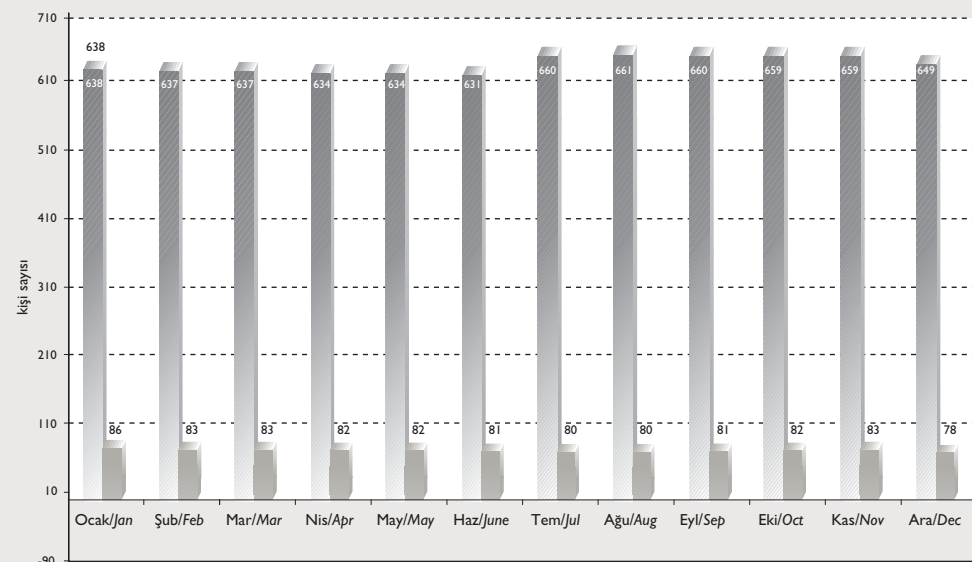


LİSANS/BACHELOR

YÜKSEK LİSANS/MS-PhD

ÖN LİSANS/VOCATION SCHOOL

PERSONEL SAYISI / NUMBER OF EMPLOYEES - 2006



MAVİ YAKA/BLUE COLLAR

BEYAZ YAKA/WHITE COLLAR

Toplam: 727 çalışan
Total: 727 employees

2006 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti

• Karsan 2006 yılını, çok markalı üretim stratejisini tamamen hayata geçirmek amacıyla, ağırlıklı olarak yeni projeler ve stratejik konularla ilgili çalışmalarla geçirmiştir.

• 2006 yılında, 3.357 adedi J9, 8.960 adedi Partner olmak üzere toplam 12.317 adet araç satışı gerçekleşmiştir.

• 10 Nisan 2006 itibarıyla J9 Premier modelinin distribütörlüğünü İsohtar Grup üstlenmiştir. Bu distribütör değişikliği ile tamamen Karsan tarafından dizayn edilen J9 Premier modeli Karsan markası ve yeni yüzü ile tekrar pazara sunulmuştur.

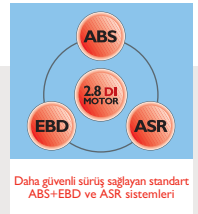


• J9 Premier'in distribütörlüğünü devralarak yurt genelinde 38 satış noktası oluşturan İsohtar, 2005 yılında %14,3 olan J9'un pazar payını, aylık bazda %20'ler seviyesine ulaştırmayı başarmıştır.

• Karsan 2006 yılında 12.317 adet araç satmış ve diğer endüstriyel hizmetler ile birlikte 196 milyon USD ciro elde etmiştir.



• Karsan iç pazarda, minivan sınıfında Partner ile %7,2, minibüs sınıfında J9 Premier ile % 17,7 pazar payı elde edilmiştir.



Summary of Our Operations in 2006

• In 2006 Karsan mainly focused on new projects and strategic issues , aimed to fully implement its contract manufacturing strategy.

• In 2006, 12.317 vehicles were sold ; 3.357 J9s and 8.960 Partners.

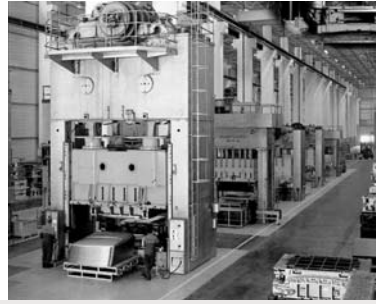
• By April 10th 2006, İsohtar Grup took over the distribution of J9 Premier Model. J9 Premier Model was re-launched to the market along with the distributorship change and new face of the Karsan brand totally designed by Karsan in house.

• Taking of the distributorship of J9 Premier and locating 38 dealer points all over Turkey, İsohtar succeeded to increase the market share of J9 to 20% which was 14,3% in 2005.

• Karsan sold 12.317 vehicles in 2006 along with the other industrial services and made 196 million \$ turnover.

• Karsan achieved a market share of 7.2% with Partner in the minivan segment and 17.7% with J9 Premier in minibus segment.

- Aralık 2006 itibariyle Karsan'ın ürettiği araç sayısı 160.000 adedi geçmiştir.
- Ağustos 2006'da ISO tarafından yayınlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında Karsan, 137. sırada yer almıştır.
- Partner 1.6 HDI Kombi ve Partner Platinum modellerinin lansmanı sırasıyla Haziran ve Kasım aylarında gerçekleşmiştir.
- Endüstriyel hizmetler alanında ise, Türk Traktör ve Uzel'in traktör kabinlerinin imalatı için anlaşma imzalanmıştır.



2007 Yılına Stratejik Bakış

2007 yılı, üzerinde uzun zamandır çalışmakta olduğumuz projelerin hayata geçeceği, ileriye dönük yeni projelerin temellerinin atılacağı ve hatta stratejik işbirlikleri kurarak Karsan'ı tek başına kâr eder hale getireceğimiz bir yıl olacaktır.

Bir süredir üzerinde çalışmakta olduğumuz yeni projelerin bir kısmının 2007 yılında fiilen üretime dönüşmesini hedeflerken, bir kısmının muhtemelen 2008 yılında sonuçlara yansıtacağını öngörüyoruz. 2007 hedefimiz toplam 16.000 adet araç satışıyla 220 mn \$ ciro elde etmek ve 2009 yılında 70.000 adetlik üretim ve 1 milyar \$'lık ciro hedefimizin alt yapısını hazırlamaktır.

Dolayısı ile 2007'deki öncelikli gayemiz uzun süredir üzerinde çalışmakta olduğumuz projeleri hayata geçirmek, stratejik konulardaki çalışmaları sonuçlandırmak, tasarım ve mühendislik alanlarında 2005 ve 2006 yıllarında ispat ettiğimiz becerilerimizi daha da geliştirip Karsan ve Kiraça olarak müşterilerimize tasarım, mühendislik ve üretim dahil komple çözümler sunar hale gelerek, yılı kârla kapatmaktır.

Kısaca, 2007 yılı Karsan için bir dönüm noktası olacaktır.



- The total number of vehicles produced by Karsan surpassed 160.000 units by the end of 2006.
- Karsan was ranked 137th in the ISO 2005 "Top 500 Turkish Industrial Companies" list.
- Partner 1.6 HDI Kombi and Partner Platinum models were launched on June and November, respectfully.
- On the industrial services side, tractor cabin Production Agreement is signed with Türk Traktör and Uzel.

A Strategic Overview of the Year 2007

2007 will be a year in which we will be realizing the projects we have been working on for a long time, lay the foundation of future projects, and position Karsan as an organization making profit on its own by achieving strategic cooperations .

While we are aiming at actualizing some of our new projects in process turn into real production figures in 2007, our forecast is that results of some projects will probably be reflected on the figures of 2008. Our target for 2007 is to produce 16.000 units, generating 220 mn \$ turnover while preparing the background to become a 1 billion \$ company producing 70.000 units in 2009.

Therefore our primary objective is to actualize the projects we have been working on for some time, to conclude the practices on strategic matters, to develop our skills in design and engineering fields which we proved to be worthy in 2005 and 2006, to offer complete solutions on design, engineering and production as Karsan and Kiraça to the customers and close the year with profit.

In brief, 2007 will be the turnaround year for Karsan.

2006 yılında basın Karsan'daki gelişmeleri çok yakından takip ederek özel yer ayırmıştır.

The press followed Karsan closely in 2006...

VATAN, 04.01.2007

EKONOMİ

VATAN

Karsan dünya markalarının 'fason üretim üssü' oluyor



Renault ve Fiat'a kalıp üretiyor

ARAC Üretimini yanı sıra Karsan'da Fiat Doblo, Renault Truckler kamyon kabini gövde parçalarını, basım, Ford Cargo ile Renault Trucks kamyon kabini gövde parçalarını, Peugeot Boxer, Fiat Ducato minibüs gövdeleri, Renault, Toyota, Ford ve Volvo gibi büyük otomotiv üreticileri kabinlerinden kutulardan kaplama, kalıp imalat gibi teknik hizmetler veriyor. Bunun yanı sıra alet ambalaj, gezi kancalı ve tef. üretiyor.

Karsan, Bursa'daki tesisinde dünya devleriyle çok markalı üretim için işbirliğine hazırlanıyor. Fiat, Peugeot ve Citroen'le görüşen şirket, yılın ilk yarısında düğmeye basacak. Karsan, ilk etapta 25 bin, daha sonra 40 bin araç üretecek.

Türk otomotiv sektörü, 2007 yılı ile birlikte yeni yatırım ve işbirliklerine hazırlanıyor. Üstün kalite ürünler için işbirliğine hazırlanıyor. Karsan, çok markalı üretim stratejisine yeni bir adım atarak Renault ve Fiat'a kalıp üretiyor. Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, büyük markalar ile birlikte üretim stratejisine yeni bir adım atarak Renault ve Fiat'a kalıp üretiyor. Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, büyük markalar ile birlikte üretim stratejisine yeni bir adım atarak Renault ve Fiat'a kalıp üretiyor.

Karsan 2006'da 13 bin araç sattı

Model	Yatırımlar	Satış	Değer
2001	5.941		
2002	6.167		
2003	7.871		
2004	16.490		
2005	12.777		
2006	13.100		

"Karsan'ın hedefi"

HEDEF 40 BİN KAPASİTE
Karsan, "tek tesisle çok markalı" felsefesiyle fason üretimde söz sahibi olmak istiyor. Peugeot Partner Uzun Süreli ve J9'un yanı sıra 2001-2003 yılları arasında Fiat için Ducato Van'ı, Peugeot için Boxer Van'ı, Bursa'daki fabrikasında minibüs gövde üretiyor. Yeni Bana anımlarıyla bir arada üretim kapasiteleri dolurmayla hedefliyor. 2006'nın ilk 11 ayında toplam 11 bin 764 araç üreten Karsan, yeni işbirlikleriyle bu rakama 25 bine ulaşacak. Orta vadeli plan ise 40 bin vardiya 40 bin adetlik kapasiteye ulaşan boyutuna göre diğer üretim tesislerini de eklemek. Ayrıca aynı sevi-

CİRO 250 MİLYON YTL
Karsan'ın 2006 yılı performansını da değerlendiren Karabağ, "Minibüsümüz J9'a basarak satış rakamları yükseldi. Uzun süreli Peugeot Partner'la bir arada ürettiğimiz 2007 model olarak esnafımızın beğenisine sunduk. Minibüs ve servisçi esnafımızın artık gönlünde efsaneleşen minibüslerimiz, bu yıl ilk kez 21+1 kapasite modelide eklendi. İç hacminde ve konforunda yapılan değişikliklerle minibüslerimiz herkesimin beğenisini kazanacaktır" dedi.

Karsan on the way to become a global contract manufacturer

EKONOMİK ÇÖZÜM, 26.08.2006



Efsane J9 minibüs yenilendi

H. Merkezi/E. Çözüm

Şehir içi ve ilçeler arası ulaşımda yaklaşık 20 yıldır kullanılan kullanılan Peugeot J9 minibüsler, 2006 Ağustos ayı itibarıyla KARSAN J9 olarak piyasaya sunuldu. Fiziki değişikliklerin yanında iç dizaynı, geniş iç hacmi, 3 değişik yolcu kapasitesiyle J9'lar, İzmir'de yetkili bayi Kahyaogulları firması tarafından minibüs ve servisçi esnafının beğenisine sunuldu. 14+1, 18+1 ve 21+1 yolcu kapasitesiyle sahip minibüslerde, klima, EBD, ASR, ABS fren ve güvenlik sistemi, hidrolik direksiyon, 2.8 DI motor bulunuyor. Mevcut 23 ildeki bayilerle aynı anda KARSAN J9'ların satışa sunulduğunu belirten İsohtar Grup Bölge Satış Yöneticisi Ahmet Candan, "J9'lar tamamıyla yenilenen yüzüyle 2007 model olarak esnafımızın beğenisine sunduk. Minibüs ve servisçi esnafımızın artık gönlünde efsaneleşen minibüslerimiz, bu yıl ilk kez 21+1 kapasite modelide eklendi. İç hacminde ve konforunda yapılan değişikliklerle minibüslerimiz herkesimin beğenisini kazanacaktır" dedi.

Legendary J9 minibus gets facelift

PLATİN, 01.10.2006

Rekabetçi... Karsan

Kıracı Şirketler Topluluğu bünyesinde yer alan Karsan, yıllık üretim adedi 15-20 bin civarında olan niş modellerde rekabetçi bir konuma sahip. Otomotiv sektöründe çok markalı üretim stratejisini uygulayan ilk şirket olan Karsan, kalitesi, esnekliği ve diğer ana sanayilere sunduğu endüstriyel hizmetlerle öne çıkıyor. Karsan, Bursa'daki fabrikasında Peugeot markalı ticari araçların yanı sıra kendi markası altında J9 Premier minibüslerini üretiyor. 1998 yılında ilk yerli minivan olan Peugeot Partner'ı üreterek 125 bin araçlık iç pazar ve 200 bin araçlık ihracat hacmine ulaşan Karsan, yaygın bir segmentin yaratıcısı oldu. Peugeot Boxer minibüs modellerinin dönüşüm işini gerçekleştiren Karsan, ambulans, taksi, gezi karakol, 4x4 gibi özel araçlar da üretiyor. Karsan, Uzun Peugeot Partner modeliyile Türkiye'deki ana lisansörü için ürün tasarlayan ilk şirket... Karsan'ın ürettiği Peugeot markalı ticari araçların dağıtım ve pazarlama aktivitelerini 43 bayili hizmet veren Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. koordineli ediyor. J9 Premier mini-

büslerinin dağıtımına ise 32 bayili hizmet veren İsohtar Grup'un sorumluluğunda... 2005'te 13 bin 143 ticari araç satışıyla kapatan Karsan, 2006'nın ilk 8 ayında 8 bin 976 araç sattı. Yıl sonuna kadar 9 bin 500'e Partner ve 4 bin 900'e J9 olmak üzere 13 bin 500 ticari araç satmayı hedefleyen Karsan, J9 ve J9 Premier minibüslerini Cezayir başta olmak üzere Bulgaristan ve Rusya gibi ülkelere ihraç ediyor. 2005 yılında ihraç edilen minibüs sayısı ise 366.

Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, uzun vadeli hedeflerini şöyle özetliyor: "Türkiye'nin Manga Steyni veya Karmann'ın olmak istiyoruz. 2005'te 185 milyon dolar ciroyla kapatmış 2006'da ise 135 bin araç satışıyla yaklaşık 210 milyon dolar ciroya ulaşacağız. Yıl sonuna kadar Karsan markasıyla satışımız J9 Premier modelleriyle minibüs kategorisindeki pazar payımızı yüzde 20'ye çıkaracağız."



110 PLATİN GİRİM 2006

Competitive Karsan

DÜNYA, 02.02.2006

Yeni projelerle 3.5 milyon dolarlık yatırım hedefini yukarıya çekebilir

Karsan, proje bazlı yeni yatırım peşinde

• Arif GAZEL
BORSA/FİNANS SERVİSİ



Çin, Cezayir pazarını daralttı

Karsan yeni projelerle, stratejik ortaklık çabalarına bağlı, yeni pazarlara açılmak için yeniden yapılanma süreci, iş personeli azaltılmasına bağlı, yeni ürünler için yoğun olarak çalışan bir strateji izliyor. Şirketin başta bu plan da yeni projelerle birlikte stratejik ortaklık çabalarına bağlı olarak...

Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, çok markalı üretim stratejisi doğrultusunda üretim, pazarlama ve satışa yönelik olarak, pazarlama ve satışa yönelik olarak, pazarlama ve satışa yönelik olarak...

Cezayir ağırlıklı ihracatlarının olduğunu söyleyen Karabağ, ancak bu pazarın getiri içinde 25 kişilik araçları mevcut hale getiren yeni regülasyon ve Çin mali anlaşmaları başta olmak üzere durumuna göre Karabağ, bu nedenle ihracatlarını artırmak için yeni arayışların olduğunu dile getirdi. Ukrayna firması AU-TORAZ ile anlaşmalarını feshettiler. Karabağ, bu ülkede başka bir firmayla işbirliği konusunda da, anlaşmalarını devam ettiriyor. Karabağ, Partner Uzun Süreli serisi öncesi üretimlerinin tamamlanmış ve araçların teslimatı kasım ayından itibaren başlayacağını söyledi. Karabağ, ihracatın önümüzdeki yıl 16 Ocak haftası itibarıyla başlayacağını kaydetti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti. Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

Kardelen Karabağ, bu yıl için hedeflediği 3.5 milyon dolarlık ciroya ulaşarak 2006 yılında 13 bin 143 ticari araç satışıyla 185 milyon dolar ciro hedeflediğini belirtti.

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
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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

Ortaklığın; ÜNVANI MERKEZİ SERMAYESİ FAALİYET KONUSU	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. : BURSA : 40.000.000 YTL. : 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	: 2006 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 veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Yıl içerisinde altı defa sayım yapılmış ve mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Denetçiliğe seçilme tarihi 30.05.2006'dan 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 01.01.2006 - 31.12.2006 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 31.12.2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2006 - 31.12.2006 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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

Auditing Report

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

Company; TITLE HEAD OFFICE CAPITAL ACTIVITY	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. BURSA : 40.000.000 YTL. : 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 2006 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 30.05.2006 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 01.01.2006 - 31.12.2006 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 31.12.2006 and the statement of Income for the period between 01.01.2006 - 31.12.2006 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
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 8 Mart 2007

DRT YEMİNLİ MALİ MUŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Member firm of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Bican Çiltepe, Sorumlu Ortak Baş Denetçi

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

Independent Auditors' Report

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

We have audited the accompanying financial statements of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., which comprise of the balance sheet as at 31 December 2006, and the income statement, statement of changes in equity and cash flows statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

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

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. as of 31 December 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Capital Market Board ("CMB").

İstanbul, 8 March 2007

DRT YEMİNLİ MALİ MUŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Member firm of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Bican Çiltepe, Partner

I-GİRİŞ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

1) Raporun Dönemi: 01.01.2006-31.12.2006

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'nin 3., 6., 18., 22. ve 27. maddelerinde değişiklik yapılmıştır; 3. maddede yapılan değişiklikle Şirket'in sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilmesi sağlanmıştır. 6. maddede yapılan değişiklikle Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.-YTL'ye çıkartılmıştır. Ayrıca sermaye ve hisse senedi değerleri YTL'ye uyumlu hale getirilmiştir. 18. maddede yapılan değişiklikle umumi heyet toplantılarının Ticaret Bakanlığı'na veya yetkili kıldığı merciye bildirim süresi 15 güne indirilmiştir. 22. maddede yapılan değişiklikle Şirket'e ait ilanların Şirket'in internet sitesinde de yapılması sağlanmıştır. 27. maddede yapılan değişiklikle ortaklarına ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılabilmesi sağlanmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I-INTRODUCTION

1) Term of the Report: 01.01.2006-31.12.2006

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:

- Powers of the Chairman of the Board, Deputy Chairman of the Board, Executive Member and Members are subject to the limits stipulated in the Turkish Commercial Code and in the Articles of Association.
- Office term of the members of the Board of Directors and the Auditors is one year.

- 4) Articles 3 , 6 , 18 , 22 and 27 of the Articles of Association were amended. Article 3 was amended to allow the Company to support and make donations to foundations, associations, universities and similar establishments for social purposes subject to the rules determined by the Capital Market Board. Article 6 was amended to raise the maximum registered capital limit of the Company to YTL 100.000.000.-. Furthermore, values of the capital and the share certificates were adapted to YTL. Article 18 was amended to reduce the period of reporting the usual General Assembly meetings to the Ministry of Commerce or other public offices authorized by said ministry to 15 days. Article 22 was amended to allow the Company to advertise its announcements on its website too. Article 27 was amended to allow the Company to pay dividend advances to its shareholders for the current year.

I-GİRİŞ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

- 5) Şirketin çıkarılmış sermayesi 19.200.000.- YTL'den 40.000.000.- YTL'ye yükseltilmesi sonucu artıran sermayeyi temsil eden 5. tertip hisse senetleri kayden ortaklara dağıtılmıştır.

Hissenin yıl içinde en yüksek değeri olan 4,30 YTL, 23.02.2006 tarihinde (İMKB Endeksi 44.531,22), 24.02.2006 tarihinde (İMKB Endeksi 43.273,94) ve 27.02.2006 tarihinde (İMKB Endeksi 44.531,22), en düşük değeri olan 1,58 YTL ise 17.07.2006 tarihinde (İMKB Endeksi 32.709,89) gerçekleşmiştir. 31.12.2006 tarihi itibarıyla bilinen ortak sayımız 6.900 adettir.

Temettü dağıtımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir;

DAĞITIM YILI	TEMETTÜ YILI	TEMETTÜ TUTARI (YTL)	TEMETTÜ ORANI (%)
2004	yılında temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2005	yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2006	yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.		

31.12.2006 tarihi itibarıyla; Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. sermayemizin % 10'undan fazla hisseye sahip olup sermaye oranı % 51,25'tür. (Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin elinde bulundurduğu Şirket hisselerinin oranı 03.04.2007 tarihi itibarıyla % 52,36'ya yükselmiştir.)

Sermayenin dağılımı şöyledir (31.12.2006):

ORTAKLIĞIN ÜNVANI	PAY TUTARI (YTL)	PAY ORANI (%)
Kiraça Otomotiv A.Ş.	20.501.155	51,25
Diniz Grubu (*)	5.007.040	12,52
İnan Kiraç	901.352	2,25
Mehmet Can Karabağ	800.000	2,00
Diğer (**)	12.790.453	31,98
TOPLAM	40.000.000	100,00

(*) Diniz Ailesi'nin muhtelif aile fertlerine ait hisseler toplamını göstermektedir.
(**) İMKB'de işlem gören hisse senetlerini göstermektedir.

31.12.2006 tarihi itibarıyla ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız % 86,50'dir.

Şirket, 15.01.2007 tarih ve 2007/1 sayılı Yönetim Kurulu karar ile sermayesini nakit olarak 40.000.000 YTL'dan 100.000.000 YTL'na çıkartılmasına karar vermiş ve sermaye artırım işlemleri tamamlanarak 26.04.2007 tarihinde ticaret sicile tescilli gerçekleştirilmiştir.

- 6) Dönem içinde borçlanma ile ilgili çıkarılmış menkul kıymetlerimiz yoktur.
- 7) Şirketimiz otomotiv sektörünün ticari vasıta segmentinde faaliyet göstermektedir. Fiili faaliyet konusu başta Peugeot olmak üzere, çeşitli otomotiv markalarına motorlu araçlar üretmek, ithal ve ihrac etmektir. Ayrıca, otomotiv ana ve yan sanayilerine transformasyon, kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı, gibi endüstriyel hizmetler vermektir. Ortaklık sektöründe imalatçı firma statüsündedir.

2006 yılı sonu itibarıyla Karsan ürünlerinden Partner'in minivan segmentinde pazar payı % 7,2; J9'un minibus sınıfındaki pazar payı ise % 17,7'dir.

2006 yılında Karsan 394 adet J9 araç, araç transformasyon hizmeti ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 6,2 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

I-INTRODUCTION

- 5) The company's share capital was raised from YTL 19.200.000.- to YTL 40.000.000.- and the fifth series of share certificates representing the increased portion were delivered to the shareholders.

Highest value of the Company's shares was YTL 4,30 YTL as reached on 23.02.2006 (İstanbul Stock Exchange (İMKB) index 44.531,22), 24.02.2006 (İMKB index 43.273,94) and 27.02.2006 (İMKB index 44.531,22); lowest value was YTL 1,58 on 17.07.2006 (İMKB index 32.709,89). As of 31.12.2006, the Company had 6.900 shareholders.

Explanation of dividends:

YEAR	DIVIDEND YEAR	DIVIDEND AMOUNT (YTL)	DIVIDEND RATE (%)
2004	No dividend was distributed.		
2005	No dividend was distributed on the grounds that the Company suffered a loss.		
2006	No dividend was distributed on the grounds that the Company suffered a loss.		

As of 31.12.2006, Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. owns more than 10% of the Company, with a present stake of 51,25%. (The shareholding rate of Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. in the Company's capital increased to 52,36% on 03.04.2007).

Share of capital (31.12.2006) is a follows:

NAME OF PARTNER	VALUE OF SHARES (YTL)	CAPITAL SHARE (%)
Kiraça Otomotiv A.Ş.	20.501.155	51,25
Diniz Group (*)	5.007.040	12,52
İnan Kiraç	901.352	2,25
Mehmet Can Karabağ	800.000	2,00
Other (**)	12.790.453	31,98
TOTAL	40.000.000	100,00

(*) Total shareholding of various members of the Diniz family.
(**) Share certificates listed with İMKB.

As of 31.12.2006, records of Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. indicates that 86,50% of the Company is open to the public.

The Board of Directors passed resolution no. 2007/1 on 15.01.2007 to increase the capital from YTL 40.000.000.- to YTL 100.000.000.-, so that the formalities necessary for said increase were fulfilled and the new capital was registered with Business Registration Office on 26.04.2007.

- 6) The Company issued no commercial papers within this fiscal year.
- 7) Our main field of business is the commercial vehicle segment of the automotive sector. We build, import and export motor vehicles for various brands, especially Peugeot. Additionally, we have been providing automotive industries and supplier industries with transformation, cataphoresis coating, part stamping, cabin painting and production and other services. The Company acts under manufacturer status in this sector.

As of the end of 2006, Karsan's Partner enjoys a market share of 7,2% of the minivan segment, and its J9 enjoys a market share of 17,7% in the minibus segment.

In 2006, Karsan exported 394 units of J9, vehicle transformation services and various spare parts to earn a total export revenue of 6,2 million USD.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 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	4.530.271	28,49 (*)

(*) 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
Karoseri kaynak
Final

c. Boya Üretim Birimi

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

d. Montaj Üretim Birimi

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

e. Kalite Birimi

Tahrıatsız 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. 2006 yılında toplam 12.524 adet araç üretilerek yıllık kapasite kullanım oranı % 50 olarak gerçekleşmiştir. Montaj hatlarımızın yıllık kapasitesi çift vardiyada 25.000 adet, boyahanemizin yıllık kapasitesi ise çift vardiyada 40.000 adettir. Yaklaşık 8 milyon USD'lik yatırımla tüm fabrikanın yıllık kapasitesi üç vardiyada 58.000 adede çıkarılabilmektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

A - INVESTMENTS

- 1) We obtained the certificate of investment incentives no. 75441 on 14.05.2004 for the investments to be made in our present factory under the restoration and modernization plan.

Description of Investment	Date of Certificate	Certificate no.	Investment made in the current year (\$)	Completion rate (%)
Restoration - Modernization	14.05.2004	75441	4.530.271	28,49 (*)

(*) Total value of the planned investment is 15.901.747.- USD.

- 2) Under the above mentioned certificate of investment incentives:
The Company is granted a 100% exemption from customs taxes and value-added-tax (VAT).

B - PRODUCTION OF PRODUCTS AND SERVICES

- 1) Manufacturing departments of the company are described below.

a - Mold Press Department

Designing and manufacturing molds
Press

b - Welding Department

Pre-preparation of parts
Substructure welding
Body welding
Final

c - Painting Department

Cataphoresis coating
Phosphate coating
Mastic and PVC applications
Primer applications
Top coat applications
Furnace processes
Protective wax applications

d - Assembly Department

Preparations for the engines, gearboxes and dashboards
Assembly of trim
Assembly of mechanical units
Final assembly
Final controls

e - Quality Control Department

Non-damaging and damaging body welding works
Three-dimensional body measurements
Paint resistance tests
Visual quality control
Tuning/head lamp tests
Road test

The capacity of the company is 25.000 vehicles in two shifts. We built 12.524 vehicles in 2006 using 50% of our capacity. The capacity of our assembly lines is 25.000 units in two shifts; the capacity of our paint plant is 40.000 units in two shifts. It is possible to increase the annual capacity of the factory to 58.000 units over three shifts with an investment of approximately 8 million USD.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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

2006 yılında toplam ithalat 109.152.301 USD, ihracat 6.261.661 USD olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılı üretim adetlerimiz mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2006 (Adet)	2005 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9	3.570	2.068	72,63
Partner	8.954	11.078	(19,17)
TOPLAM	12.524	13.146	

- 3) Yurtiçi satışların tahsilatı ortalama 32 gün vadeyle yapılmaktadır.

Yurt dışı satışlarda % 89 paya sahip Cezayir'e olan ihracatlarımız peşin tahsilat ve direkt satış yöntemiyle Exworks teslimi gerçekleştirilmektedir. Diğer satışların büyük bir kısmının da tahsilatı peşindir.

2006 yılı satış adetleri ve cirolarımız önceki dönemle mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2006 (Adet)	2005 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9	3.357	2.027	65,61
Partner	8.960	11.116	(19,40)
TOPLAM	12.317	13.143	

Mamül Cinsi	2006 CİRO (YTL)	2005 CİRO (YTL)	Değişim Oranı (%)
J9	87.466.355	48.812.197	79,19
Partner	163.900.819	178.601.023	(8,23)
Diğer (*)	23.410.074	23.453.300	(0,18)
TOPLAM	274.777.248	250.866.520	

(*) Diğer kısmının % 27'si yedek parça ve malzeme satışlarından, % 73'lik kısım ise otomotiv ana ve yan sanayine verilen ve transformasyon, kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel Hizmet'lerden oluşmaktadır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

- 2) The products we manufacture are at the same level of quality as our licensors. This fact has been confirmed by both the licensors and the automotive industry.

In 2006, our imports totaled 109.152.301.- USD and our exports totaled 6.261.661.- USD.

Comparative manufacturing data for 2006 are as follows:

Vehicle	2006 (Units)	2005 (Units)	Change (%)
J9	3.570	2.068	72,63
Partner	8.954	11.078	(19,17)
TOTAL	12.524	13.146	

- 3) The average payment collection period for products sold in the domestic market is 32 days.

89% of the exports to Algeria are conducted on a down payment, direct sales and ex-works delivery basis. Most of the other sales are made on a down payment basis too.

Comparative sales and turnover data for 2006 are as follows.

Vehicle	2006 (Units)	2005 (Units)	Change (%)
J9	3.357	2.027	65,61
Partner	8.960	11.116	(19,40)
TOTAL	12.317	13.143	

Product	Turnover 2006 (YTL)	Turnover 2005 (Milion TL)	Change (%)
J9	87.466.355	48.812.197	79,19
Partner	163.900.819	178.601.023	(8,23)
Other (*)	23.410.074	23.453.300	(0,18)
TOTAL	274.777.248	250.866.520	

(*) Breakdown follows: spare parts and materials 27%; industrial services such as transformation, cataphoresis coating, part printing, cabin painting and cabin production rendered to the automotive industry and supplier industries 73%.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

VARLIKLAR

	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Dönen Varlıklar		45.842.189	55.825.302
Hazır değerler	4	540.143	210.830
Menkul kıymetler (net)	5	-	-
Ticari alacaklar (net)	7	16.215.599	23.046.756
Finansal kiralama alacakları (net)	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	64.215	4.161.919
Diğer alacaklar (net)	10	1.539.153	213.485
Canlı varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	26.849.874	26.398.410
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	13	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	15	633.205	1.793.902
Duran Varlıklar		97.208.471	107.057.723
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	87.450.503	97.627.178
Maddi olmayan varlıklar (net)	19	9.410.710	8.761.355
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	-	-
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	15	345.144	667.076
Toplam Varlıklar		143.050.660	162.883.025

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

ASSETS

	Note	31 December 2006	31 December 2005
Current Assets		45.842.189	55.825.302
Cash and cash equivalents	4	540.143	210.830
Marketable securities (net)	5	-	-
Trade receivables (net)	7	16.215.599	23.046.756
Finance lease receivables (net)	8	-	-
Due from related parties (net)	9	64.215	4.161.919
Other receivables (net)	10	1.539.153	213.485
Biological assets (net)	11	-	-
Inventories (net)	12	26.849.874	26.398.410
Receivables from construction contracts in progress	13	-	-
Deferred tax assets (net)	14	-	-
Other current assets	15	633.205	1.793.902
Non-Current Assets		97.208.471	107.057.723
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	87.450.503	97.627.178
Intangible assets (net)	19	9.410.710	8.761.355
Deferred tax assets (net)	14	-	-
Other long term assets	15	345.144	667.076
Total Assets		143.050.660	162.883.025

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

YÜKÜMLÜLÜKLER

	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Yükümlülükler		26.751.633	30.626.783
Finansal borçlar (net)	6	-	5.881.669
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	9.973.122	12.814.807
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	43.656	306.293
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	10.463.620	7.735.487
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	2.016.031	1.631.507
Alınan avanslar	20	1.041.946	312.752
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	13	-	-
Borç karşılıkları	22	1.378.624	370.339
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.834.634	1.573.929
Uzun Vadeli Yükümlülükler		69.413.150	74.413.597
Finansal borçlar (net)	6	68.041.317	73.365.591
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	41.676
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	20	-	-
Borç karşılıkları	22	1.271.671	1.006.330
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	100.162	-

ÖZSERMAYE

		46.885.877	57.842.645
Sermaye	23	40.000.000	19.200.000
Sermaye yedekleri	24	93.454.287	93.358.687
-Hisse senedi ihraç primleri		5.495.600	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		(31.852.368)	(46.995.044)
Geçmiş yıllar zararları	26	(63.536.776)	(16.541.732)

Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler

143.050.660

162.883.025

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

LIABILITIES

	Note	31 December 2006	31 December 2005
Current Liabilities		26.751.633	30.626.783
Short term borrowings (net)	6	-	5.881.669
Short term portions of long term borrowings (net)	6	9.973.122	12.814.807
Obligations under finance leases (net)	8	43.656	306.293
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	10.463.620	7.735.487
Due to related parties (net)	9	2.016.031	1.631.507
Advances received	20	1.041.946	312.752
Obligation arising from construction contracts progress payments (net)	13	-	-
Provisions	22	1.378.624	370.339
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	1.834.634	1.573.929
Non-Current Liabilities		69.413.150	74.413.597
Long term borrowings (net)	6	68.041.317	73.365.591
Obligations under finance leases (net)	8	-	41.676
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	-	-
Due to related parties (net)	9	-	-
Advances received	20	-	-
Provisions	22	1.271.671	1.006.330
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	100.162	-

EQUITY

		46.885.877	57.842.645
Capital	23	40.000.000	19.200.000
Capital reserves	24	93.454.287	93.358.687
-Premium in excess of par		5.495.600	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		(31.852.368)	(46.995.044)
Accumulated loss	26	(63.536.776)	(16.541.732)

Total Equity and Liabilities

143.050.660

162.883.025

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

	Not	2006	2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	34-a	274.777.248	250.866.520
Satışların maliyeti (-)	34-b	(255.384.377)	(245.974.267)
Hizmet gelirleri (net)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		19.392.871	4.892.253
Faaliyet giderleri (-)	35	(16.497.230)	(19.291.749)
NET ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI (-)		2.895.641	(14.399.496)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	36-a	9.433.085	3.495.025
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	36-b	(19.298.967)	(18.558.345)
Finansman giderleri (-)	37	(24.882.127)	(6.092.271)
FAALİYET ZARARI (-)		(31.852.368)	(35.555.087)
Net parasal pozisyon kar / zararı (-)	38	-	-
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(31.852.368)	(35.555.087)
Vergi	39	-	(11.439.957)
NET DÖNEM ZARARI (-)		(31.852.368)	(46.995.044)
HİSSE BAŞINA ZARAR (-)	40	(0,001078)	(0,002448)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye YTL	Hisse Senetleri İhraç Primleri YTL	Yasal Yedekler YTL	Olağanüstü Yedekler YTL	Özel Yedekler YTL	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları YTL	Geçmiş Yıllar (Zararları) YTL	Toplam YTL
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 zarar (-)	-	-	-	-	-	-	(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
İlaveler	20.800.00	95.600	-	-	-	-	-	20.895.600
Net dönem zarar (-)	-	-	-	-	-	-	(31.852.368)	(31.852.368)
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bakiye	40.000.000	5.495.600	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(95.389.144)	46.885.877

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

	Note	2006	2005
OPERATING INCOME			
Sales revenue (net)	34-a	274.777.248	250.866.520
Cost of sales (-)	34-b	(255.384.377)	(245.974.267)
Service income (net)		-	-
Other operating income (net)		-	-
GROSS PROFIT		19.392.871	4.892.253
Operating expenses (-)	35	(16.497.230)	(19.291.749)
OPERATING PROFIT / LOSS (-)		2.895.641	(14.399.496)
Other income and gains	36-a	9.433.085	3.495.025
Other expense and losses (-)	36-b	(19.298.967)	(18.558.345)
Finance expense (-)	37	(24.882.127)	(6.092.271)
LOSS (-) BEFORE MONETARY GAIN / LOSS (-) AND TAXATION		(31.852.368)	(35.555.087)
Net monetary gain / loss (-)	38	-	-
LOSS (-) BEFORE TAXATION		(31.852.368)	(35.555.087)
Taxation	39	-	(11.439.957)
LOSS (-) FOR THE YEAR		(31.852.368)	(46.995.044)
LOSS (-) PER SHARE	40	(0,001078)	(0,002448)

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed en New Turkish Lira (YTL))

	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 2004	19.200.000	5.400.000	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(16.541.732)	104.837.689
Net loss (-) for the period	-	-	-	-	-	-	(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
Additions	20.800.000	95.600	-	-	-	-	-	20.895.600
Net loss (-) for the period	-	-	-	-	-	-	(31.852.368)	(31.852.368)
Balance as of 31 December 2006	40.000.000	5.495.600	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(95.389.144)	46.885.877

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Net dönem zararı (-)		(31.852.368)	(46.995.044)
Dönem zararını (-) / işletme faaliyetlerinden elde edilen / kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman giderleri	18	11.463.290	10.758.056
İtfa giderleri	19	1.582.136	1.017.955
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	22	439.780	873.517
Maddi duran varlık satış zararı (-) / kâr		(132.591)	175.302
Finansman giderleri	37	24.882.127	6.092.271
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	12	-	45.110
Faiz geliri	36-a	(373.176)	(668.768)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde elde edilen / kullanılan (-) nakit akımı		6.009.198	(28.721.601)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki azalış / (artış)		6.831.157	(14.320.952)
Stoklardaki (artış) / azalış		(451.464)	16.968.969
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış		4.097.704	11.188.182
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış		156.961	296.663
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		2.728.133	(3.940.541)
İlişkili taraflardan borçlardaki artış / (azalış)		384.524	(8.011.803)
Alınan avanslardaki artış		729.194	209.172
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)		1.369.152	(1.716.290)
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış)		(304.311)	(418.534)
Faaliyetlerden elde edilen / kullanılan (-) nakit		21.550.248	(28.466.735)
Ödenen vergiler	14-39	-	11.439.957
Ödenen faiz gideri		(9.381.548)	(11.127.658)
Ödenen kıdem tazminatı	22	(174.439)	(945.940)
İşletme faaliyetlerinde elde edilen kullanılan (-) nakit akımı		11.994.261	(29.100.376)
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Maddi duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(2.170.236)	(5.722.144)
Maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(2.232.622)	(5.926.035)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		1.016.211	777.211
Maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		1.131	36.378
Alınan faiz		373.176	688.768
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı		(3.012.340)	(10.145.822)
FINANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Sermaye artışı		20.800.000	-
Hisse senedi ihraç primindeki artış		95.600	-
Alınan yeni krediler		257.149.683	471.542.715
Geri ödenen krediler		(286.697.891)	(432.227.643)
Finansman faaliyetlerinden kullanılan (-) / elde edilen nakit akımı		(8.652.608)	39.315.072
NAKİT HAREKETLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		329.313	68.874
DÖNEM BAŞI NAKİT VE BANKALAR		210.830	141.956
DÖNEM SONU NAKİT VE BANKALAR		540.143	210.830

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

	Note	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net loss (-)		(31.852.368)	(46.995.044)
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities			
Depreciation expense	18	11.463.290	10.758.056
Amortization expense	19	1.582.136	1.017.955
Provision for retirement pay	22	439.780	873.517
Loss (-) / gain on sale of fixed assets		(132.591)	175.302
Finance expense	37	24.882.127	6.092.271
Change in provision for diminution in value of inventories	12	-	45.110
Interest income	36-a	(373.176)	(688.768)
Operating loss (-) / profit before changes in working capital		6.009.198	(28.721.601)
Changes in working capital			
Decrease / (increase) in trade receivables		6.831.157	(14.320.952)
(Increase) / decrease in inventories		(451.464)	16.968.969
Decrease in receivables from related parties		4.097.704	11.188.182
Decrease in other receivables and current assets		156.961	296.663
Increase / (decrease) in trade payables		2.728.133	(3.940.541)
Increase / (decrease) in due to related parties		384.524	(8.011.803)
Increase in advances advances received		729.194	209.172
Increase / (decrease) in other payables and current liabilities		1.369.152	(1.716.290)
(Decrease) in leasing payables		(304.311)	(418.534)
Cash used in operating activities		21.550.248	(28.466.735)
Income taxes paid	14-39	-	11.439.957
Interest paid		(9.381.548)	(11.127.658)
Retirement pay paid	22	(174.439)	(945.940)
Net cash gain / (used in) operating activities		11.994.261	(29.100.376)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchases of property, plant and equipment		(2.170.236)	(5.722.144)
Purchases of intangible assets		(2.232.622)	(5.926.035)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment		1.016.211	777.211
Proceeds on disposal of intangible assets		1.131	36.378
Interest collected		373.176	688.768
Net cash (used in) investing activities		(3.012.340)	(10.145.822)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Capital increase		20.800.000	-
Increase in premium in excess of par		95.600	-
New borrowings		257.149.683	471.542.715
Repayment of borrowings		(286.697.891)	(432.227.643)
Net cash (used in) provided by financing activities		(8.652.608)	39.315.072
NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		329.313	68.874
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINING OF YEAR		210.830	141.956
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		540.143	210.830

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

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

Kategori itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı :

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
31 Aralık 2006	649	65	10	3	727
31 Aralık 2005	638	72	10	4	724

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, yukanda 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 ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standartı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE COMPANY

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

Average employee number employed in the year by category:

Period	Blue Collared	White Collared	Manager	Key Management	Total
31 December 2006	649	65	10	3	727
31 December 2005	638	72	10	4	724

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 Communiqué No: XI/25 “Capital Markets Accounting Standards”. This communiqué is applicable starting from the first interim financial statements after 1 January 2005. The amendment to this Communiqué, 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 Communiqué No: XI/25. The accompanying financial statements were prepared in compliance with IFRS based on allowed alternative application and presented in a format that complies with CMB’s Communiqué announced on 20 December 2004. 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 application of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" has ended after that time.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 206 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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 Yeni 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 satınalma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler UMS 29'a göre 31 Aralık 2004 tarihli Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir.

Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması:

Şirket bu yıl içinde faaliyetlerine ilişkin olan ve 1 Ocak 2006 tarihinde başlayan hesap dönemleri için geçerli olan Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından çıkarılan tüm yeni ve güncelleştirilmiş standartlarını ve UMSK'nin Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uyarlamıştır.

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

• UFRYK 7 UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması	1 Mart 2006 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 8 UFRS 2 Standardının Kapsamı	1 Mayıs 2006 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 9 Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi	1 Haziran 2006 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 10 Ara Dönem Raporlaması ve Değer Düşüklüğü	1 Kasım 2006 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 11 Grup Hisse Senetleri ve Geri Alınan Hisse Senedi Sözleşmeleri	1 Mart 2007 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 12 Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları	1 Ocak 2008 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UMS 1 Mali Tabloların Sunumu: Şirket Sermayesi Konusunda Kamuya Açıklanacak İlave Hususlar	1 Ocak 2007 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRS 7 Finansal Araçlar: Gösterim	1 Ocak 2007 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
• UFRS 8 Faaliyet Bölümleri	1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

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 New 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.

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 2006.

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

• IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies	Effective for annual periods beginning on or after 1 March 2006
• IFRIC 8 Scope of IFRS 2	Effective for annual periods beginning on or after 1 May 2006
• IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives	Effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006
• IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment	Effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006
• IFRIC 11 Group and Treasury Share Transactions	Effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007
• IFRIC 12 Service Concession Arrangements	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008
• IAS 1 Presentation of Financial Statements Added Disclosures About an Entity's Capital	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007
• IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007
• IFRS 8 Operating Segments	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009

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

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. MALİ TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (devam)

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.

Netleştime/mahsup:

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştime 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 tahmini müşteri iadeleri, iskontolar ve benzer diğer karşılıklar kadar indirilir.

Malların satışı:

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

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

Hizmet sunumu:

Hasılat, ancak işleme ilişkin ekonomik yararların işletme tarafından elde edilmesi muhtemel olduğunda finansal tablolara yansıtılır. Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

- (a) Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırma bağlanmış hakları,
- (b) Hizmet bedeli,
- (c) Ödeme şekli ve koşulları.

Faiz gelirleri:

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

Comparative Information and Perior 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 perior 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. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates, and other similar allowances.

Sales of goods :

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

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

Rendering of services:

Revenue is recognised only when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the enterprise. However, when an uncertainty arises about the collectability of an amount already included in revenue, the uncollectable amount, or the amount in respect of which recovery has ceased to be probable, is recognised as an expense, rather than as an adjustment of the amount of revenue originally recognised.

An enterprise is generally able to make reliable estimates after it has agreed to the following with the other parties to the transaction:

- (a) each party's enforceable rights regarding the service to be provided and received by the parties;
- (b) the consideration to be exchanged
- (c) the manner and terms of settlement.

Interest Revenue:

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

b. Stoklar:

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir. Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirme için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

c. Maddi Duran Varlıklar:

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arazi ve binalar, maliyet tutarlarıyla ifade edilir.

1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan maddi duran varlıklar, UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan maddi duran varlıklar, satın alım maliyeti değerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir.

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

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

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 bu tarihten sonra satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, beş yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. UMS 38'e göre, araştırma giderleri olduğu anda değerlendirilmektedir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e gelecekte ekonomik fayda sağlamasının mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme için gerekli koşullar sağlanmadığında, geliştirme maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitelerin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır. Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Şirket'in merkezi varlıkların nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

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

b. Inventories:

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs, including an appropriate portion of fixed and variable overhead expenses, are assigned to inventories held by the method most appropriate to the particular class of inventory, with the majority being valued on weighted average basis. The costs of conversion of inventories include costs directly related to the units of production, such as direct labour. They also include a systematic allocation of fixed and variable production overheads that are incurred in converting materials into finished goods. Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make a sale.

c. Tangible Assets:

Land and buildings held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated at their cost.

Tangible assets acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost in accordance with IAS 29, acquisitions after 1 January 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 properties under construction, over their estimated useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

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

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutannın, 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 değerlendirilmez.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanı tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıtlı edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirilmez.

f. Borçlanma Maliyetleri:

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen 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.

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 gerçeğe uygun 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 veya zarar hesabına kayıtlı edilir. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilanço'daki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

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 nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli 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 değerlendirilir. Banka borçlarından elde edilen nakit ile (işlem maliyetleri düşüldükten sonra) ile banka borçlarının geri ödenmesi 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 ile değerlendirilir. Şirket yöneticileri, ticari ve diğer borçların defter değerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğunu düşünmektedir.

Kredi Riski

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

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

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

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is 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.

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 consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

Cash and cash equivalents

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

Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts 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 directors consider 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.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

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 az sayıda distribütörlerinden olduğundan kredi riski yükündür. Şirket alacağını ortalama 24 gün ile 45 gün arasında tahsil etmektedir.

h. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

i. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle ilgili parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmez. Parasal kalemlerin çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

i. Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç/zarar miktar, 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)

İlişkilerdeki 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 edilmez. 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

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

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 few number of distributors so the credit risk intensive. The average collection period of receivables from is between 24 days and 45 days.

h. Business Combinations:

None.

i. Foreign Currency Transactions:

In preparing the financial statements of the individual entities, 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.

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.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devam)

Karşılık tutanın ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutanın geri ödemesinin kesin olması ve tutanın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun yöntemle göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

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 kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır.

Finansal kiralama elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değerleriyle, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Aynı tutarda 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, Şirket'in genel borçlanma politikası kapsamında ilgili varlıklara aktifleştirmenin haricinde gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleştirilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), 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 şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

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:

Devlet bağışları, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına ve bağışların alınacağına dair makul bir güvencenin olmasına kadar kayıtlara alınmaz.

Devlet bağışının alınması için Şirket'in bir duran varlığı satın alması, inşa etmesi ya da elde etmesi, temel şart ise, alınan bağış bilançoda ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir ve bu varlıkların yararlı ömürleri boyunca düzenli ve makul bir esasa göre kar veya zarara taşınır.

t. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

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

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

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

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 (see above).

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.

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:

Government grants are not recognised until there is reasonable assurance that the Company will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Government grants whose primary condition is that the Company should purchase, construct or otherwise acquire non-current assets are recognised as deferred income in the balance sheet and transferred to profit or loss on a systematic and rational basis over the useful lives of the related assets.

t. Taxation and deferred tax:

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının 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. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların 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 yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

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 varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercileri tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net bir esasa bağlı bir şekilde ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

u. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlara ilişkin kısmın düşülmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

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 tablosunu düzenlemektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

Current 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

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 for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those 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.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Company is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognised to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilise the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

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 assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

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. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per International Accounting Standard No. 19 (revised) "Employee Benefits" ("IAS 19").

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

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
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Kasa	2.894	2.650
Vadesiz mevduatlar	370.008	208.180
Vadeli mevduatlar	167.241	-
	540.143	210.830

Vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı (%)	Vade	31 Aralık 2006
YTL	% 17.50	Ocak 2007	167.241

5. MENKUL KIYMETLER

Şirket'in 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Kısa vadeli banka kredileri	-	5.881.669
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	9.973.122	12.814.807
Uzun vadeli finansal borçlar	68.041.317	73.365.591
Toplam finansal borçlar (*)	78.014.439	92.062.067

Şirket'in iki grup finansal borcu vardır:

a) Banka kaynaklı finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
0 – 1 yıl içerisinde ödenecekler	9.685.929	18.696.476
1 – 2 yıl içerisinde ödenecekler	16.831.818	15.638.319
2 – 3 yıl içerisinde ödenecekler	16.831.818	14.431.818
3 – 4 yıl içerisinde ödenecekler	16.831.818	14.431.818
4 – 5 yıl içerisinde ödenecekler	16.831.818	14.431.818
5 – 6 yıl içerisinde ödenecekler	-	14.431.818
	77.013.201	92.062.067

(*) 40.909.091 EUR tutarındaki banka kredisi (75.743.182 YTL) değişken faiz oranından (Euribor + % 3,75) oluşmakta ve Şirketi nakit akımı faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Kredi ödemeleri altı ayda bir olmak üzere Mart ve Eylül aylarında yapılmaktadır.

Bu kredi sabit kıymetler üzerindeki EUR 50.000.000 (92.575.000 YTL) tutarındaki ipotek ile güvence altına alınmıştır.

b) Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı ("TTGV") kredisinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
0 – 1 yıl içerisinde ödenecekler	287.193	-
1 – 2 yıl içerisinde ödenecekler	285.618	-
2 – 3 yıl içerisinde ödenecekler	285.618	-
3 – 4 yıl içerisinde ödenecekler	142.809	-
	1.001.238	-

Ar-ge projesi Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV) tarafından da kredi anlamında desteklenmiştir. TTGV, 41 I-D35 nolu proje kapsamında Mayıs 2007'den başlayarak yılda iki taksit olmak üzere 7 eşit taksitte (3,5 yıl) ödenecek olan 711.485 USD tutarında bir harcama destek kredisi vermiştir. Bu kredi faizsiz olup başlangıcında TTGV'ye %6 komisyon ödemesi yapılmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

(Amounts expressed in New Turkish Lira (YTL))

4. CASH and CASH EQUIVALENTS

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Cash	2.894	2.650
Demand deposits	370.008	208.180
Other liquid assets	167.241	-
	540.143	210.830

Details of time deposit is as follows:

Currency Type	Interest Rate (%)	Maturity	31 December 2006
YTL	% 17.50	January 2007	167.241

5. MARKETABLE SECURITIES

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 there is no marketable securities.

6. BORROWINGS

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Short term bank loans	-	5.881.669
Current portion of long term borrowings (net)	9.973.122	12.814.807
Long term borrowings	68.041.317	73.365.591
Total borrowings (*)	78.014.439	92.062.067

a) Analysis of total borrowings repayments is as follows

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
In one year	9.685.929	18.696.476
Between one to two years	16.831.818	15.638.319
Between two to three years	16.831.818	14.431.818
Between three to four years	16.831.818	14.431.818
Between four to five years	16.831.818	14.431.818
Between five to six years	-	14.431.818
	77.013.201	92.062.067

(*) Bank loans of EUR 40.909.091 (YTL 75.743.182) are arranged at floating rates (Euribor + 3,75%) and expose the Company to cash flow interest rate risk. The loan repayments are semi-annually in March and September. This loan is secured by mortgage of EUR 50.000.000 (YTL 92.575.000).

b) Analysis of Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı ("TTGV") loan repayments is as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
In one year	287.193	-
Between one to two years	285.618	-
Between two to three years	285.618	-
Between three to four years	142.809	-
	1.001.238	-

The research and development project is supported by Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV) in terms of loan. TTGV, under the 41 I-D35 project, has provided USD 711.485 starting from year 2007. For the period covering 3,5 years and payment will be in 7 equal installments which will be paid in twice in a year. This payment has no interest and beginning of the project, commission fee was paid in advance as 6%.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır.

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 2006 YTL
Eylül 2007	4.545.455 Euro	%7,31	1.270.020	8.415.909	9.685.929
Mayıs 2007-Kasım2007	203.485 ABD Doları	-	-	287.193	287.193
			1.270.020	8.703.102	9.973.122
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

Uzun Vadeli Krediler:

Miktarı	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2006 YTL
36.363.636	Euro	Mart 2008-Eylül 2011	%7,31	67.327.272
508.000	ABD Doları	Mayıs 2008-Mayıs 2010	-	714.045
				68.041.317
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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2006

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

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 EUR	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 2006 YTL
September 2007	4.545.455 EUR	7,31%	1.270.020	8.415.909	9.685.929
May 2007-November 2007	203.485 USD	-	-	287.193	287.193
			1.270.020	8.703.102	9.973.122

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 EUR	3,14-5,90%	1.424.093	11.390.714	12.814.807
			1.424.093	11.390.714	12.814.807

Long term borrowings:

Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2006 YTL
36.363.636	EUR	March 2008-September 2011	7.31%	67.327.272
508.000	USD	May 2008-May 2010	-	714.045
				68.041.317
Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2005 YTL
46.214.545	EUR	February 2007-November 2011	5,33-5,902%	73.365.591
				73.365.591

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

7. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar – net

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ticari alacaklar	15.253.024	18.364.273
Ticari alacaklar reeskontu (-)	(181.722)	(96.145)
Alacak senetleri	1.220.685	5.156.254
Alacak senetleri reeskontu (-)	(78.372)	(382.249)
Diğer ticari alacaklar	1.984	4.623
	16.215.599	23.046.756

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar – net

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ticari borçlar	10.525.010	7.779.775
Ticari borç reeskontu (-)	(61.390)	(44.288)
	10.463.620	7.735.487

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçları aşağıdaki gibidir;

	Asgari kira ödemeleri		Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri	
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ödenecek finansal tutarları				
Bir yıl içinde	44.326	314.987	43.656	306.293
İkinci ve beşinci yıl arasındakiler	709	42.991	-	41.676
	45.035	357.978	43.656	347.969
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(1.379)	(10.009)	-	-
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	43.656	347.969	43.656	347.969
Eksi: 12 ay içindeki ödenecek borç (kısa vadeli borçlar kısmındaki)			(43.656)	(306.293)
12 aydan sonraki ödeneklere ilişkin borç			-	41.676

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

7. TRADE RECEIVABLES AND TRADE PAYABLES

a) Short term trade receivables – net

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Trade receivables	15.253.024	18.364.273
Discount on trade receivables (-)	(181.722)	(96.145)
Notes receivable	1.220.685	5.156.254
Discount on notes receivables (-)	(78.372)	(382.249)
Other trade receivables	1.984	4.623
	16.215.599	23.046.756

b) Short term trade payables – net

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Trade payables	10.525.010	7.779.775
Discount on trade payables (-)	(61.390)	(44.288)
	10.463.620	7.735.487

8. FINANCE LEASE RECEIVABLES AND OBLIGATIONS FROM FINANCE LEASES

As at 31 December 2006 the financial lease payables are as follows;

	Minimum lease payments		Present value of minimum lease payments	
	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2006	31 December 2005
Amounts payable under finance leases				
Within one year	44.326	314.987	43.656	306.293
In the second to fifth years inclusive	709	42.991	-	41.676
	45.035	357.978	43.656	347.969
Less: future finance charges	(1.379)	(10.009)	-	-
Present value of lease obligations	43.656	347.969	43.656	347.969
Less: Amount due for settlement within 12 months (shown under current liabilities)			(43.656)	(306.293)
Amount due for settlement after 12 months			-	41.676

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ticari İşlemler		
a) İlişkili taraflardan alacaklar (net)		
İlişkili şirketlerden alacaklar (net)	64.215	4.161.919
b) İlişkili taraflara borçlar (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.		
("Kıraça Otomotiv")	400.881	11.964
İlişkili şirketlere borçlar (net)	1.397.805	1.172.679
Personele borçlar (net)	217.345	446.864
	2.016.031	1.631.507
c) İlişkili şirketlere stoklar için verilen sipariş avansları	-	7.021.411

Bakiye tutarları teminatsızdır ve nakden ödenecektir. Teminat alınmamış veya verilmemiştir. İlişkili taraflardan olan alacaklarla ilgili dönem içinde şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır.

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerinde sona eren yıllar içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2006 YTL	2005 YTL
Ticari İşlemler		
İlişkili şirketlere yapılan satışlar	491.305	655.098
	2006 YTL	2005 YTL
Karsan Pazarlama A.Ş.		
Satışlar	-	4.630.900
Satış ladeleri	-	(5.301.600)
Komisyon Gideri	-	(2.477.538)
Vade Farkı	54.695	-

Karsan Pazarlama A.Ş. firmasına 2006 yılında hiç satış yapılmamıştır. 2006 Mayıs sonu itibarıyla da alacaklarımızın tamamı tahsil edilmiştir. Ayrıca 2006 yılında Karsan Pazarlama A.Ş. firmasına 54.695 YTL vade farkı faturası kesilmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

9. DUE FROM/TO RELATED PARTIES

The balances of due from and due to related parties at 31 December 2006 and 31 December 2005 are as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Trading Transactions		
a) Due from Shareholders (net)		
Due from Other Related Parties (net)	64.215	4.161.919
b) Due to Shareholders (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticaret Yatırımlar A.Ş.		-
("Kıraça Otomotiv")	400.881	11.964
Due to Other Related Parties (net)	1.397.805	1.172.679
Due to Personnel (net)	217.345	446.864
	2.016.031	1.631.507
c) Advances given for inventories to other related parties(net)	-	7.021.411

There is no guarantee received for the balances and the balances will be paid in cash. Neither guarantee is received nor given. In the period, doubtful receivable provision is not provided for the dues from related parties.

The summary of major transactions with related parties for the year ended 31 December 2006 and 2005 are as follows:

	2006 YTL	2005 YTL
Trading Transactions		
Sales to Other Related Parties	491.305	655.098
	2006 YTL	2005 YTL
Karsan Pazarlama A.Ş.		
Sales	-	4.630.900
Sales Returns	-	(5.301.600)
Commission Expense	-	(2.477.538)
Maturity difference	54.695	-

In 2006, there are no sales to Karsan Pazarlama A.Ş. As of end of May 2006, all receivables were collected. In addition, the company issued an invoice which is amounted YTL 54.695 to Karsan Pazarlama A.Ş. for due date differences.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

	2006 YTL	2005 YTL
Ticari İşlemler		
Diğer ilişkili şirketlerden alınan alımlar		
Silco S.A. (*)	125.205.329	139.988.584
Diğer ilişkili şirketlerden alınan hizmetler	157.999	12.936
Ortaklardan alınan hizmetler		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Kıraça Otomotiv") (**)	1.578.722	1.317.328
	126.942.050	141.318.848

(*) Şirket, Partner araç üretiminde kullanılmak üzere yurt dışından temin ettiği parçaları merkezi Cenevre'de olan ilişkili şirketi olan Silco S.A. firmasından temin etmektedir.

(**) Kıraça Otomotiv'den alınan hizmetler rakamı; gayri menkul kirası, bilgi sistemleri hizmeti, insan kaynakları ve mali danışmanlık vb'den oluşmaktadır.

Diğer İşlemler:

	2006 YTL	2005 YTL
Üst yönetime sağlanan menfaatler		
Sağlanan kısa vadeli menfaatler	1.754.722	1.747.797

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar ve dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Devreden KDV	1.052.952	136.723
Diğer KDV	485.182	13.618
Diğer çeşitli alacaklar	1.019	63.144
	1.539.153	213.485

b) Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ödenecek SSK primleri	921.125	598.192
Ödenecek vergi ve harçlar	728.314	895.096
Diğer vergi ve yükümlülükler	172.675	80.641
Ertelenmiş gelirler (Tubitak Ar-ge yardımı)	12.520	-
	1.834.634	1.573.929

c) Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ertelenmiş gelirler (Tubitak Ar-ge yardımı)	100.162	-

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

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

	2006 YTL	2005 YTL
Trading Transactions		
Purchase from Other Related Parties		
Silco S.A. (*)	125.205.329	139.988.584
Services Received From Other related parties	157.999	12.936
Services Received From Shareholders		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. ("Kıraça Otomotiv") (**)	1.578.722	1.317.328
	126.942.050	141.318.848

(*) The Company supplies components, which are used in production of Partner automobiles from Silco S.A centered in Geneva.

(**) The service amount from Kıraça Otomotiv relates rent expense, computer systems support, financial counseling services and human resources support.

Other Transactions:

	2005 YTL	2004 YTL
Compensation of key management personnel		
Compensation provided	1.754.722	1.747.797

10. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Other Short Term Receivables

Other receivables and other current assets as of 31 December 2006 and 31 December 2005 are as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
VAT carried forward	1.052.952	136.723
Other VAT	485.182	13.618
Other receivables	1.019	63.144
	1.539.153	213.485

b) Other Short Term Liabilities

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Social security premiums payable	921.125	598.192
Taxes and funds payable	728.314	895.096
Other payables	172.675	80.641
Deferred income		
(Tubitak Research and Development support)	12.520	-
	1.834.634	1.573.929

c) Other Long Term Liabilities

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Deferred income		
(Tubitak Research and Development support)	100.162	-

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

II. CANLI VARLIKLAR (NET)

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla canlı varlıklar bulunmamaktadır.

12. STOKLAR (NET)

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
İlk madde ve malzeme	13.182.409	11.364.440
Yarı mamüller	1.626.545	1.294.844
Mamüller	7.641.620	2.618.259
Ticari mallar	991.197	893.111
Diğer stoklar	-	207
Verilen sipariş avansları	3.408.103	10.227.549
	26.849.874	26.398.410

2006 ve 2005 yıllarında stok değer düşüklüğü karşılığında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2006 YTL	2005 YTL
1 Ocak, açılış bakiyesi	-	45.110
Konusu kalmayan karşılık	-	(45.110)
31 Aralık kapanış bakiyesi	-	-

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 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 tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. 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.

Ertelenmiş vergi oranı yatırım indirimi hariç %20'dir. (2005: %30).

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

II. BIOLOGICAL ASSETS (NET)

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 there is not biological assets.

12. INVENTORIES (NET)

As at 31 December 2006 and 31 December 2005, inventories are as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Raw materials	13.182.409	11.364.440
Work in progress	1.626.545	1.294.844
Finished goods	7.641.620	2.618.259
Trade goods	991.197	893.111
Other inventories	-	207
Advances given	3.408.103	10.227.549
	26.849.874	26.398.410

The movements with respect to the provisions provided for inventories in 2006 and 2005 are as follows:

	2006 YTL	2005 YTL
At 1 January	-	45.110
Provisions released	-	(45.110)
At 31 December	-	-

13. RECEIVABLES FROM CONSTRUCTION CONTRACTS IN PROGRESS

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 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. Tax rate applied on deferred tax is 20% (2005: 30%).

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları:		
Yeniden düzenleme ve amortisman/maddi varlıklar ve diğer maddi olmayan varlıkların itfa farkları	4.028.991	7.017.882
Kıdem tazminatı karşılığı	(254.334)	(301.899)
Yararlanılacak yatırım indirimi	-	(6.231.186)
Reel olmayan finansman maliyetleri	(215.557)	(485.004)
Stokların endekslenmesi	(21)	59.473
Finansal kiralama borçları	-	(42.528)
Alacak ve borç reeskontu	(24.067)	(51.032)
Peşin ödenen giderler	(726)	-
Ertelenmiş gelirler	(22.536)	-
Gelir ve gider tahakkukları (net)	40.893	62.064
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(17.133.068)	(22.378.768)
Ertelenmiş vergi aktifi	(13.580.425)	(22.350.998)
Karşılık	13.580.425	22.350.998
Ertelenmiş vergi aktifi (net)	-	-

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in ileriki dönemlerde elde edilecek karlarından tahakkuk edecek kurumlar vergisi rakamından indirebileceği kullanılmayan geçmiş yıl mali zararları tutarı 17.133.068 YTL'dir (2005: 22.378.768 YTL). Şirket 2006 ve 2005 yıllarında ertelenmiş vergi varlığına karşılık ayırmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2006

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

14. DEFERRED TAX AND LIABILITIES (cont'd)

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Property, plant and equipment and intangible assets	4.028.991	7.017.882
Retirement pay provision	(254.334)	(301.899)
Unused investment incentive	-	(6.231.186)
Finance cost	(215.557)	(485.004)
Restatement of inventories	(21)	59.473
Financial lease payables	-	(42.528)
Discount on receivables and payables	(24.067)	(51.032)
Prepaid expenses	(726)	-
Deferred income	(22.536)	-
Income and expense accruals (net)	40.893	62.064
Carried forward tax losses	(17.133.068)	(22.378.768)
Deferred tax asset	(13.580.425)	(22.350.998)
Provision	13.580.425	22.350.998
Deferred tax asset (net)	-	-

At the balance sheet date, the Company has unused tax losses of YTL 17.133.068 (2005: YTL 22.378.768) 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
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
2006 yılında sona erecek	-	16.520.408
2007 yılında sona erecek	17.265.629	17.265.629
2008 yılında sona erecek	4.083.154	4.083.154
2009 yılında sona erecek	3.923.923	3.923.923
2010 yılında sona erecek	32.802.490	32.802.780
2011 yılında sona erecek	27.590.145	-
Toplam	85.665.341	74.595.894

	2006 YTL	2005 YTL
Ertelenmiş vergi (aktif) / pasifi hareketi:		
1 Ocak, açılış bakiyesi	-	(11.439.957)
Ertelenmiş vergi gideri (net)	-	11.439.957
31 Aralık, kapanış bakiyesi	-	-

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

a) Diğer Cari Varlıklar

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Peşin ödenen giderler	633.089	1.625.210
Gelir tahakkukları	-	168.541
Peşin ödenen vergi ve fonlar	116	151
	633.205	1.793.902

b) Diğer Cari Olmayan Varlıklar

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Tedarikçilerine verilen sipariş avansları	345.043	666.975
Diğer duran varlıklar	101	101
	345.144	667.076

16. FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Hisse oranı %	31 Aralık 2006 YTL	Hisse oranı %	31 Aralık 2005 YTL
Borsada işlem görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

14. DEFERRED TAX AND LIABILITIES (cont'd)

Unrecognized tax losses will expire as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Expire in 2006	-	16.520.408
Expire in 2007	17.265.629	17.265.629
Expire in 2008	4.083.154	4.083.154
Expire in 2009	3.923.923	3.923.923
Expire in 2010	32.802.490	32.802.780
Expire in 2011	27.590.145	-
Total	85.665.341	74.595.894

	2006 YTL	2005 YTL
Deferred tax (asset) / liability movement:		
1 January, opening balance	-	(11.439.957)
Deferred tax (benefit) / expense	-	11.439.957
31 December, closing balance	-	-

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

a) Other current assets

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Prepaid expenses	633.089	1.625.210
Income accruals	-	168.541
Prepaid taxes and funds	116	151
	633.205	1.793.902

b) Other long term assets

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Advances given to suppliers	345.043	666.975
Other long term assets	101	101
	345.144	667.076

16. FINANCIAL ASSETS

Available for sale equity shares	Share %	31 December 2006 YTL	Share %	31 December 2005 YTL
Equity investments				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmamaktadır.

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 2006 açılış 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
Alımlar	-	40.925	4.709	2.276.463	588.529	324.603	98.893	902.560	4.236.682
Çıkışlar	-	-	-	(1.179)	(1.762.966)	(21.047)	-	(50.006)	(1.835.198)
Transferler	-	-	-	3.466.745	-	-	-	(3.466.745)	-
Maddi olmayan varlıklara transfer	-	-	-	-	-	-	-	(2.066.46)	(2.066.446)
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	6.561.271	8.400.313	49.760.830	173.371.013	932.686	8.299.110	841.408	575.822	248.742.453
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	-	1.926.310	11.439.264	130.542.825	930.898	5.617.454	323.486	-	150.780.237
Dönem gideri	-	335.002	1.990.276	7.782.552	367.268	845.690	142.502	-	11.463.290
Çıkışlar	-	-	-	(157)	(944.782)	(6.638)	-	-	(951.577)
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
31 Aralık 2006 itibarıyla Net Değer Değeri	6.561.271	6.139.001	36.331.290	35.045.793	579.302	1.842.604	375.420	575.822	87.450.503

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

17. INVESTMENT PROPERTY (NET)

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 there is no investment property.

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 2006	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
Additions	-	40.925	4.709	2.276.463	588.529	324.603	98.893	902.560	4.236.682
Disposals	-	-	-	(1.179)	(1.762.966)	(21.047)	-	(50.006)	(1.835.198)
Transfers	-	-	-	3.466.745	-	-	-	(3.466.745)	-
Transfer to intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	(2.066.446)	(2.066.446)
Closing balance at 31 December 2006	6.561.271	8.400.313	49.760.830	173.371.013	932.686	8.299.110	841.408	575.822	248.742.453
Accumulated Depreciation									
Opening balance at 1 January 2006	-	1.926.310	11.439.264	130.542.825	930.898	5.617.454	323.486	-	150.780.237
Charge for the year	-	335.002	1.990.276	7.782.552	367.268	845.690	142.502	-	11.463.290
Disposals	-	-	-	(157)	(944.782)	(6.638)	-	-	(951.577)
Closing balance at 31 December 2006	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
Net book value as at 31 December 2006	6.561.271	6.139.001	36.331.290	35.045.793	579.302	1.842.604	375.420	575.822	87.450.503

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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 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	-	72.210	-	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

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 36.331.290 YTL (2005: 38.316.857 YTL) tutarındaki binalarını, elde edilen krediler karşılığında ipotek etmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

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 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

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 36.331.290 (2005: YTL 38.316.857) as collateral to secure banking facilities granted to the Company.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)

	Bilgisayar Programları YTL	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri YTL	Toplam YTL
Maliyet değeri			
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	4.436.980	6.508.429	10.945.409
Alımlar	161.904	4.272	166.176
Çıkışlar	(1.834)	-	(1.834)
Maddi varlıklardan transfer	168.208	1.898.238	2.066.446
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	4.765.258	8.410.939	13.176.197
İtfa payları			
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	1.811.399	372.655	2.184.054
Dönem gideri	820.323	761.813	1.582.136
Çıkışlar	(703)	-	(703)
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	2.631.019	1.134.468	3.765.487
31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri	2.134.239	7.276.471	9.410.710

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
İtfa payları			
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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

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 2006	4.436.980	6.508.429	10.945.409
Additions	161.904	4.272	166.176
Disposals	(1.834)	-	(1.834)
Transfer from intangible assets	168.208	1.898.238	2.066.446
Closing balance at 31 December 2006	4.765.258	8.410.939	13.176.197
Accumulated Depreciation			
Opening balance at 1 January 2006	1.811.399	372.655	2.184.054
Charge for the year	820.323	761.813	1.582.136
Disposals	(703)	-	(703)
Closing balance at 31 December 2006	2.631.019	1.134.468	3.765.487
Net book value at 31 December 2006	2.134.239	7.276.471	9.410.710

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 2006	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 2006	4.436.980	6.508.429	10.945.409
Accumulated Depreciation			
Opening balance at 1 January 2006	1.143.143	22.956	1.166.099
Charge for the year	668.256	349.699	1.017.955
Closing balance at 31 December 2006	1.811.399	372.655	2.184.054
Net book value at 31 December 2006	2.625.581	6.135.774	8.761.355

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

20. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla alınan kısa vadeli sipariş avansı: 1.041.946 YTL'dir (31 Aralık 2005: 312.752 YTL).

21. EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır.

22. BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Garanti giderleri karşılığı(*)	838.366	285.724
Senelik izin karşılığı	443.045	-
Diğer gider karşılıkları	97.213	84.615
	1.378.624	370.339
Garanti giderleri karşılığı(*)		
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla bakiye	285.724	
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	2.752.892	
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(2.200.250)	
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bakiye	838.366	

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.271.671	1.006.330

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıktan yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

20. ADVANCES RECEIVED

As at 31 December 2006 short term advances received is YTL 1.041.946 (31 December 2005: YTL 312.752).

21. RETIREMENT PLANS

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 the Company does not have any retirement plan.

22. PROVISIONS

a) Short term provisions

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Guarantee claims accrual (*)	838.366	285.724
Project expense accrual	443.045	-
Other accruals	97.213	84.615
	1.378.624	370.339

Guarantee claims accrual (*)		
Balance as of 1 January 2006	285.724	
Additions: Recorded provisions	2.752.892	
Disposals due to the payments	(2.200.250)	
Balance as of 31 December 2006	838.366	

b) Long term provisions

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Retirement pay provision	1.271.671	1.078.753

Under Turkish Labor Law, the Company is required to pay employment termination benefits to each employee who has qualified. Also, employees are required to be paid their retirement pay provisions who retired by gaining right to receive retirement pay provisions according to current 506 numbered Social Insurance Law's 6 March 1981 dated, 2422 numbered and 25 August 1999 dated, 4447 numbered with 60th article that has been changed.

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. IAS 19 requires 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 parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at 31 December 2006, 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 anticipated rate of forfeitures is considered.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

22. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

b. Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

	2006 YTL	2005 YTL
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.006.330	1.078.753
Hizmet maliyeti	245.077	699.021
Faiz maliyeti	194.703	174.496
Dönem içinde ödenen	(174.439)	(945.940)
31 Aralık itibarıyla karşılık	1.271.671	1.006.330

23. SERMAYE

		31 Aralık 2006		31 Aralık 2005
Ortaklar	%	YTL	%	YTL
Kıraça Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	51,25	20.501.155	61,25	11.760.464
Diniz Grubu	12,52	5.007.040	12,52	2.403.376
Otoyol Sanayi A.Ş.	0,95	380.313	0,95	182.400
İnan Kiraç	2,25	901.352	2,25	432.000
Mehmet Can Karabağ	2,00	800.000	-	-
Diğer	31,03	12.410.140	23,03	4.421.760
Toplam	100,00	40.000.000	100,00	19.200.000
Enflasyon düzeltmesi		22.585.778		22.585.778
Yeniden düzenlenmiş sermaye		62.585.778		41.785.778

Şirket'in sermayesi 380.000.000 adet A grubu ve 3.620.000.000 adet B grubu hisseden oluşmaktadır; (2005 yılı: 1.824.000.000 adet A grubu ve 17.376.000.000 adet B grubu).

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

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

24. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

22. PROVISIONS (cont'd)

b. Long term provisions (cont'd)

	2006 YTL	2005 YTL
Provision at 1 January	1.006.330	1.078.753
Service cost	245.077	699.021
Interest cost	194.703	174.496
Retirement pay paid	(174.439)	(945.940)
Provision at 31 December	1.271.671	1.006.330

23. CAPITAL

		31 December 2006		31 December 2005
Shareholders	%	YTL	%	YTL
Kıraça Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	51,25	20.501.155	61,25	11.760.464
Diniz Group	12,52	5.007.040	12,52	2.403.376
Otoyol Sanayi A.Ş.	0,95	380.313	0,95	182.400
İnan Kiraç	2,25	901.352	2,25	432.000
Mehmet Can Karabağ	2,00	800.000	-	-
Other	31,03	12.410.140	23,03	4.421.760
Total	100,00	40.000.000	100,00	19.200.000
Inflation adjustment		22.585.778		22.585.778
Adjusted capital		62.585.778		41.785.778

The company's share capital consists of 380.000.000 shares of Class A and 3.620.000.000 shares of Class B (2005: 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+5	A	Article No: 8

24. CAPITAL RESERVES

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

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 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
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

25. KAR YEDEKLERİ

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla kar yedeklerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 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 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Geçmiş yıllar (zararları)	(16.541.732)	(17.988.045)
Önceki dönem (zarar)/karı	(46.995.044)	1.446.313
	(63.536.776)	(16.541.732)

27. YABANCI PARA POZİSYONU

	ABD Doları	EURO	JPY	Toplam YTL
31 Aralık 2006				
Hazır değerler	400	110.416	-	204.997
Ticari alacaklar	10.331	1.923.255	-	3.575.428
Verilen sipariş avansları	47.596	664.168	151.365.323	3.082.264
Alınan avanslar	(9.630)	(536.750)	-	(1.007.328)
Ticari borçlar	(383.055)	(984.663)	-	(2.361.526)
Finansal borçlar	(743.246)	(41.595.132)	-	(78.058.093)
				(74.564.258)
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)

28. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket üretmekte olduğu Peugeot Partner aracının uzun model versiyonunu üretmek için Ar-ge yardımı almak üzere "İhracat Amaçlı Araç Tasarımı ve Geliştirilmesi-TEYDEB3050211" projesi adıyla Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TÜBİTAK")'na bağlı Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı ("TEYDEB")'na başvuruda bulunmuştur. Bu kapsamda, 2006 yılı içerisinde 2005/1. Dönemine ilişkin TÜBİTAK'ın onayladığı destekleme tutarı 125.202 YTL'dir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

25. PROFIT RESERVES

As of December 31, 2006 and December 31, 2005, nominal values of profit reserves are as follows:

	31 December 2006 YTL	31 December 2005 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 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Accumulated loss	(16.541.732)	(17.988.045)
2004 net profit	(46.995.044)	1.446.313
	(63.536.776)	(16.541.732)

27. FOREIGN CURRENCY POSITION

	US \$	EUR	JPY	Total YTL
31 December 2006				
Cash and cash equivalents	400	110.416	-	204.997
Trade receivables	10.331	1.923.255	-	3.575.428
Advance given	47.596	664.168	151.365.323	3.082.264
Advance received	(9.630)	(536.750)	-	(1.007.328)
Trade payables	(383.055)	(984.663)	-	(2.361.526)
Borrowing	(743.246)	(41.595.132)	-	(78.058.093)
				(74.564.258)
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)

28. GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Karsan has applied to Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TÜBİTAK") - Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı ("TEYDEB") in order to get Research and Development support for the production of long partner version under the name of TEYDEB-3050211 project "Design and Developing of Vehicles for Exportation". In 2006, the accepted support of TÜBİTAK for the first half of 2005 is amounted YTL 125.202.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

29. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Taahhüt Türü	31 Aralık 2006 YTL	31 Aralık 2005 YTL
Verilen teminatlar (*)	3.828.306	2.750.160

(*) Verilen Teminat mektuplarının tamamı gümrüklere, vergi dairesine ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

2006 ve 2005 dönemlerinde işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

31. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece otomotiv motorlu taşıt üretmek, ithal ve ihracat 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

15 Ocak 2007 tarihinde, yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, mevcut 40.000.000 YTL olan çıkarılmış sermayenin kayıtlı sermaye tavanı olan 100.000.000 YTL'ye nakden arttırılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırım işlemleri için 19 Ocak 2007 tarihinde SPK'na müracaat edilmiştir. Müracaat SPK tarafından olumlu karşılanıp 20 Şubat 2007 tarih ve 5/136 sayılı Kurul Kararı ile Kurul Kararı alınmıştır.

33. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

29. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

As at 31 December 2006 and 31 December 2005 commitments and contingencies are as follows

Type of Guarantee	31 December 2006 YTL	31 December 2005 YTL
Letters of guarantee given (*)	3.828.306	2.750.160

(*) All of the letters of guarantee given has been given to customs, tax authorities, and other public corporations.

30. BUSINESS COMBINATIONS

In 2006 and 2005 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

According to Board of Director decision dated 15 January 2007, the Company has decided to increase its capital from 40.000.000 YTL to its registered capital 100.000.000 YTL. The Company has applied to CMB on 19 January 2007 and the file has been under review by SPK. The application accepted positively by CMB and recorded to related committee on 20 February 2007 with the registration number 5/136.

33. DISCONTINUED OPERATIONS

As at 31 December 2006 and 31 December 2005, there is no discontinued operations.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

34. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri

	2006 YTL	2005 YTL
Yurt içi satışlar	266.114.233	250.463.339
Yurt dışı satışlar	9.177.446	8.978.937
Diğer gelirler	201.395	72.866
Satış iadeleri(-)	(124.289)	(8.323.048)
Satış iskontoalan (-)	(591.537)	(325.574)
	274.777.248	250.866.520

b) Satışların Maliyeti (-)

	2006 YTL	2005 YTL
Hammadde kullanımı	(230.465.579)	(207.855.724)
Direkt işçilik	(6.632.563)	(5.449.248)
Genel üretim gideri	(14.690.384)	(17.572.398)
Amortisman ve itfa payları	(3.865.491)	(3.872.540)
Yarı mamul stoğundaki değişim	(171.666)	(2.121.645)
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	5.023.361	321.739
Satılan ticari mal maliyeti	(4.582.055)	(9.424.451)
	(255.384.377)	(245.974.267)

35. FAALİYET GİDERLERİ

	2006 YTL	2005 YTL
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(5.564.304)	(7.763.064)
Genel yönetim giderleri	(10.932.926)	(11.528.685)
	(16.497.230)	(19.291.749)

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

34. OPERATING INCOME

a) Net Sales

	2006 YTL	2005 YTL
Domestic sales	266.114.233	250.463.339
Export sales	9.177.446	8.978.937
Other revenues	201.395	72.866
Sales returns (-)	(124.289)	(8.323.048)
Sales discounts (-)	(591.537)	(325.574)
	274.777.248	250.866.520

b) Cost of Sales (-)

	2006 YTL	2005 YTL
Raw materials consumed	(230.465.579)	(207.855.724)
Direct labor	(6.632.563)	(5.449.248)
Production overheads	(14.690.384)	(17.572.398)
Depreciation	(3.865.491)	(3.872.540)
Change in work-in-process inventories	(171.666)	(2.121.645)
Change in finished goods	5.023.361	321.739
Cost of merchandises sold	(4.582.055)	(9.424.451)
	(255.384.377)	(245.974.267)

35. OPERATING EXPENSES

	2006 YTL	2005 YTL
Marketing, selling and distributing expenses	(5.564.304)	(7.763.064)
General administrative expenses	(10.932.926)	(11.528.685)
	(16.497.230)	(19.291.749)

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

35. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2006 YTL	2005 YTL
Garanti giderleri	(2.200.250)	(2.737.036)
Personel giderleri	(567.969)	(761.652)
Reklam giderleri	(85.968)	(306.249)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(106.957)	(138.577)
Nakliye ve sigorta giderleri	(151.769)	(72.145)
İhale giderleri	(27.759)	(31.645)
Eğitim giderleri	(3.434)	(4.020)
Lisans giderleri	(139.459)	-
Satış komisyonları	(1.552.060)	(2.477.538)
Diğer giderler	(728.679)	(1.234.202)
	(5.564.304)	(7.763.064)

Genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2006 YTL	2005 YTL
Personel giderleri	(5.319.159)	(6.027.080)
Amortisman giderleri	(1.692.672)	(1.598.538)
Holding hizmet giderleri	(673.276)	(522.418)
Sigorta giderleri	(259.776)	(432.643)
Enerji giderleri	(275.194)	(369.205)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(363.890)	(319.412)
Abonelik ve aidat giderleri	(284.562)	(269.863)
Ulaşım ve taşıma giderleri	(136.511)	(223.231)
Vergi ve ceza giderleri	(136.470)	(201.796)
Seyahat giderleri	(69.490)	(132.886)
Taşeronluk giderleri	(227.817)	(112.940)
Genel kurul giderleri	(115.553)	(85.218)
Eğitim giderleri	(46.044)	(59.410)
Diğer giderler	(1.332.512)	(1.174.045)
	(10.932.926)	(11.528.685)

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

35. OPERATING EXPENSES (cont'd)

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

	2006 YTL	2005 YTL
Guarantee expenses	(2.200.250)	(2.737.036)
Personnel expenses	(567.969)	(761.652)
Advertising expenses	(85.968)	(306.249)
Depreciation expenses	(106.957)	(138.577)
Transportation and insurance expenses	(151.769)	(72.145)
Auction expenses	(27.759)	(31.645)
Training expenses	(3.434)	(4.020)
Licence expenses	(139.459)	-
Sales commissions	(1.552.060)	(2.477.538)
Other expenses	(728.679)	(1.234.202)
	(5.564.304)	(7.763.064)

Detail of general administrative expenses is as follows:

	2006 YTL	2005 YTL
Personnel expenses	(5.319.159)	(6.027.080)
Depreciation expenses	(1.692.672)	(1.598.538)
Holding expense participation	(673.276)	(522.418)
Insurance expenses	(259.776)	(432.643)
Energy expenses	(275.194)	(369.205)
Legal and consulting expenses	(363.890)	(319.412)
Subscription ve membership fee expenses	(284.562)	(269.863)
Transportation expenses	(136.511)	(223.231)
Tax and penalty expenses	(136.470)	(201.796)
Vacation expenses	(69.490)	(132.886)
Outsourcing expenses	(227.817)	(112.940)
General assembly expenses	(115.553)	(85.218)
Training expenses	(46.044)	(59.410)
Other expenses	(1.332.512)	(1.174.045)
	(10.932.926)	(11.528.685)

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

36. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR

a) Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar

	2006 YTL	2005 YTL
Kambiyo kârları	3.337.341	1.552.388
Reeskont faiz gelirleri	5.505.334	1.066.081
Faiz gelirleri	373.176	688.768
Diğer gelirler (net)	217.234	187.788
	9.433.085	3.495.025

b) Diğer Faaliyetlerden (Gider) ve (Zararlar)

	2006 YTL	2005 YTL
Kambiyo zararları (-)	(4.044.495)	(4.511.634)
Reeskont faiz giderleri (-)	(2.339.726)	(1.013.727)
Çalışmayan kısım giderleri (-)	(12.846.969)	(12.783.157)
Diğer giderler (-)	(67.777)	(249.827)
	(19.298.967)	(18.558.345)

37. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)

	2006 YTL	2005 YTL
Borçlanma maliyeti (-)	(24.882.127)	(6.092.271)

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 2006 tarihli ekli mali tablolarda net parasal pozisyon karı/zararı bulunmamaktadır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006
(Amounts are expressed in New Turkish Lira (YTL) unless otherwise indicated)

36. OTHER INCOME / EXPENSE AND PROFIT / LOSSES

a) Other income and gains

	2006 YTL	2005 YTL
Foreign exchange gain	3.337.341	1.552.388
Discount income	5.505.334	1.066.081
Interest income	373.176	688.768
Other income (net)	217.234	187.788
	9.433.085	3.495.025

b) Other expense and losses

	2006 YTL	2005 YTL
Foreign exchange loss (-)	(4.044.495)	(4.511.634)
Discount expense (-)	(2.339.726)	(1.013.727)
Idle capacity expense (-)	(12.846.969)	(12.783.157)
Other expense (-)	(67.777)	(249.827)
	(19.298.967)	(18.558.345)

37. FINANCE EXPENSES (-)

	2006 YTL	2005 YTL
Cost of borrowings (-)	(24.882.127)	(6.092.271)

38. NET MONETARY GAIN / LOSS (-)

CMB declared cease of hyper-inflation period on 17 March 2005 and 11/367 in its meeting and decided to cease restatement of financial statements in accordance with hyperinflation for the year starting from 2005. Accordingly, net monetary gain / loss have not been presented on 31 December 2006 financial statements..

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. VERGİLER

	2006 YTL	2005 YTL
Vergi gideri:		
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenmiş vergi (faydası) / gideri	-	11.439.957
	-	11.439.957

Kurumlar Vergisi:

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in 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.

2006 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2005: %30).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2006 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2005: %30).

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 değerlendirilmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 Nisan - 25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

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. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutan üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutan sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yönetimi yatırım indiriminden faydalanmayı planlamadığından 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

39. TAXES

	2006 YTL	2005 YTL
Tax Provision:		
Current tax expense	-	-
Deferred tax (benefit) / charge	-	11.439.957
	-	11.439.957

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 years and periods.

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 2006 is 20% (2005: 30%).

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The advance corporate income tax rate in 2006 is 20% (2005: 30%).

Losses are allowed to be carried 5 years maximum to be deducted from the taxable profit of the following years. Tax carry back is not allowed.

In Turkey, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1-25 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.

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. This rate was changed to 15% commencing from 23 July 2006. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding taxes. Withholding tax at the rate of 19,8% is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Subsequent to this date, companies can deduct 40% of the investments within the scope of the investment incentive certificate and that are directly related to production facilities of the company. The investments without investment incentive certificates do not qualify for tax allowance.

Investment incentive certificates are revoked commencing from 1 January 2006. If companies cannot use investment incentive due to inadequate profit, such outstanding investment incentive can be carried forward to following years so as to be deducted from taxable income of subsequent profitable years. However the companies can deduct the carried forward outstanding allowance from 2006, 2007 and 2008 taxable income. The investment incentive amount that cannot be deducted from 2008 taxable income will not be carried forward to following years.

The tax rate that the companies can use in the case of deducting the tax investment incentive amount in 2006, 2007 and 2008 is 30%. If the Company cannot use the investment incentive carried forward, the effective tax rate will be 20% and the unused investment incentive will be cancelled.

As the management of the Company planned not to use the investment incentives, the Company has used 20% corporate tax rate as of 31 December 2006.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. VERGİLER (devam)

Ertelenmiş Vergi:

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar 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 kaynaklanmakta olup, bu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2005 :%30).

Dönem vergi giderinin dönem kan ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2006 YTL	2005 YTL
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen zarar	(31.852.368)	(35.555.087)
Gelir vergisi oranı	%20	%30
- vergi etkisi:	(6.370.473)	(10.666.526)
- cari yılda kullanılmayan devreden zarar etkisi	5.518.029	-
- vergiye tabi olmayan gelirler	(662.575)	(88)
- kanunen kabul edilmeyen giderler	1.053.202	226.107
- düzeltme kayıtlarının vergi etkisi	461.817	-
- ertelenmiş vergi varlığı karşılığı	-	22.350.998
- vergiden muaf parasal (kayıplan) vergi etkisi	-	(470.534)
Kâr veya zararda muhasebeleştirilen gelir vergisi gideri	-	11.439.957

40. HİSSE BAŞINA KÂR

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kâr hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışların bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	2006 YTL	2005 YTL
Tedavüldeki hisse senedinin Ağırlıklı ortalama adedi	29.542.857.143	19.200.000.000
Net dönem (zararı) / kâr (YTL)	(31.852.368)	46.995.044
Hisse başına (zararı) / kâr (YTL)	(0,001078)	0,002448

41. DİĞER

9 Eylül 2005 tarihinde Akbank T.A.Ş.'den 6 yıl vadeli 50.000.000 Euro tutarında kullanılmış olan yurtdışı kaynaklı işletme döviz kredisinin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bakiyesi 40.909.091 Euro iken, ana ortak Kıraca Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.'den 15 Şubat 2007 tarihinde almış olduğu sermaye avansını takiben, 22 Şubat 2007 tarihinde 18.181.818 Euro tutarında kredi anapara geri ödemesi yapılmış olup, bu tarih itibarıyla söz konusu krediye ilişkin kalan bakiye 22.727.273 Euro'ya düşmüştür.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

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

39. TAXES (Cont'd)

Deferred tax:

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 and they are given below.

The effective rate of tax for deferred tax asset and liabilities in 2006 is 20% (2005: 30%).

Reconciliation of taxation:

	2006 YTL	2005 YTL
Loss before tax	(31.852.368)	(35.555.087)
Tax rate	%20	%30
- tax effects of	(6.370.473)	(10.666.526)
- unused carried forward loss	5.518.029	-
- income exempt from tax	(662.575)	(88)
- expenses that are not deductible in determining taxable profit	1.053.202	226.107
- adjustments	461.817	-
- reversal of deferred tax	-	22.350.998
- monetary (gain) deductible	-	(470.534)
Tax expense for the year	-	11.439.957

40. EARNINGS PER SHARE / LOSS (-)

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2006 and 2005 and the basic earnings per share calculation is as follows (assuming that the cash increases did not involve a bonus element):

	2006 YTL	2005 YTL
Weighted average number of shares	29.542.857.143	19.200.000.000
Net (loss) (YTL)	(31.852.368)	(46.995.044)
Basic (loss) per share (YTL)	(0,001078)	(0,002448)

41. OTHER

As of 31 December 2006, the balance of Company's bank loan is EUR 40.909.091 which is initially received as EUR 50.000.000 for a period of 6 years. Subsequent to a capital advance received from main shareholders, Kıraca Otomotiv San ve Tic. A.Ş. as of 15 February 2007 principal amount of the loan amounting EUR 18.181.818 has been paid, and the bank loan amount has decreased to EUR 22.727.273.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2006 YILI FAALİYET RAPORU

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

a – Likidite Oranları	2006	2005
Cari Oran	1,714	1,823
Likidite Oranı	0,710	0,961
Nakit Oranı	0,020	0,007

Likidite oranlarında belirgin bir değişiklik olmamıştır.

b – Finansal Yapı Oranları	2006	2005
Toplam Borçlar / Öz sermaye	2,051	1,816
K.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,187	0,188
U.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,485	0,457
Maddi D.V./ Öz sermaye + U.V.Borçlar	0,752	0,738

Finansal yapı oranlarında en belirgin değişiklik Toplam Borç/Özsermaye oranında yaşanmıştır. 2006 yılında 2005 yılına göre kurların artış göstermiş olması dolayısıyla ağırlığı dövizli işletme kredisinden oluşan Toplam Borçlar kaleminin artması ve zarar dolayısıyla Özsermaye kaleminin azalması bu oranı artırmıştır.

c - Karlılık Oranları	2006	2005
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,223)	(0,289)
Net Dönem Karı / Öz Sermaye	(0,679)	(0,812)
Brüt Kar Marjı	0,071	0,020

Karlılık oranları geçen seneye göre artış göstermiştir. Bunun ana nedenleri; kar marjı en yüksek olan ürünümüz Karsan J9 Premier araç satışlarının 2005 yılına göre % 65,61 oranında artması, faaliyet giderlerinde geçen seneye göre %14 tasarruf sağlanması ve bütün bunların sonucunda esas faaliyet karımızın 2005 yılına göre 17,3 Milyon YTL artmasıdır. Öte yandan, kapasite kullanımının düşük olması ve kurlardaki yükselmeye paralel olarak nakdi olmasa da finansman giderlerindeki ciddi artış, esas faaliyet karındaki yüksek artışın etkisini azaltmış ve 2005 yılına göre düşük olsa da nette zarar yazılmasına sebep olmuştur.

D – İDARİ FAALİYETLER

1) İlgili dönem içinde Satış ve İş Geliştirme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Sn. Osman Zeki Sever görevinden ayrılmıştır. Sn. Suphi Burak KURTARAN Mali İşler ve Finansman'dan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı ve Sn. Münir YAVUZ Üretim'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini devam ettirmektedir.

ÜST YÖNETİM	GÖREVİ	MESLEĞİ	TECRÜBESİ
Mehmet Can KARABAĞ	Genel Müdür	İşletmeci	11 Yıl
Münir YAVUZ	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	16 Yıl
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	14 Yıl

2) Personel ve İşçi Hareketleri

PERSONEL YAPISI	2006	2005
MEMUR	78	86
İŞÇİ	649	638
TOPLAM	727	724

Şirketimizde 2006 yılı başında 724 kişi çalışmaktayken, dönem içinde 47 kişi işe alınmış, 1 kişi deneme süresinin sona ermesi, 3 kişi disiplin, 1 kişi vefat, 3 kişi emeklilik ve 36 kişi diğer nedenlerden olmak üzere toplam 44 kişi işten ayrılmıştır. 31.12.2006 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 727 kişidir.

3) Türk Metal Sendikası ile MESS arasında imzalanan toplu iş sözleşmesine göre, En Son Toplu Sözleşme Tarihi : 01.09.2006 - 31.08.2008
En Son Toplu Sözleşme Süresi : 2 YIL

4) 31.12.2006 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümüz 1.271.671-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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2006

II-OPERATIONS

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

a – Liquidity Ratios	2006	2005
Current Ratio	1,714	1,823
Liquidity Ratio	0,710	0,961
Cash Ratio	0,020	0,007

The liquidity ratios did not undergo any significant changes.

b – Financial Position Ratios	2006	2005
Total Debt / Equity Capital	2,051	1,816
Short-term Debts/Total Assets	0,187	0,188
Long-term Debts/Total Assets	0,485	0,457
Tangible Fixed Assets/Equity Capital + Long-term Debts	0,752	0,738

The most apparent change in the financial position ratios involves the Total Debt/Equity Capital ratio. The foreign exchange rates increased in 2006 as compared to 2005, causing the Total Debt figure (containing mainly operating credit borrowed in foreign currencies) to increase, at the same time the loss suffered caused the Equity Capital figure to decrease. These changes made the ratio itself increase.

c – Profitability Ratios	2006	2005
Net Fiscal Period Profit/Total Assets	(0,223)	(0,289)
Net Fiscal Period Profit/Equity Capital	(0,679)	(0,812)
Gross Profit Margin	0,071	0,020

Our profitability increased in comparison with the last year. The reasons for this increase are that the sales of Karsan J9 Premier, which is our most profitable product, increased by 65,61% this year in comparison to the last year, our operating costs were reduced by 14%, and our operating profit increased by 17,3 million YTL in comparison with 2005. On the other hand, the fact that some of our capacity remained unused, foreign exchange rates increased and our non-cash financing costs considerably increased have weakened the impact of the significant increase of our operating profit. The overall result is that we suffered a loss, fortunately this was a lower loss than that of 2005.

D – MANAGEMENT OPERATIONS

1) Mr. Osman Zeki Sever, Deputy Managing Director Sales and Business Development, resigned this year. Mr. Suphi Burak Kurtaran continues to work as the Deputy Managing Director Financial Affairs and Financing, and Mr. Münir Yavuz as Deputy Managing Director Production.

TOP MANAGEMENT	POSITION	PROFESSION	EXPERIENCE
Mehmet Can KARABAĞ	General Manager	Business Administration	11 years
Münir YAVUZ	Dep. Manag. Director	Engineer	16 years
Suphi Burak KURTARAN	Dep. Manag. Director	Business Administration	14 years

2) Personnel Movements

PERSONNEL	2006	2005
WHITE COLLAR	78	86
BLUE COLLAR	649	638
TOTAL	727	724

The Company employed 724 people as of the beginning of 2006, and 47 people were recruited within the year. Total 44 people left the Company as follows: 1 employee quit after his trial period expired, 3 employees were dismissed due to disciplinary reasons, 1 employee died, 3 employees retired, and 36 employees quit for various reasons. As of 31.12.2006, the Company employs 727 people.

3) According to the collective bargaining agreement entered into by and between Türk Metal Union and MESS : The date of the latest collective bargaining agreement: 01.09.2006 to 31.08.2008
The term of the latest collective bargaining agreement: 2 years

4) Total severance pay burden as of 31.12.2006: YTL 1.271.671.

5) In addition to the wages, salaries and bonuses, we provide the employees with maternity, death, marriage, child support, military service support, religious holiday and paid vacation benefits in cash and meal, transportation, clothing and cleaning benefits in kind.

III-SONUÇ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

2006 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,
08 Haziran 2007



İnan KIRAÇ
Yönetim Kurulu Başkanı

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

III-CONSLUSION

All financial statements, explanatory notes and ratios describing the results obtained in the fiscal year 2006 are presented within this Operating Report.

Esteemed Shareholders,

We hereby present the balance sheet and income statement of the Company, welcoming your honorable committee with our best wishes both for our company and our country.

Yours faithfully,
June 08, 2007



İnan KIRAÇ
Chairman of the Board

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

I. 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, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur. Buna göre Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 2006 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 2006 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 yatırımcıların bilgilendirmek amacıyla periyodik olarak da yatırımcı sunumu hazırlamaktayız. 2007 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 Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.) ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

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.

Resolution no. 48/1588 passed by the Capital Market Board (CMB) on 10.12.2004 allows the companies listed with Istanbul Stock Exchange (ISE) to include statements about their concordance with the above mentioned Corporate Governance Principles in their operating reports and in their web sites, if any, starting with their operating reports 2004. Therefore, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. has included in its Operating Report 2006 information concerning concordance with the following principles. The CONCORDANCE REPORT is submitted below for your information. The Report can be accessed for review over the Internet on our Company's website at (www.karsan.com.tr).

SECTION I – SHAREHOLDERS

2. Shareholder Relations Unit

Shareholder Relations Unit was not set up in 2006 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 Istanbul Stock Exchange (ISE) 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 2007 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 ISE 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.

The Company's operations are regularly audited by both an independent external auditor (DRT Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.) which was appointed under a resolution passed by the General Assembly and by the auditors elected by the the General Assembly.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde, 2005 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul ile Esas Sözleşme'nin 3., 6., 18., 22. ve 27. maddelerinde değişiklik yapılmasına yönelik Olağanüstü Genel Kurul Toplantı'ları Şirket merkezimizde yapılmıştır. Genel Kurul'lara çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Genel Kurul'lar kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup fabrika çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiştir.

Toplantıya davet:

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

Şirketimizde nama yazılı hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirketimizin ilgili dönem Bilançosu, Gelir Tablosu ile Yönetim Kurulu ve Denetçi raporları Genel Kurul toplantı tarihinden 15 gün öncesinden itibaren Şirket merkezinde hisse senedi sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmakta ve ayrıca genel kurula ilişkin olarak yapmış olduğumuz ilanlarda bu hususlar ayrıca belirtilmektedir.

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

Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmeye hüküm konulmamış, böylelikle Şirket'in karşısına çıkan fırsatları hızlıca değerlendirip karara bağlayarak işlemleri daha hızlı bir şekilde 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 imzalardan birinin Yönetim Kurulu Başkanı veya Murahhas Üye veya Genel Müdür'e ait olmak üzere iki A Grubu imza aranması şartı getirilmiştir.

Genel Kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla; toplantıya ilişkin çağrı ilanları yanında adres bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı ilanları gönderilmektedir. Genel kurul 200 kişi alabilecek kapasiteli geniş bir salonda yapılmaktadır.

Toplantı tutanakları, özel durum açıklaması ile İMKB'ye aynı gün fakslandıkça olup, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmaktadır.

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

4. General Assembly Information

The ordinary General Assembly convened at the Company's registered office during the period to discuss the operations carried out within 2005, and an extraordinary General Assembly meeting was held at the same office to discuss the amendments suggested for articles 3, 6, 18, 22 and 27 of the Company's Articles of Association. A majority of the shareholders were present at the meetings in question. 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 ISE 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), a local newspaper (Bursa Olay) and the Company's website.
- 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 ISE 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
2006 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, %1,46 hisse sahibi olan Sn. Talat Diniz ve %2 hisse sahibi olan Sn. Mehmet Can Karabağ şirket yönetim kurulumuz üyeleridir.

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

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

Şirket ana mukavelesinde ve SPK mevzuatında kar dağıtım ile ilgili açıklanan aşağıdaki bilgiler dışında farklı bir kar dağıtım politikası izlenmemektedir.

KÂRIN TAKSİMİ Madde 27-

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü:

c) Safi kârdan a, b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

d) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Temettü hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde ortaklarına ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Umumi Heyet tarafından İdare Meclisi'ne verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmeden, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 considered as important for the Company as representation of majority interests in the Company's management. Mr. İnan Kırış owning 2,25%, Mr. Talat Diniz owning 1,46% and Mr. Mehmet Can Karabağ owning 2% of the Company's capital are members of the Company's Board of Directors.

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, and the provisions of the CMB regulations cited below.

PROFIT SHARING

Article 27-

General costs and expenses of the Company, such amounts as various depreciation which the Company is obliged to pay or to save a reserve fund for, and taxes which the Company is obliged to pay as a body corporate are deducted from the total revenue of the company calculated at the end of its fiscal year, so that the remaining portion of said total revenue, as shown in the Company's annual balance sheet, is considered its net profit. Losses suffered in the past, where applicable, are deducted from the net profit, so that the remaining net profit is distributed as follows:

First obligatory reserve fund:

a) 5% of the net profit is transferred to the obligatory reserve fund;

First dividend:

b) A first dividend calculated at the ratios and amounts determined by the Capital Market Board is paid off the remaining net profit.

Second dividend:

c) General Assembly is authorized to distribute all or some of the net profit remaining after the amounts described in paragraphs (a) and (b) above have been deducted as a second dividend, or to transfer the same to the optional reserve fund.

Second obligatory reserve fund:

d) A profit share corresponding to 5% of the paid capital of the Company is deducted from the dividend to be distributed to the shareholders and other profit sharing individuals. One-tenth of the remaining dividend is transferred to the second obligatory reserve fund under Section 466(2)(3) of the Turkish Commercial Code.

e) No resolution will be passed to create further reserve funds, or to carry over some of the profit to next year; or to distribute profit share to members of the Board of Directors, white-collar and blue-collar employees of the Company, any foundations established for various purposes, or such individuals and/or bodies corporate unless the reserve funds stipulated in the law are earmarked and the first dividend stipulated in the Company's Articles of Association is paid in cash and/or with share certificates.

f) Dividends are distributed on an equal basis among all shares existing as of the relevant fiscal period, irrespective of the dates of issue and acquisition of said shares.

The Company might pay dividend advances to its shareholders for the current year subject to the Capital Market Law and applicable regulations. The powers granted by the General Assembly to the Board of Directors to pay such dividend advances will be limited with the year in which they have been granted. No resolution will be passed to pay any additional dividend advances or to distribute dividends unless the dividend advances paid in the previous year are set off.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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 hükümler mevcut değildir. Ancak Yönetim Kurulunun yeni hisse senedi çıkarılmasına karar verirken, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlama hakkı saklıdır.

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 kurulan aracılığıyla hem hissedarlarını hem de menfaat sahiplerini bilgilendirmektedir.

Şirket 2007 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

2006 Yılı içerisinde, şirketimizce 23 adet özel durum açıklaması yapılmış olup bunlarla ilgili SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

Şirket hisse senetleri yurt dışı borsalarda kote edilmemiştir.

Özel durum açıklamaları, Kanunun öngördüğü süreler çerçevesinde yapıldığından SPK tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin aktif ve güncel bir internet sitesi bulunmakta olup www.karsan.com.tr adresinden ulaşılmaktadır. Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiş olup, sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren ve gelişmelere göre güncellenen bir "Yatırımcı İlişkileri" bölümü bulunmaktadır. Şirket Faaliyet Raporumuz internet sitesinden de ulaşarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin 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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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.

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 ISE 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 2007 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

23 special situation disclosures have been made by the Company in 2006, and no supplementary commentary requests were received from CMB or ISE.

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 runs an active and updated website at www.karsan.com.tr. Said website includes various information about the Company and an "Investor Relations" section containing the minimum information required by CMB, and is updated in line with new developments. The Company 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%

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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 Kırar, Sn. Talat Diniz, Sn. Klod Nahum, Sn. Yiğit 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.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Haftalık olarak yapılan koordinasyon toplantılarında, şirketimizin ilgili tüm birim yöneticileri bilgilendirilmektedir. Aylık olarak yapılan yönetim kurulu toplantılarında üyelere Şirketin o ayki işleyişi ile ilgili tüm bilgiler verilmektedir. Genel Müdür tarafından 6 ayda bir yapılan toplantılarla tüm beyaz yaka çalışanlar bilgilendirilmektedir. Şirket tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile, Üçer aylık dönemler itibarıyla kamuya açıklanan mali tablolarla, Çeşitli basın bildirileri ile, Yıllık faaliyet raporları ve web sitesinde yayınlanan birçok diğer bilgi ve haberler ile tüm menfaat sahipleri bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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 artırmaktayız.

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 Kırar, 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.

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, and 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

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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.

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 uygulamak; 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 eleştiriler 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 sisteminin operasyonların temeli olarak almaktadır. Faaliyet gösterilen alan gereği, tüm ürünler ilgili mevzuata uygun olarak üretilmektedir. Bu kapsamda ilk seferinde doğru yapmak, yapılanı standart hale getirmek ve standartlara uygun iş yapıldığını konfirm etmek esastır. Mamullerimiz garanti kapsamında olup, gerekli durumlarda, kanuni zorunlulukların gerektirdiğinden daha geniş uygulamalar, müşteri memnuniyeti çerçevesinde yapılabilir. Bu çerçevede, gerekli durumlarda, distribütör firma temsilcileri ile firmamızın temsilcileri gerekli inceleme ve çalışmaları yürüterek durum tespiti yaparlar ve müşteri memnuniyeti çerçevesinde konunun sonuca ulaştırılmasına çalışılır.

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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.

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.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

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 sıkıntılına da zamanında çözüm sağlamaya yönelik büyük katkı sağlamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almıştır. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. KARSAN Çevre Yönetim Sistemi çalışmalar kapsamında; enerji ve doğal kaynakların kullanımının azaltılması, geri kazanım faaliyetlerinin desteklenerek atık miktarının indirilmesi 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 yansından azdır.

Bağımsız üye sayısı ikiden fazla olup ,üyelerin bağımsızlık beyanları ekte sunulmuştur açıklama Mevcut bağımsız üyelerimizin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracı 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 gives a chance to find timely solutions to probable problems.

17. Social Responsibility

Karsan Otomotiv San. ve Tic. 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 Section 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.

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 independenet 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
2006 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 : Peugeot'un yanısıra birçok farklı markayı 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 aynı risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış fakat Şirketin bağlı olduğu Kıraca Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

TTK'na göre Genel Kurul tarafından atanmış bulunan denetçiler tarafından da denetim fonksiyonu icra edilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde, Yönetim Kurulu Üyelerinin yetki ve sorumluluklarıyla ilgili 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 medisine 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 develop the model of realizing production for third parties, thus giving no way to idle capacity in the Turkish automotive industry, and to adopt an export orientation by making production for various brands by using this model.

VISION: To be the leader of the third party production model in the Turkish automotive industry with the status of a flexible manufacturer which produces various brands simultaneously with our besides Peugeot; which has opened up all its technical capacity to the employment of the leading automotive organizations in Turkey and throughout the world; and which is able to manufacture special products.

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's operations and performance for the previous year.

21. Risk Management and Internal Audit Mechanism

No separate risk management and internal audit mechanism has been developed, but Kıraca Holding, of which the Company is an affiliate, carries out all kinds of financial controls and risk analysis which follow internal audit mechanisms.

The auditors elected by the General Assembly subject to the Turkish Commercial Code also audit the Company too.

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.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

DARE MECLİSİ AZALARININ VAZİFELERİ

Madde 12-

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

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve/veya Murahhas Üyesi ile Şirket Genel Müdürü'nün görüşmesi ve mutabakata varmaları neticesinde belirlenmektedir.

Dönem içinde 21 defa toplantı yapılmıştır. Toplantılara katılım genelde Yönetim Kurulu asgari üye sayısının bir fazlası olarak gerçekleşmektedir. Toplantı gündemine göre katılan üye sayısında artış olmaktadır.

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

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 konular 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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.

23. Principles for the Activities of the Board of Directors

Meeting agendas are developed with discussion and agreement among the Board of Directors Chairman, Deputy Chairman and/or Managing Director and the General Manager.

21 meetings have been held during the relevant period. The minimum number of Board of Directors members plus one is generally required as quorum to convene a meeting. Number of the members present at the meetings could be more depending on 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 Chapter 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.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2006 YILI FAALİYET RAPORU

- Şirketimiz, faaliyetlerini yerine getirirken sosyal sorumluluklara duyarlı olur.
- Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri, pay ve menfaat sahiplerinin şirket hakkında bilgi almasını engelleyecek girişimlerde bulunmazlar.
- Şirketin yönetim kurulu üyeleri, şirket ile rekabet etmemekte ve şirketin direkt iştiğal konularına giren alanda faaliyet göstermemektedirler.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Mevcut durumda mali konuların takibi, periyodik mali tablo ve dipnotlarının incelenmesi ve Bağımsız Dış Denetim Raporu'nun onaylanmasını Yönetim Kurulu'na sunmak üzere denetimden sorumlu komite oluşturulmuştur. Oluşturulan bu komitede Sn. Yiğit Tahsin Okur ile Sn. Gündüz Kösemen görev almaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulması konusunda, Mevzuat ve SPK'nca yayımlanacak düzenlemeler doğrultusunda hareket edilecektir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine bu dönemde; Ocak – Mayıs dönemleri için brüt 2.000 YTL/ay hakkı huzur ödemesi yapılmıştır. Yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyelerine 1 yıl süreyle ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2006

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

- 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.

27. Remunerations for the Board of Directors

A gross attendance fee of YTL 2,000/month was paid to the members of the Board of Directors in the period January to May. General Assembly resolved in its ordinary meeting not to pay a fee to the members of the Board of Directors for one year.

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.