

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 Sarıgazi/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 2007



 **KARSAN**

FAALİYET RAPORU ANNUAL REPORT

İçindekiler

- 1 Misyonumuz / Vizyonumuz
- 3 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 5 Yönetim Kurulu
- 7 Ekonomiye Bakış
- 13 Otomotiv Sektöründe Durum
- 15 Pazar Grafikleri
- 18 Karsan'ın Portresi
- 23 2007 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti
- 25 2008 Yılına Stratejik Bakış
- 26 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 2007
- 27 A Strategic Overview of the Year 2008
- 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

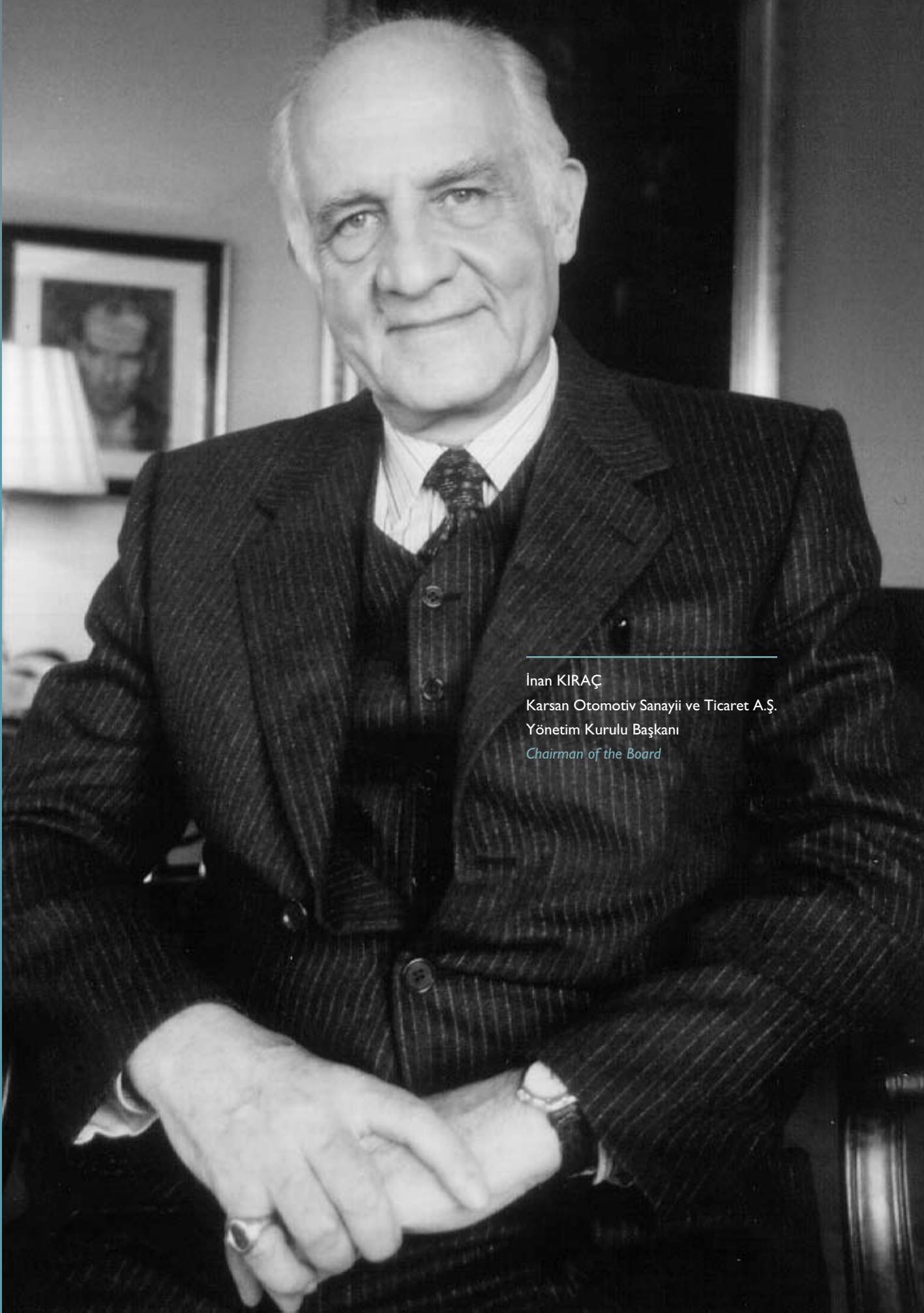
Farklı markaları aynı anda üreten, her türlü teknik kapasitesini Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen otomotiv kuruluşlarının kullanımına açmış, özel ürünleri de üretebilecek esnek bir üretici konumu ile Türk Otomotiv Sanayi'nde fason üretim modelinin lideri olmak.

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 the leader 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 KIRIÇ
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman of the Board

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli Hissedarlarımız,

2007 yılı, Karsan için, tek tesiste çok marka vizyonumuz çerçevesinde, yıllar süren sabırlı çalışmaların meyvelerinin alındığı, Karsan'ın tek markalı üreticilikten çok markalı üreticiliğe dönüşümünün tamamlandığı bir yıl olmuştur. 2007 yılı başından itibaren, J9 İran ihracatından, Hyundai hafif kamyon üretimine, Renault Trucks ağır kamyon üretiminden, Peugeot Partner - Citroen Berlingo seri sonu imalatına bir çok yeni projeye imza atan Karsan, yakın tarihindeki en başarılı yıllarından birini geçirmiş ve imzaladığı anlaşmalarla 2010 yılında 60.000 adetlik üretimi ve 2.000'in üzerinde çalışanı ile 1.5 milyar USD'nin üzerinde ciroya koşan bir dev haline dönüşmüştür. Üstelik artık sadece araç üreten değil, müşterilerine tasarım ve mühendislikten üretim ve lojistiğe kadar komple hizmet veren, anahtar teslim çözümler sunan bir dev.

Bu projelerden J9 İran ihracatı ve Hyundai hafif kamyon imalatı 2007 yılında başladı ve başarıyla devam ediyor. Renault Trucks ağır kamyon üretimi ve Peugeot Partner-Citroen Berlingo seri sonu imalatı ise planlandığı şekilde hazırlıkların tamamlanmasını takiben 2008 yılı sonunda başlayacak.

Bütün bu yeni projeler üzerinde çalışılırken, Karsan J9 Premier iç pazar satışlarında da 2007 yılında müthiş bir rekora imza atıldı. 2007'de, Karsan markası ve İsohtar Grup distribütörlüğü ile 4.407 adet perakende Karsan J9 Premier satışı yapılarak Türkiye minibus pazarında %23.1'lik pazar payı ile iç pazarda son 14 yılın en yüksek adetli J9 satışı gerçekleştirildi.

Sonuçta Karsan 2007 yılını, 2008 ve özellikle 2009 yılından itibaren etkisi çok daha kuvvetli görülecek birçok büyük yeni projeyi imzalayarak, 10.000 adedi aşan araç satışı ve 216 milyon USD ciro ile kapattı ve yıllar sonra ilk defa kapasitesine göre çok düşük bu satış adediyle bile yılı kârla kapatmayı başardı.

Message From Chairman of the Board

Dear Shareholders,

In 2007, Karsan finally received the solid results of the patient work conducted in the recent years and fully realized its "Multiple Brands in One Facility" vision. Since the beginning of 2007, Karsan signed new agreements for numerous new projects, J9 exportation to Iran Hyundai light truck production, Renault Trucks heavy truck production, Peugeot Partner - Citroen Berlingo end of series production and consequently enjoyed one of its best years and became an automotive giant running for a turnover surpassing 1.5 billion USD, with 60.000 units of production and 2000 employees by 2010. Furthermore, Karsan grew to be a strategic partner for global OEMs, providing not only vehicle production but also complete services including design, engineering and logistics to the selected world brands.

Among these new projects, J9 exportation to Iran and Hyundai light truck production have already started in 2007 and carry on with success. Renault Trucks heavy truck production and Peugeot Partner-Citroen Berlingo end of series production will start at the end of 2008, following the completion of necessary technical preparations.

While all these new projects continued with a great success, Karsan broke an amazing record in 2007 with Karsan J9 Premier domestic market sales. In 2007, we sold 4.407 units of Karsan J9 Premier in retail and attained the highest J9 sales volume of the last 14 years with 23.1% market share in the Turkish minibus market. I believe that all these achievements will carry on in 2008 as well; leading to new peaks and records.

Bundan sonra Karsan'ın önü çok açık... Söz konusu projeler ve artan iç piyasa J9 satışları ile hedefimiz önce 2010'da 60.000 adet üretim, 1.5 milyar USD ciro ve ciddi kârlılığa ulaşmak, hemen akabinde de 2 milyar USD cironun üstüne çıkmak olacak. Karsan bu gurur tablosu ile Türk Otomotiv Sanayi'nde yepyeni bir sayfa açmıştır, emeği geçen tüm çalışma arkadaşlarıma sonsuz teşekkürler ediyorum.

2008 yılında ise Karsan'ın önceliği; Renault Trucks ağır kamyon ve Peugeot Partner-Citroen Berlingo seri sonu üretimlerini en hızlı ve sağlıklı bir şekilde devreye almak, Hyundai ile işbirliğimizi daha da güçlendirmek, J9 iç piyasa ve ihracat satışlarında yeni bir rekora daha imza atmak olacaktır.

Bu yılda da yeni ve/veya türev projeler almak için çalışmalar yoğun olarak sürecektir, yeni proje çalışmaları ve büyüme sürecinin devam etmesi şirket üzerindeki operasyonel yoğunluk ve karlılık baskısını devam ettirecektir.

2008 yılında, daha nice mutlulukları ve başarıları birlikte yakalamak dileğiyle hepinize saygılarımı sunuyorum.

İnan Kırış



İnan KIRAÇ

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

Yönetim Kurulu

İnan Kırış - 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

In brief, Karsan has completed the year very successfully by signing a variety of new big projects including J9 exportation to Iran and Hyundai, Renault Trucks and Peugeot - Citroen productions for both domestic and export markets. The effects of these new projects will start to become visible in 2008 and particularly starting from 2009. Further to the record that was broken in Karsan J9 Premier Maxi sales, Karsan's total sales volume surpassed 10.000 units in 2007 and turnover reached 216 mn USD and Karsan finally succeeded to complete this successful year in black for the first time after many years, despite this temporary low capacity utilisation. In addition, Karsan has sowed the seeds of many other new projects in 2007 and the related studies do continue at the moment.

Karsan's future is very bright with all these new projects and increasing J9 domestic market sales. Our target for 2010 is 60.000 units of production, 1.5 billion USD turnover and to reach a remarkable profitability. Once this is achieved, the next target is to surpass 2 billion USD turnover after 2010. Karsan has succeeded to open a brand new page in Turkish Automotive History with this picture of honor. I would like to express my deepest thanks to all colleagues who worked with extraordinary sacrifices and made their contribution towards this important success.

Our priority in 2008 is to start Renault Trucks and Peugeot Partner-Citroen Berlingo productions in the fastest and soundest way, to strengthen our cooperation with Hyundai even further and to break a new record in J9 domestic and export sales. On the other hand, we will carry on our studies intensively for taking new and/or derivative projects and implementing the other studies above mentioned. Please also remember that, due to the continuation of transition period, the weight of the operational intensity and profitability pressures shall continue for another year in 2008.

I would like to express my sincere regards to all of you with the hope of jointly enjoying new happiness and success in the coming years.

İnan Kırış



İnan KIRAÇ

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

Board of Directors

İnan Kırış - 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

2008 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi

2007 yılına ait veriler, istikrarın getirdiği büyüme döneminin artık sonuna gelinmiş olduğunu göstermektedir. Kayıp yıllar olarak adlandırılan 1990'lı yıllarda hüküm süren siyasi ve ekonomik istikrarsızlık, ekonominin ancak %2.5 gibi, vatandaşlarına herhangi bir refah artışı imkanı sağlamayan bir hızla büyümesine yol açmıştı.

2001 yılında yaşanan ekonomik kriz sonrasında uygulamaya konan programın öncelikli hedefi istikrar ortamının yeniden sağlanması olmuştu. Bu sayede, makroekonomik göstergeler hızla yükselen piyasa ekonomilerinin ortalama değerlerine yaklaşmaya başlamıştır. Yıllarca geciktirilen yapısal önlemlerin alınmaya başlanması ile 2002-2006 yılları arasında ortalama %7.5'lik bir büyüme oranı yakalanmış, çoğu gelişmekte olan ülkeden daha iyi bir büyüme performansı sergilenmiştir. Ancak, 2007 yılı ile birlikte, makroekonomik istikrarın sağlanması ve yapısal reformların gerçekleştirilmesi yoluyla sağlanan iyileşme sürecinin sonuna gelinmiştir.

2002-2006 dönemindeki başarılı performansa karşılık 2007 yılında temel göstergelerdeki iyileşme sürecinin sonuna gelinmiş ve hatta yer yer kötüleşmeler görülmüştür. Büyüme hızı yavaşlamış, enflasyon hedeflenenin iki katına ulaşmış, YTL değer kazanmaya devam etmiş, cari işlemler açığındaki yükselme durdurulamamış, 2002-2006 döneminde hızla iyileşen mali disiplinde yeniden bozulma görülmüş, faiz oranları büyümeyi destekleyecek seviyelerin çok üzerinde seyretmiş, işsizlik oranı yüksekliğini korumuş ve verimlilik artışı hızla yavaşlamıştır. Makroekonomik göstergelerdeki bu kötüleşmenin yanı sıra, uluslararası piyasalardaki koşullar da değişmiş ve 2008'de gelişmekte olan ekonomilerin yüksek performans göstermesine elverişli olmaktan çıkmıştır.

2007 yılında ekonomi, giderek bir yavaşlama eğilimine girmiştir. Birinci çeyrekte % 6.8 olan GSMH büyüme hızı, ikinci çeyrekte %4.1'e, üçüncü çeyrekte ise, %2'ye gerilemiştir. 2007 yılı için büyüme hızının öngörülmüş olan %5'in epey altında kalacağı tahmin edilmektedir. Düşük büyüme performansının esas sebebi tarım üretimindeki gerileme olsa da, 2002-2006 döneminde büyümeyi sürükleyen sanayi üretiminde de ivmenin giderek düştüğü görülmektedir.

Sanayinin alt sektörlerine bakıldığında, son dönemde teknoloji içeriği yüksek ürünler lehine değişen dinamiklerin de devamında sıkıntılarla karşılaşmakta olduğu görülmektedir. Makine ve teçhizat, radyo-tv cihazları, kimya, taşıt araçları gibi sektörler, ekonomik yapıdaki değişimin belirleyicileri olmuştu. Bu sektörlerde üretim, istihdam, verimlilik ve ihracattaki hızlı artışın sürdürülmesinde sıkıntılarla karşılaşıldığı görülmektedir.

Turkish Economy on the Verge of 2008

The data for the year 2007 indicates that now the end of the growth period brought by stability has been reached. The political and the economic instability prevailed in 1990's, that are referred as lost years, only resulted in a rate of growth like 2.5% in economy that does not provide any possibility for prosperity growth in favor of the citizens.

The priority target of the program being applied after the economic crisis encountered in 2001, was the restoration of stability atmosphere. Consequently, macroeconomic indicators are found to approach the average values of market economies that are rising rapidly. An average growth rate of 7.5% has been attained between 2002-2006 as structural measures that were postponed for years have started to be taken and a growth performance better than most developing countries was achieved. However, recovery period of ensuring macroeconomic stability and accomplishment of structural reforms has come to an end in 2007.

Against the successful performance in the period between 2002 and 2006, in 2007, the end of the recovery period of main indicators was reached and even some deterioration was noticed in certain domains. The growth rate slowed down, inflation doubled the rate targeted, YTL continued to increase in value, the rise in current account deficit could not be stopped, a new deterioration was perceived in financial discipline that rapidly improved in 2002-2006 period, interest rates remained far above the levels that can support the growth, the rate of unemployment remained high and the rate of growth in productivity decelerated. In addition to this deterioration in macroeconomic indicators, the conditions of international markets were equally modified and stopped being favorable for a high performance by developing economies in 2008.

In 2007, the economy gradually inclined to slow down. The rate of GNP that was 6.8% during the first quarter has receded to 4.1% in second quarter to diminish to 2% in the third quarter. It is estimated that the rate of growth will remain far below 5% that was targeted for the year 2007. Even though the main reason of low growth performance is the recession in agricultural production, it was equally observed that the acceleration of industrial production that carried the growth in 2002-2006 period has equally decreased in stages.

When the lower sectors of the industry are considered, it is seen that difficulties are encountered in pursuing the dynamics that were changed in favor of products with high technological level recently. Sectors such as machinery and equipment, radio-tv sets, chemistry and transportation vehicles had been the markers of the transformation in economic structure. It is noticed that problems are encountered in these sectors concerning the maintenance of rapid growth in production, employment, productivity and exportation.

Büyüme dinamiklerindeki bozulmaya işaret eden faktörlerden birisi de özel sektör ve kamu sektörünün göreceli katkılarıdır. 2002-2006 döneminde büyüme esas olarak özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları tarafından şekillenmişti. 2007'nin ilk üç çeyreğinde, özel sektör tüketim harcamaları sadece %1.8 artarken, iç talebin en önemli göstergesi kabul edilen dayanıklı tüketim talebi ise %2.1 gerilemiştir. 2002-2006 döneminde yıllık ortalama %30 artış gösteren özel sektör makine teçhizat yatırımları artışı 2007'nin ilk üç çeyreğinde % 1.9'a gerilemiştir. Yatırımlardaki bu yavaşlama gelecek dönemlerde istihdam yaratılmasını ve verimlilik artışlarını da sınırlandıracaktır. Dünya ekonomisinde büyümenin belirleyicileri yavaşlamaya işaret etmektedir. Uzun dönemde dünya ekonomisinin içinde bulunduğu son hızlı büyüme döneminin de artık sonuna gelinmiştir. ABD ekonomisinde son verilerin işaret ettiği resesyon olasılığı bir yana, Avrupa ve Japonya'nın da aralarında olduğu bir çok gelişmiş ülke ekonomisinin 2008 yılında yavaşlaması beklenmektedir.

Dünya ekonomisindeki bu yavaşlamanın gelişmekte olan ülkelerdeki büyüme ile kısmen dengelenmesi beklenmektedir. Dünya ekonomisindeki büyümenin yarısından fazlası gelişmekte olan ülkeler tarafından sağlanmaktadır. Çin, Hindistan, Brezilya, Rusya ve diğer petrol ve doğal gaz üreticisi ülkelerdeki yüksek büyüme süreci devam etmektedir. Bu ülkeler, güçlü yüksek ekonomik performanslarını koruyabilmek konusunda Türkiye'ye oranla daha başarılıdır. Uluslararası finans piyasalarında, ABD kaynaklı yüksek riskli konut kredileriyle başlayan ve giderek derinleşme eğilimi gösteren sorunlar, 2008'in ilk yarısında da ağırlığını artırmaya devam edecektir. Bu gelişmeler sonucunda, uluslararası finansal piyasalarda fonların gelişmiş ülke pazarlarına dönmesi, uzun dönemdir süregelen likidite bolluğunun sonuna gelinmesi ihtimal dahilindedir. Bu koşulların gerçekleşmesi durumunda Türkiye'de cari açık finansmanı imkanları zorlaşacaktır. Dış tasarruflar üzerine gelecek bu kısıt, yüksek büyüme süreci açısından da önemli sonuçlar doğuracaktır.

2002-2006 döneminde gelişmekte olan ülkelere giren sermaye miktarı 1,8 trilyon dolar olmuştur. Küresel likiditenin artması, Türkiye'nin de aralarında yer aldığı gelişmekte olan ülkelerin ekonomik büyümelerine önemli bir destek sağlamıştır. Türkiye'nin yakaladığı yüksek büyüme-düşük enflasyon başarısında, söz konusu sermaye girişlerinin büyük bir katkısı olmuştur. Yurtiçi tasarrufların yetersizliği karşısında, uluslararası sermaye akımları, yüksek büyüme sürecinin finanse edilebilmesine imkan sağlamıştır. Küresel ekonomideki bu gelişmeler, Türkiye'nin önümüzdeki dönemde büyümesini finanse etmekte zorluklarla karşılaşabileceğine işaret etmektedir.

Türkiye'de büyümenin bileşenlerine bakıldığında, tarihsel olarak hiçbir dönem için net bir stratejinin uygulanmakta olduğundan söz edilemez. Son genişleme döneminde, makroekonomik istikrarın sağlanmasının yol açtığı Toplam Faktör Verimliliği'ndeki (TFV) artışın büyümeye önemli katkısı olduğu hesaplanmaktadır. 2005'de %75, 2006'da %57 olarak hesaplanan TFV artışının 2007 yılında %22'ye gerilediği tahmin edilmektedir. TFV artışının sürdürülmesinin zorluklarla karşılaşacağı düşünülmektedir. 2003 yılından beri ertelenmiş olan reformlar, verimlilik kaynaklı büyümenin sınırlarına gelinmesine yol açmıştır. İşgücü piyasasındaki katılıkların devam etmesi ve istihdam üzerindeki yükler, beşeri sermaye birikimine dayalı bir büyüme sürecini olanaklı kılmamaktadır.

One of the factors indicating deterioration in growth dynamics is the relative contributions by private and public sectors. In the period of 2002-2006, the growth has been mainly shaped by the consumption and investment expenditures of private sector. During the first three quarters of 2007, the consumption expenses of private sector rose only by 1.8% while the demand for durable consumption demand that is seen as the most important indicator of domestic demand has receded by 2.1%. The rise in machinery equipment investments of private sector showing an average yearly increase of 30% between 2002-2006 has receded to 1.9% during the first three quarters of 2007. This deceleration in investments will also limit the creation of employment and productivity increase in coming periods. The indicators of growth in world economy are signaling a slow-down. In the long term, the end of the last rapid growth period, covering the world economy, has been reached. Let alone the chances for recession in the US economy signaled by latest data, it is expected that many developed country economies including Europe and Japan will be slowing down in 2008.

This deceleration in the world economy is expected to be partially balanced by the growth in developing countries. More than half of the growth in world economy is carried out by developing countries. China, India, Brazil, Russia and other oil and natural gas producing countries are continuing their high growth process. These countries are more successful than Turkey in preserving their powerful high economic performances. In the international finance markets, problems that have started with high-risk mortgage credits arising from US and that tend to deepen will keep on increasing their weight during the first half of 2008 as well. As a result of these developments, it is probable that the founds will turn to developed country markets in international markets and to reach the end of liquidity abundance that continued for a long time. In case these conditions come true, the financing opportunities of Turkish current account deficit will get difficult. This restriction over foreign savings will create significant results from the standpoint of high growth process.

The amount of capital that entered the developing countries between 2002-2006 period has been 1,8 trillion dollars. The increase of global liquidity made a significant support to the economic growth of developing countries including Turkey. In the achievement of high growth and low inflation succeeded in Turkey, the said capital entries have a considerable contribution. Against the insufficiency of domestic savings, the international capital flows provided the ground for financing high growth process. These developments in global economy signal that Turkey might encounter difficulties in financing its growth during this coming period.

When the components of growth are considered in Turkey, it cannot be said that any neat strategy is in application for any period historically. During the last expansion period, it is calculated that the increase in Total Factor Productivity (TFP) brought about by achievement of macroeconomic stability has largely contributed to the growth. TFP increase that was calculated as 75% in 2005 and 57% in 2006, is estimated to recede to 22% in 2007. It is thought that problems will be encountered in maintaining TFP growth. Reforms that were postponed since 2003 resulted in reaching the limits of growth arising from productivity. Persistence of rigidity in workforce market and the loads over the employment are not making a growth process depending on human capital accumulation possible.

Diğer yandan, yurtiçi tasarrufların yetersizliği, mali piyasaların daha da derinleştirilmesi ihtiyacı ve reel faiz oranlarının hala yüksek olması, fiziki sermaye birikimini kısıtlayan faktörlerdir. Nitekim, özel sektör makine teçhizat yatırımları artışı 2007'nin ilk üç çeyreğinde % 1.9'a gerilemiştir. Bu değerlendirmeler, 2007 boyunca görülen büyümedeki yavaşlama eğiliminin geçici olmadığını düşündürmektedir. Kaldı ki, DPT tarafından yapılan orta vadeli (2008-2010) planda da 2008-2010 döneminde ortalama büyüme hızı %5.6 olarak öngörülmekte; bu artışın %22'sinin istihdam artışından kaynaklanacağı, TVF ve sermaye stoku artışının da %39 ile eşit katkı yapacağı hesaplanmaktadır.

Enflasyon oranı 2002 yılı başlarındaki %73 seviyesinden, 2006 yılı itibarıyla %9.7 seviyesine çekilmiştir. Enflasyon seviyesindeki esas hızlı düşüş 2002-2004 yıllarında yaşanmıştır. Bu dönem sonrasında enflasyon oranının daha fazla aşağı çekilmesinde zorluklar yaşanmaya başlandığı görülmektedir. 2004 yılı sonunda %9.4 seviyesine gerileyen enflasyon oranı, takip eden yıllarda %7 ile %12 arasında dalgalanmış ve 2006 yılı ile başlayan enflasyon hedeflemesi uygulamasında hedeflenen %5 oranı yaklaşık 4.7 puan aşılmıştır. 2007 yılında da %4 hedeflenmesine karşılık, enflasyon oranı %8.4 olmuştur. Yavaşlayan büyüme karşısında izlenecek ekonomik politikalar sonucunda enflasyonla mücadelenin daha da zorlaşması gündeme gelebilecek ve 2008 yılında da enflasyon hedefinin, üst bant sınırını zorlayabilecek ölçüde aşılması sürpriz olmayacaktır.

2001-2006 arasındaki ekonomik performansı en çok etkileyen faktörlerin başında kamu maliyesinde sağlanan disiplin gelmektedir. GSYİH'ya oran olarak 2006 yılında %0.5'e gerilemiş olan bütçe açığı oranının 2007 yılında yeniden %2.3 seviyesine yükselmiş olduğu hesaplanmaktadır.

2006 ortalarında kurlarda görülen artış ve iç talebin yavaşlaması, 2007 ortalarına kadar dış ticaret ve cari işlemler açığını sınırlamıştır. Ancak 2007 Temmuz ayından itibaren dış ticaret açığının ve ona bağlı olarak cari işlemler açığının yeniden yükselmeye başladığı görülmektedir. 12 aylık kümülatif olarak 2006'nın sonunda 32.8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2007 yılının Kasım ayında 35.7 milyar dolara ulaşmıştır.

Açığın finansmanı uzun vadeli sermaye girişleriyle ve ağırlıklı olarak borçlanma dışı kaynaklarla sağlanmaktadır. Konuya biraz daha ayrıntılı bakıldığında, gerek cari açığın oluşumunun gerekse finansmanının giderek daha riskli hale geldiği görülmektedir.

Dış ticaretin bileşimine bakıldığında, 2007 yılında ihracatın %26 artmasına karşılık, bu artışın büyük ölçüde fiyat etkisinden kaynaklanmış olduğu, miktar cinsinden ihracat artışının %12.8'de kaldığı görülmektedir. 2008 yılında global talebin yavaşlaması, dış ticaret açığını hem miktar hem de değer olarak olumsuz etkileyebilecektir. Global talebin azalması, ihracat miktarını kısıtlarken, uluslararası mal piyasalarındaki fiyatlama davranışlarının değişmesi de, aynı miktarda ihracat karşılığında ihracat gelirinin azalmasına neden olabilecektir. Bu koşullar altında, yurtiçi talebin azalmasına rağmen, dış ticaret açığındaki bozulmanın devam etmesi muhtemeldir.

Cari işlemler açığının finansmanında, borçlanma dışı kaynaklar ağırlığını korumakla beraber azalmaktadır. Doğrudan yatırımlar, 25 milyar dolarlık seviyeden 16 milyar dolara gerilemiştir. 2008 yılında tüm dünyada doğrudan yatırımların çok güçlü olması beklenmemektedir.

On the other hand, the insufficiency of domestic savings, the need for deepening the financial markets even more and the high level of real interest rates are factors limiting physical capital accumulation. Consequently, the increase of machinery equipment investments of private sector was drawn back to 1.9% during the first three quarters of 2007. These observations are letting us think that the tendency of slowing down in growth that is observed in 2007 is not transitory. In fact, the middle term plan (2008-2010) also foresees the average growth rate as 5.6% for the period 2008-2010 and calculates that 22% of this increase will arise from growth in employment and that TVF and capital stock increase will make an equal contribution by 39%.

The rate of inflation has been drawn to 9.7% by 2006 from its early 2002 level 73%. The main speedy decrease in inflation level was observed between 2002 and 2004. After this period, it is noticed that difficulties are encountered with respect to draw inflation rate even more. The rate of inflation that was drawn to 9.4% level at the end of the year 2004, fluctuated between 7% and 12% in the following years and the rate of 5% that was set in inflation targeting application starting from the year 2006 has been surpassed 4.7 points on the average. In 2007, 4% was targeted while the inflation rate became 8.4%. As a result of economic policies to be followed against a growth slowing down, struggle with inflation might become even harder and it will not be a surprise if the inflation target for the year 2008 is surpassed to strain the high band boundaries.

The most important of the factors influencing the economic performance between 2001 and 2006 is the discipline achieved in public finance. It was calculated that the rate of budgetary deficit that was drawn back to 0.5% in 2006 as rate for GDP has again increased to 2.3% level in 2007.

The increase in exchange rates and slowing of domestic demand in mid-2006 has limited foreign trade and current accounts deficit until the mid-2007. However, it is seen that the foreign trade deficit and consequently the current accounts deficit started rising again as of July 2007. The current accounts deficit that became 32.8 billion dollars at the end of 2006 cumulatively for 12 months reached 35.7 billion dollars on November, 2007. The deficit is financed by long term capital entries and mostly by sources other than loans. When the matter is considered with some more detail, it is noticed that both the making of current deficit and its financing have become more risky.

When the composition of foreign trade is considered, it is seen that while the exportation has increased by 26% in 2007, this increase mostly depended on price effect and that growth of exportation remained at 12.8% as amount. The decrease of global demand in 2008 might have negative effects on foreign trade deficit both as amount and value. The decrease in global demand will limit the amount of exportation while the change of pricing behaviors in international good markets might result in a decrease of exportation revenues for the same amount of exportation. In such circumstances, it is probable that the deterioration in foreign trade deficit would continue in spite of the decrease in domestic demand.

In financing the deficit of current accounts, while the weight of sources other than loans is still valid, they are getting reduced. Direct investments are drawn back to 16 billion dollars from the 25 billion dollars level. For 2008, it is not expected to confront very powerful direct investments all over the world. On the other hand, it is equally seen that 12 month portfolio entries turned negative in November. Portfolio investments are found

Diğer yandan, 12 aylık portföy girişlerinin de Kasım ayında negatife geçmiş olduğu görülmektedir. Portföy yatırımları, tarihsel olarak sadece kriz dönemlerinde çıkış göstermektedir. Portföy çıkışlarıyla beraber dış borçlanma gereğine bakıldığında, özel sektör finansmanının yeterli olmadığı ve Eylül, Ekim ve Kasım aylarında rezervlerin azaldığı dikkati çekmektedir.

Gerek dış ticaret gelişmeleri, gerekse ödemeler dengesinin finansman koşulları, 2008 yılında çok daha dikkatli davranılmasını gerektirmektedir. 2007 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi'nde, 2007'nin ikinci yarısından itibaren yeniden düşük enflasyon - yüksek büyüme sürecine geri dönülmesinin imkân dâhilinde olduğunu vurgulamıştık. Bu sürece dönülmesinin, ekonomideki ana amaçlardan sapılmaması ve makro disiplinin devam etmesi ve yapısal reform sürecine yeniden hız verilmesiyle mümkün olacağını vurgulamıştık. 2007 yılında, makro disiplin bozulmuş, yapısal reform süreci durmuş ve düşük enflasyon - yüksek büyüme sürecine geri dönülmesi imkânı kullanılamamıştır.

2006 yılı, ekonomik göstergelerin şekillenmesinde uluslararası koşulların öneminin belirleyici olduğu bir yıl olacaktır. Mevcut eğilimlere göre, 2008 yılında özel tüketim ve özel yatırım harcamalarının 2002-2006 döneminde olduğu gibi çok güçlü olmayacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan, 2008 yılında dünya ekonomisinin de yavaşlama sürecine girmesi, dış talep koşullarının da çok güçlü olmayacağını düşündürmektedir. Bu koşullar altında 2008 yılında ekonomik büyümenin %5 hedefi civarında gerçekleşmesi, enflasyon da ise hedefin aşılması beklenmektedir. Uluslararası likidite koşullarının iyice kötüleşmesi, petrol fiyatlarının daha da artması, doların, Euro karşısında değer kazanmaya başlaması gibi ihtimaller, net dış talebi daha da olumsuz etkileyebilecektir. Ancak iç talebin de güçlü olmaması sonucunda, cari işlemler açığının GSMH'ya oranının sabit kalması beklenmektedir.

Geçen seneki raporumuzda, 2007 yılında enflasyon hedefinden sapılacağını buna karşılık faiz oranlarında indirim sürecine gireleceği öngörüsünde bulunmuştuk. 2008 yılında da enflasyon hedefinin üzerinde kalınacağı anlaşılmaktadır. Enflasyonla mücadelede sıkı para ve maliye politikalarının izlenmesi konusunda yoğun tartışmalar yaşanması muhtemeldir. Yavaşlayan büyüme karşısında, Merkez Bankası'nın 2007 sonbaharından bu yana izlemekte olduğu faiz indirimi politikasına bir süre daha devam edilmesi beklenmektedir. İç talep baskısının güçlü olmayacağı ve kurlarda olağandışı bir hareketlilik yaşanmayacağı varsayımları altında, enflasyon oranının düşmeye devam edeceği, ancak bu düşüşün beklenen hızla olmayacağı düşünülmektedir. Faiz oranlarındaki indirim sürecinin de yılın ilk aylarından sonra yavaşlaması ve sene sonunda enflasyon oranının %6 olan üst bant civarında oluşması beklenmektedir.

Bugün Türkiye ekonomisi, yavaşlayan büyüme, zorlaşan enflasyonla mücadele, uluslararası piyasalardaki ağırlaşan koşullar, YTL'nin değer kazanmaya devam etmesi, yüksek cari işlemler açığı, 2007 yılında yeniden bozulma eğilimi gösteren mali disiplin, faiz oranlarının yüksekliği, yeteri kadar istihdam yaratılamaması gibi sorunlarla karşı karşıyadır. Bu sorunların bir bölümü için ekonomideki temel büyüklüklerin yeni denge seviyelerine getirilmesi gerekirken, daha yapısal nitelik arz eden sorunların çözümlenebilmesi için, değişen yapının ihtiyaçlarına göre ekonomik programda gerekli düzenlemeler yapılmalıdır.

to increase only in crisis periods historically. When requirement for foreign loans along with portfolio outlets, it is noticed that private sector financing is not enough and that reserves have been reduced in September, October and November.

Both the developments in foreign trade and the financing conditions of balance of payments are necessitating more watchfulness in the year 2008. We had emphasized that it is probable that it will be returned to low inflation -high growth process in Turkish economy while entering the year 2007 starting from the second half of 2007. We underlined that return to this process is only possible with no compromise from main purposes in economy and the continuance of macro discipline and speeding again the structural reform process. In 2007, the macro discipline was deteriorated, the structural reform process has stopped and the opportunity for returning again to the process of low inflation -high growth could not be utilized.

2006 will be a year that the effect of importance of international conditions will be significant while the economic indicators are formed. According to current tendencies, it is expected that the private consumption and private investment expenses will not be very powerful in 2008 unlike it was observed during 2002-2006 period. Furthermore, the process of slowing down of world economy in 2008 equally let us thinks that the conditions of foreign demand will not be very powerful. In these circumstances, it is expected that the economic growth will arise around the 5% target in 2008 while the target will be surpassed in inflation. The probabilities such as worsening of international liquidity conditions more than ever, the rise of oil prices or US dollar's staring to increase in value against Euro might affect the foreign demand even more negatively. However, as a result of having no powerful domestic demand neither, it is expected to have a constant ratio of current account deficit over GNP.

In our last year's report, we had forecasted that in 2007 it will be deviated from the inflation target but will still be entered to a process of discount in the interest rates. It is understood that it will be remained over the inflation target in 2008 as well. It is probable that intense discussions will be made about following tight monetary policies and finance policies while struggling with inflation. Against a growth that is slowing down, it is expected that the Central Bank will carry on its interest deduction policies that were followed since autumn of 2007 for some more time. Under the assumptions that domestic demand pressure will not be powerful and that no extraordinary activity will be encountered in exchange rates, it is thought that the inflation rate will keep on decreasing but this decrease will not be in the rate that is expected. It is equally expected that the process of deduction in the interest rates will slow down after the first months of the year and to obtain an amount of inflation near the higher band of 6% at the end of the year.

Today Turkish economy is facing problems such as slowing growth, struggle with the inflation that gets harder, circumstances getting harder in international markets, YTL's continuous increase in value, high current account deficit, financial discipline tempting to deteriorate again in 2007, high level of interest rates, inability to create enough employment. For some of these problems, it is necessary to take main values of the economy to new balance levels while for solving problems with more structural features, it is necessary to carry out the arrangements in the economic program according to the needs of changing structure.

Ekonomideki temel büyüklüklerin yeni denge seviyelerine getirilmesi ve bu dengeleri üreten ekonomik yapıda bir değişim sağlanmadıkça, makroekonomik istikrar yoluyla sağlanabilecek başarıların doğal sınırına ulaşılmıştır. Bu nedenle, uzunca bir süredir vurguladığımız gibi, konjonktürel ve yapısal sorunların çözümlenebilmesi için, ekonomi politikasında düzenlemeye gidilmelidir.

Türkiye ekonomisinde iç talebe bağlı yüksek büyüme modelinin sürdürülebilirliği konusundaki endişelerimizin 2008 yılında gerçekleştiği, buna karşılık bu gidişatı tersine çevirecek herhangi bir adımın atılmadığı görülmüştür. Bu nedenle, geçen seneki raporumuzda yer alan şu değerlendirmenin bugün de hala geçerli olduğunu düşünüyoruz: '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 kısıtları 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.'

Dünyada son büyüme döneminin sonuna gelinmekte olması, azalan uluslararası likidite imkanları ve uygulamakta olduğumuz ekonomik programda günümüzün koşullarının gerektirdiği değişiklikler, büyüme politikalarının yeniden gözden geçirilmesini zorunlu kılmaktadır. Diğer yandan, 2001 yılındaki yapı veri alınarak hazırlanmış olan "Güçlü Ekonomiye Geçiş Programı" başarılı olmuş ve bu nedenle, ekonomik yapıyı dönüştürmüştür. Artık bu yeni yapının ihtiyaçlarını veri alan yeni bir programa ihtiyaç vardır. Bu programın ana amacı, ekonomiyi yeniden düşen enflasyon-hızlanan büyüme patikasına sokmak olmalıdır.

Türkiye ekonomisinde, konjonktürel olanların ötesine geçen ve yapısal karakter gösteren sorunların mevcudiyeti, öncelikle, bu sorunların doğru tespit edilmesi ve uygulanmakta olan ekonomik programın bu tespitler ışığında, gözden geçirilmesi gerektiğine işaret etmektedir. Öncelikli olarak, istikrarı sağlamış olmanın yarattığı büyüme döneminin ardından, sosyal paydaşların katılımı ile yeni dönemin büyüme dinamiklerinin ne olacağına ilişkin bir vizyonun oluşturulması gerekmektedir. Böyle bir vizyonun oluşturulması ve paydaşlar tarafından sahiplenilmesinin ardından, ekonomik programda, benimsenen vizyona ulaşılmasını mümkün kılacak değişiklikler yapılmalıdır. Bu değişikliklerin ardından, 2003'ün ikinci yarısından itibaren yavaşlamış olan yapısal reform sürecine yeniden hız verilmelidir.

Uluslararası piyasalardaki muhtemel gelişmeler de dikkate alındığında, zorlu geçecek olan 2008 yılında, beklenti yönetimi doğru yapılmalıdır. Çeşitli toplum kesimlerinin tüm uyarılarına rağmen, 2007 yılı kayıp bir yıl olmuştur. 2008 yılının da kayıp bir yıl olmaması için, artık kendi kendini tekrar etme noktasına gelen eylem planları hayata geçirilmeye başlanmalıdır. Yurtiçindeki ve yurtdışındaki ekonomik aktörlerin, Türkiye'ye duydukları güveni canlı tutmanın yegane yolu, ekonomide yeni bir vizyonu ortaya koymak ve bu vizyona uygun yeni bir reform hamlesi başlatmaktır. Bu nedenle, öncelikle uzun bir süredir ertelenen ekonomik önlemlere yeni bir ivme verilmelidir.

Kaynak : TUSIAD- 2008 Yılına Girerken Türkiye Ekonomisi

Unless the main values of economy are taken to new balance levels and an adjustment is obtained within the economic structure which produce these balances, it is evident that the natural boundaries of achievements that can be realized by macroeconomic stability have been reached. In this respect, as we are emphasizing for a long time, arrangements have to be carried out in economic policies so that cyclical and structural problems can be resolved.

It was seen that our concerns related to the sustainability of high growth model depending on domestic demand in Turkish economy have been faced in 2008 while no action is taken to turn this state of affairs on the opposite direction. Accordingly, we do believe that the following evaluation that was part of our last year's report is still valid today: 'In a world that interactions between global markets of capital, product, service and national economies are so intense, economic policies should be determined taking into account these tendencies. From the standpoint of continuing high growth rates, it is clear that a growth process mainly depending on domestic demand will have certain restrictions in global economy conditions. Consequently, Turkey has to acquire an economic structure to let it take more part from foreign demand and direct foreign capital investments. And this is only possible by an intensive structural reform process.' As the end of last growing period of the world is approaching, decreasing international liquidity opportunities and the changes required by today's conditions in the economic program that we are practicing are necessitating the supervision of growth policies. On the other hand, "The Program for Transition to Powerful Economy" that was prepared on the basis of the data available from the structure in 2001 and consequently it has transformed the economic structure. Now this new structure requires a new program based on the data coming from the needs of this new structure. The main purpose of this program has to direct the economy into the path of decreasing inflation and increasing growth again.

The presence of problems that are surpassing the cyclical matters and showing structural character in the Turkish economy are signaling that primarily these problems should be rightly determined and that the current economic program in application should be supervised under the light of these observations. As a priority, after the growth period created by establishing stability, a vision should be established with the participation of social partners and concerning the dynamic forces of the new period. After this vision is established and supported by the partners, the amendments that will provide the attainment to the vision adopted should be made in the economic program. After these modifications, the structural reform process that slowed down since the second half of 2003 should be accelerated again.

When the probable developments of the international markets are also taken into account, the management of expectations should be accurately made in 2008 that will bring about difficulties. In spite of all the warnings from various social sections, 2007 has been a lost year. If it is not wanted that 2008 also gets lost, the action plans that came to the point of repeating themselves should be practiced. The only way to let the confidence of economic actors both abroad and in the country is to present a new vision in economy and to start a new reform move in accordance with this vision. In this respect, firstly the economic measures that are postponed for a long time should be given a new acceleration.

Source : TUSIAD- Turkish Economy On The Verge Of 2008

Otomotiv Sektöründe Durum

PAZAR

- 2007 yılında toplam pazar 2006 yılına göre %4,7 oranında daralarak 634 bin adet olarak gerçekleşmiştir.
- 2007 yılında toplam otomobil satışları, 2006 yılına göre %4,2 oranında azalarak 357 bin adede gerilemiştir.
- 2007 yılında ithal otomobil satışları 2006 yılına göre %7,3 oranında azalmış, yerli otomobil satışları ise %2,6 oranında artmıştır.
- Otomobil sınıfında ithal araçların payı 2007 yılında 2 puan gerileyerek %66 oranında gerçekleşmiştir.
- 2007 yılında, 2006 yılına göre toplam hafif ticari araç satışları %3, yerli hafif ticari araç satışları %1, ithal hafif ticari araç satışları ise %6,3 oranında azalmıştır.
- Hafif ticari araç sınıfında ithalatın pazar payı 2007 yılında 1 puan azalarak %46 olarak gerçekleşmiştir.

ÜRETİM

- 2007 yılında toplam 1,1 milyon adet taşıt aracı üretilmiştir.
 - 2007 yılı üretimi, 2006 yılına göre %11,3 oranında artmıştır. Bu dönemde, üretimin %75'ini oluşturan 820 bin dolayında taşıt aracı ihracatı yapılmıştır.
 - 2007 yılında yük ve yolcu taşıyan ticari araç üretimi, ihracatın desteği ile 2006 yılına oranla:
- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| Otobüste | %15 |
| Midibüste | %13 |
| Minibüs ve Kamyonette | %6 oranında artmış, |
| Küçük Kamyonda | %14 |
| Büyük Kamyonda | %5 oranında azalmıştır. |

The State of the Automotive Sector

THE MARKET

- A total of 634.000 vehicles were sold in 2007 and the overall market shrunk by 4.7% compared to 2006
- Total automobile sales decreased by 4.2% in 2007 compared to 2006 with 357.000 units.
- Sales of imported automobiles decreased by 7.3% in 2007 compared to 2006 while domestic automobile sales increased by 2.6%.
- The market share of imported vehicles in automobile segment decreased by 2 points in 2007 to 66%.
- Total sales of light commercial vehicles, sales of domestic light commercial vehicles and sales of imported light commercial vehicles in 2007 decreased by 3%, 1% and 6.3% respectively compared to 2006.
- The market share of imported light commercial vehicles decreased by 1 point in 2007 to 46%.

PRODUCTION

- In 2007, 1.1 million vehicles in total have been produced.
- Production in 2007 increased by 11.3% compared to 2006. During this period, nearly 820.000 vehicles, which constitute 75% of total production, have been exported.
- Production of commercial vehicles in 2007 increased and decreased as below compared to 2006:

Increased by:

Bus	15%
Midi bus	13%
Minibus and Pickup Truck	6%

Decreased by:

Small Truck	14%
Dump Truck	5%

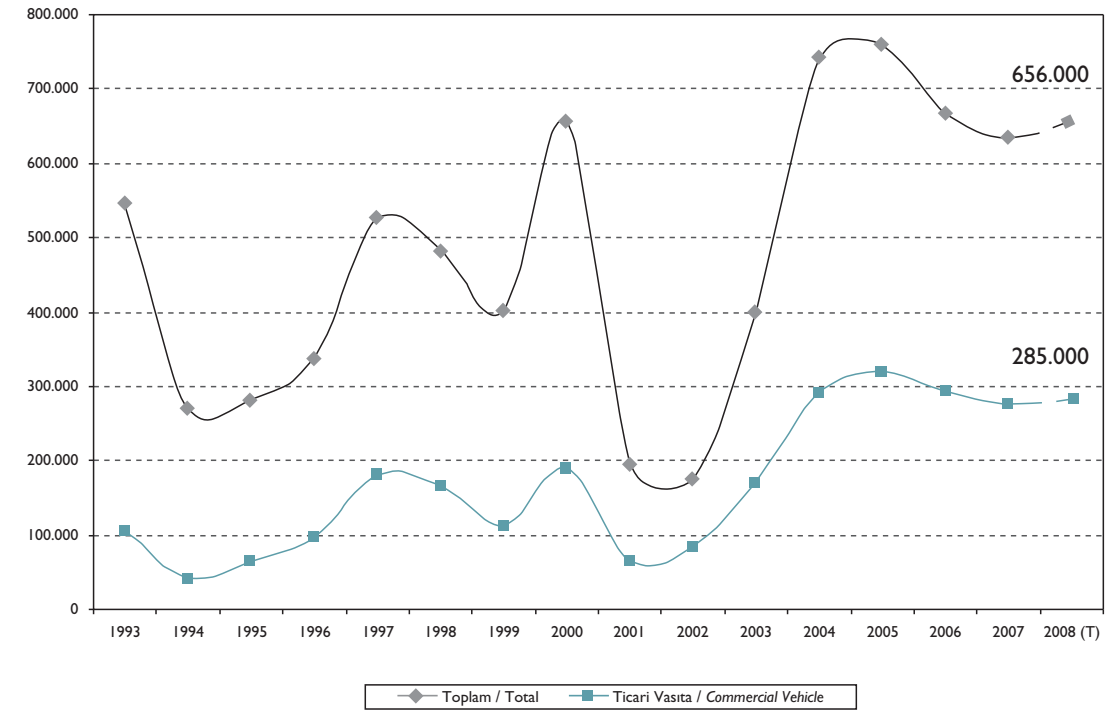
- 2007 yılında otomobil üretimi, 2006 yılına göre %16,3 artarak 635 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde otomobil üretimin %79,4'ünü oluşturan 504 bin dolayında otomobil ihraç edilmiştir.
- 2007 yılında traktör üretimi, 2006 yılına göre %14 oranında azalarak 34 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

İHRACAT

- 2007 yılında 504 bin adedi otomobil olmak üzere toplam 820 bin adet taşıt aracı ihraç edilmiştir. 2007 yılında gerçekleşen taşıt aracı ihracatı 2006 yılına göre %18 oranında artmıştır.
- Uludağ İhracatçı Birlikleri'nin verilerine göre, 2007 yılında sektör ihracatı 2006 yılına göre %34 artarak 19.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.
- Taşıt aracı ihracatı %31, yan sanayi ihracatı ise %40 oranında artış göstermiştir.
- 2007 yılında otomotiv ana ve yan sanayii ihracatı, sektörel ihracat sıralamasındaki ilk sıradaki yerini korumuştur.
- 2007 yılında toplam hafif araç ihracatı 803 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan 220 bin adet hafif ticari araç, O.Renault 204 bin adet otomobil, Toyota 154 bin adet otomobil, Tofaş 73 bin adet otomobil ve 73 bin adet hafif ticari araç olmak üzere toplam 146 bin hafif araç ihraç etmiştir. 2006 yılına göre 2007 yılında hafif araç ihracatı %17 oranında artmıştır.

Kaynak : OSD, Otomotiv Sanayii 2007

TOPLAM OTOMOTİV PAZARI / TOTAL AUTOMOTIVE MARKET
1993 - 2008 (T)



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

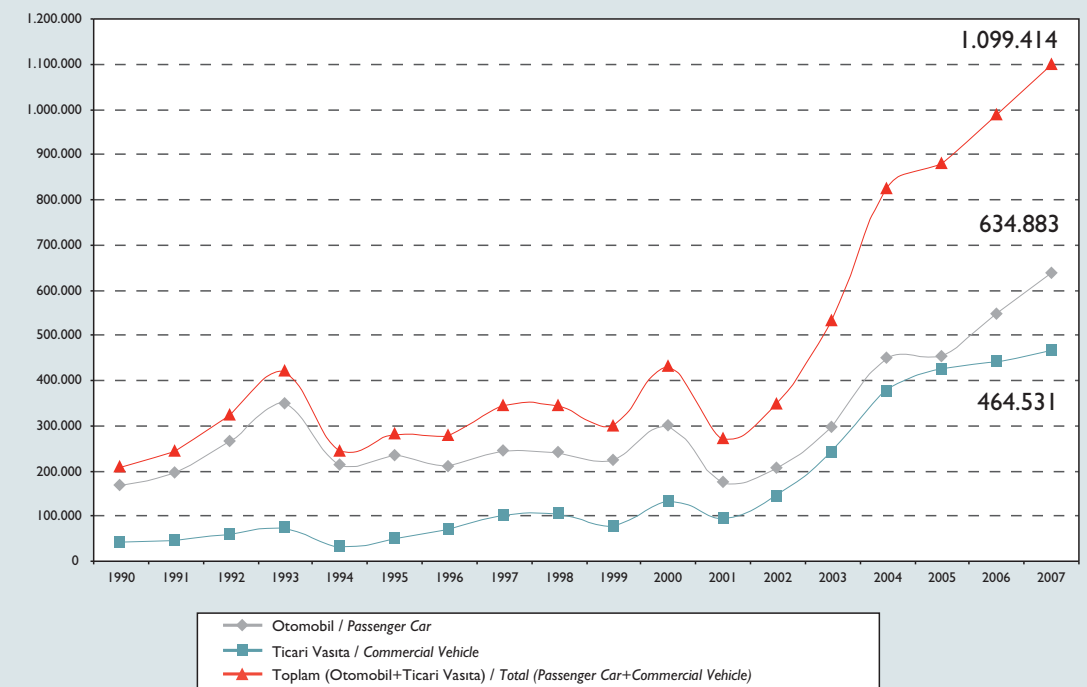
- Automobile production in 2007 increased by 16.3% with 635.000 units compared to 2006. During this period, nearly 504.000 automobiles, which constitute 79.4% of total production, have been exported.
- Tractor production in 2007 decreased by 14% with 34.000 units compared to 2006.

EXPORTS

- A total number of 820.000 vehicles were exported in 2007, 504.000 were automobiles, The total export volume increased by 18% in 2007 compared to 2006.
- According to data provided by Uludağ Association of Exporters, total exports increased by 34% in 2007 compared to 2006 reaching 19.2 billion \$.
- Exports of vehicles and supplier industry parts increased by 31% and 40% respectively.
- In 2007, the automotive OEMs and supplier industries ranked as the biggest exporters.
- A total number of 803.000 light vehicles were exported in 2007. While Ford Otosan, O. Renault and Toyota exported, 220 thousand light commercial vehicles, 204 thousand automobiles and 154 thousand automobiles respectively, Tofaş has exported 73 thousand light commercial vehicles and 73 thousand automobiles which sums up in 146.000 vehicles in total. Light commercial vehicle exportation increased by 17% in 2007 compared to 2006.

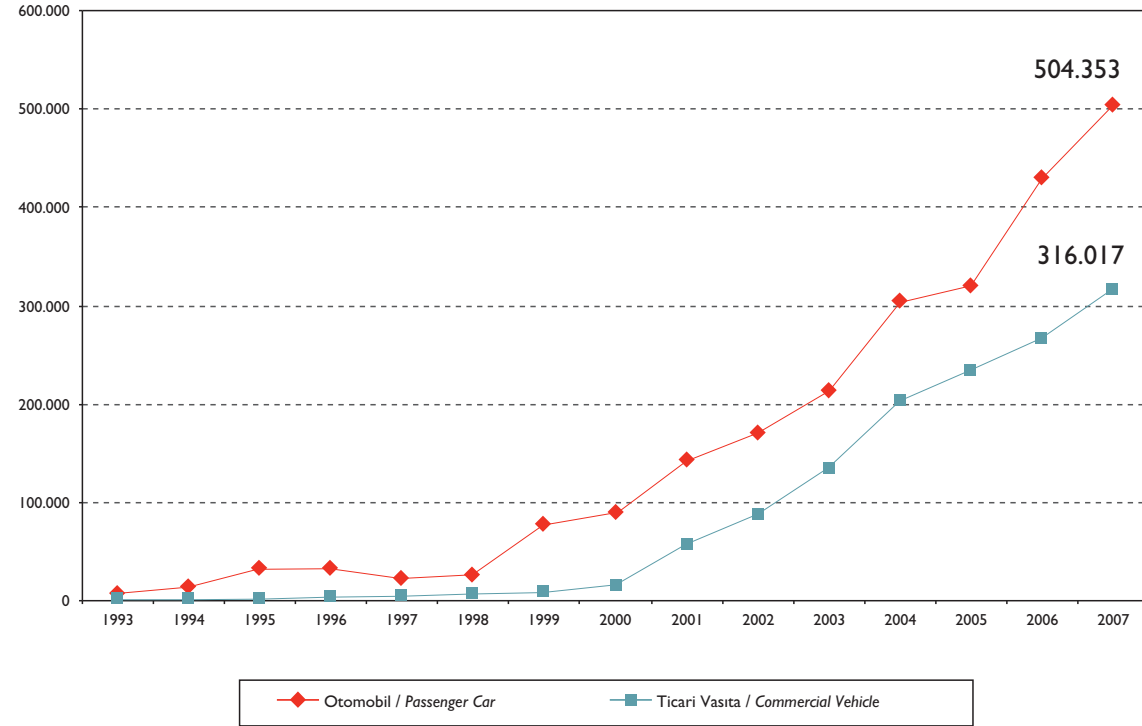
Source: Automotive Manufacturers' Association, Automotive Industry in 2007

TOPLAM ÜRETİM / TOTAL PRODUCTION
1990 - 2007



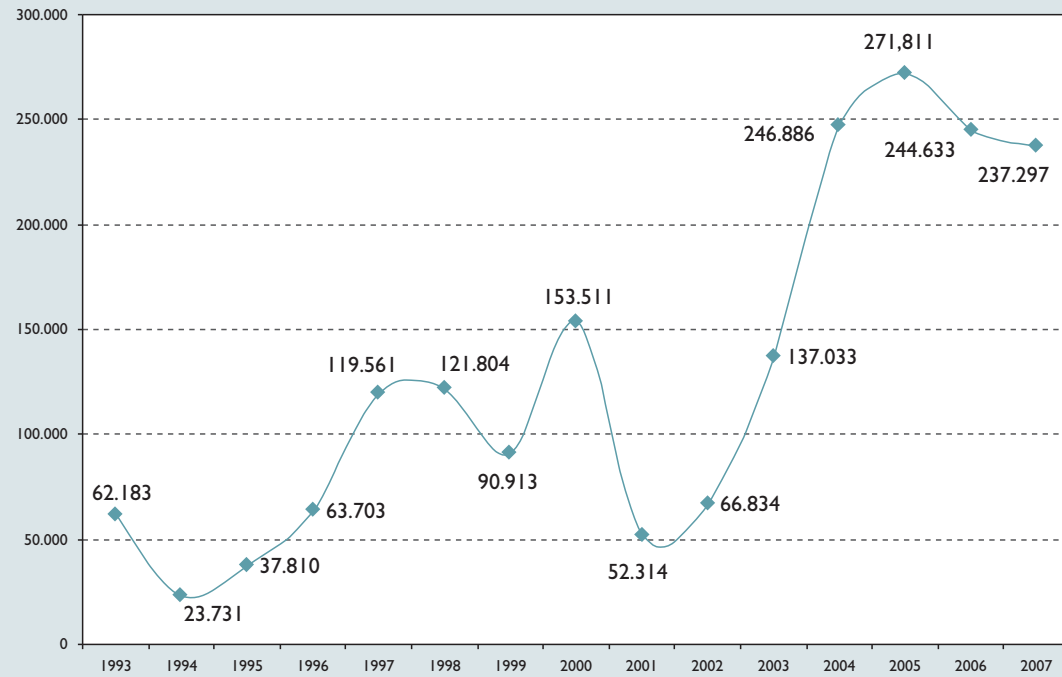
Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

TOPLAM İHRACAT / TOTAL EXPORT
1993 - 2007



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

HAFİF TİCARİ VASİTA PAZARI / LIGHT COMMERCIAL VEHICLE MARKET
1993 - 2007



Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği
Source: Automotive Manufacturers' Association

Ürünlerimiz ve Hizmet Verdiğimiz Markalar Our Products and Brands We Serve





Karsan'ın Portresi

...kısaca Karsan

• Karsan, otomotiv sektöründeki 40 yılı aşkın deneyimi ve esnek üretim kapasitesi ile dünyanın seçkin markalarına tasarım, mühendislik ve üretim dahil anahtar teslim ticari araç üretimi çözümleri sunuyor. 2002 yılında ortaya koyduğu "Tek Tesiste Çok Marka" vizyonunu hayata geçiren Karsan, kendi markası ile yaptığı J9 Premier Maxi üretiminin yanısıra Peugeot, Renault Trucks, Hyundai ve Citroen için hayata geçirdiği çok farklı segmentlerde ticari araç üretimine yönelik projelerle 2010 yılında 60.000 adet üretim ve 1.5 milyar USD ciroya koşarken, dünyanın önde gelen çok markalı üreticileri arasında yerini aldı.

• Türkiye'de ticari araç üretimi alanında faaliyet gösteren Karsan 1966'da Bursa'da kuruldu, 1979 yılından itibaren Koç Grubu bünyesine girdi, 1998 yılında Sn. İnan Kırış ve Claude Nahum'un çoğunluk hisselerini almasıyla birlikte Kırış Şirketler Topluluğu'na dahil oldu.

• % 100 yerli sermayeli olan Karsan, 70 milyon USD yatırımla Akçalar'daki yeni fabrikasını kurdu ve 1999 yılının Ekim ayından itibaren bu yeni tesiste üretime geçti. Üretim kapasitesini iki vardiyada yıllık 25.000 adede çıkartan yatırımın önemli bölümü özkaynaklar kullanılarak tamamlandı. 2001 yılında ise yaklaşık 2 milyon USD ilave yatırım ile boyahane kapasitesi iki vardiyada 40.000 araca çıkartıldı. Böylece, talep halinde diğer üretim birimlerine yapılacak minör ilave yatırımla fabrika kapasitesi iki vardiyada 25.000 adetten 40.000 adede, üç vardiyada ise 58.000 adede kolaylıkla çıkartılabilecek duruma geldi. Otomobilden kamyonu her türlü aracı üretebilecek şekilde tasarlanan ve yüksek teknolojiye sahip yeni fabrikasında, küçük değişiklikler ve yatırımlarla istenilen versiyonda yılda 95.000 adede kadar araç imal edilebilme yeteneğine sahip olan Karsan'ın yeni fabrikası Bursa şehir merkezine 30 km. uzaklıkta, 71.000 m²'si kapalı olan toplam 200.000 m²'lik bir alan üzerinde bulunuyor.



• Fason üretim modelinin ilk adımını 2002 yılında atan ve bugün Peugeot lisansı ile Peugeot Partner, Hyundai lisansı ile Hyundai HD35/HD75 ve kendi markası ile J9 Premier modellerinin üretimini yapan Karsan, 2008 yılında da Renault Trucks'ın Premium Lander, Premium Uzunyol, Kerax ve Peugeot-Citroen Grubu için Peugeot Partner ve Citroen Berlingo modellerinin seri sonu üretimine başlamaya hazırlanıyor.

• Son dönemde Karsan J9 facelift ile başlattığı tasarım ve mühendislik çalışmalarını, tamamen kendi tasarladığı Partner Uzun Şasi ile daha da geliştiren Karsan, son olarak da Peugeot Citroen Grubu için yeni bir arka aks geliştirme işini alarak bu alandaki başarısını birkez daha kanıtladı.

• Karsan'ın üretimini yapmakta olduğu Peugeot Partner'ın distribütörlüğünü Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. (POPAŞ), Karsan J9 Premier ve Hyundai HD Serisi'nin distribütörlüğünü ise İsohtar Grup sürdürmektedir. İhracat ve devlet kuruluşlarına yapılan satışlar, Karsan tarafından doğrudan yapılmaktadır.

• Karsan araç üretiminin yanısıra, Ford, Tofaş, Renault Trucks, Türk Traktör, Uzel gibi firmalara pres, kaynak, kataforez, boya ve montaj gibi endüstriyel hizmetler sunuyor.

• Kuruluşundan 2007 yılı sonuna kadar Karsan'da 170.000 adedi aşkın araç üretildi.

• 2007 yıl sonu itibariyle Karsan'da 746 mavi yaka, 100 beyaz yaka olmak üzere toplam 846 kişi çalışıyor.

• Halka açık bir şirket olan Karsan'ın hisseleri İMKB'de işlem görüyor.

A Portrait of Karsan

... Karsan in brief

• Karsan offers complete solutions in commercial vehicle production from design, and engineering to manufacturing for reputable world brands with its flexible production capacity and 40 years of experience. Karsan having completely implemented the "Multiple Brands in One Facility" vision announced in 2002, now takes its place among the prominent multi-branded commercial vehicle manufacturers of the world with 60.000 units production and a turnover of USD 1,5 billion forecasted in 2010 as a result of the new agreements signed with Peugeot, Renault Trucks, Hyundai and Citroen, in a variety of segments, along with the continuation of J9 Premier Maxi production under Karsan brand.

• Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.S. was founded in 1966 in Bursa/Turkey to produce light commercial vehicles. Koç Group assumed management control of the company between 1979-1998. Later on Kırış Group took over the company in 1998 by acquiring the majority of the shares under the leadership of İnan Kırış and Claude Nahum.

• Karsan with 100% domestic capital, established its new factory in Akçalar with an investment of USD70 million. Production began in its new factory in October 1999. The substantial part of this investment which raised the annual capacity to 25.000 units in two shifts was financed through the company's own resources. In 2001, an additional USD 2 million investment expanded the capacity of the paint plant to 40.000 vehicles in two shifts. Thus now, with additional minor investments, the total plant capacity can be easily brought up to 40.000 vehicles in two shifts, and to 58.000 in three shifts on demand. The new plant of Karsan, designed to produce any type of vehicle from cars to trucks with the latest technology can produce up to 95.000 vehicles per year by making minor adjustments and investments. The factory is situated on a 200.000 m² land with 71.000 m² covered area and it is 30 kilometres away from the city centre.

• Karsan, having switched to "Multiple Brands in One Facility" strategy in 2002 produces Peugeot Partner under the license of Peugeot, Hyundai HD 35/HD 75 under the license of Hyundai and J9 Premier under Karsan brand and is now preparing for production of Renault Trucks Premium Lander, Premier Uzunyol and Kerax heavy truck models along with the production of end of series models of Peugeot Partner-Citroen Berlingo for the Peugeot-Citroen Group.

• Karsan, having improved its design and engineering skills in the past years with the production of Partner Long Chassis along with Karsan J9 facelift, has once again proved its success in the field of design and engineering by obtaining the contract of a new 'rear axle' development, to be designed and developed by Karsan for Peugeot Citroen Group.

• Peugeot Partner vehicles produced by Karsan are distributed through Peugeot Otomotiv Pazarlama A.Ş. (POPAŞ), Karsan J9 Premier and Hyundai HD Series are distributed by İsohtar Group. Karsan conducts all exports and government sales itself.

• Along with the vehicle manufacturing, Karsan provides a variety of industrial services such as stamping body parts, welding, cataphoresis, die production and component assembly for selected OEMs like Ford, Tofaş, Renault Trucks, Türk Traktör, Uzel.

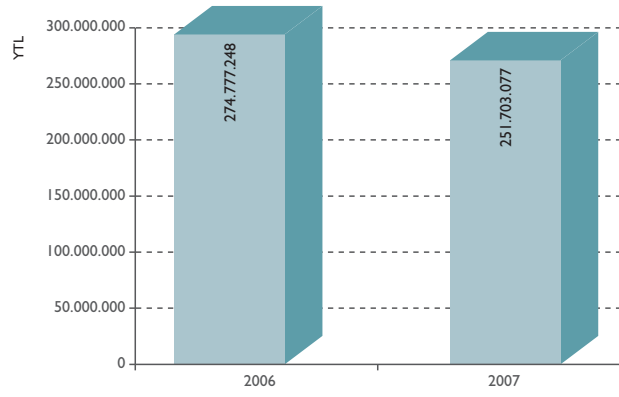
• The total number of vehicles produced in Karsan surpassed 170.000 units by the end of 2007.

• As of 2007, Karsan has 846 employees; 746 blue collar and 100 white collar

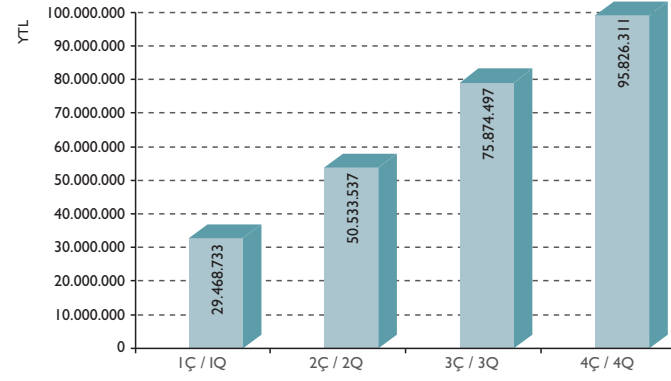
• Karsan's shares are publicly traded on the Istanbul Stock Exchange

2007'de Karsan / Karsan in 2007

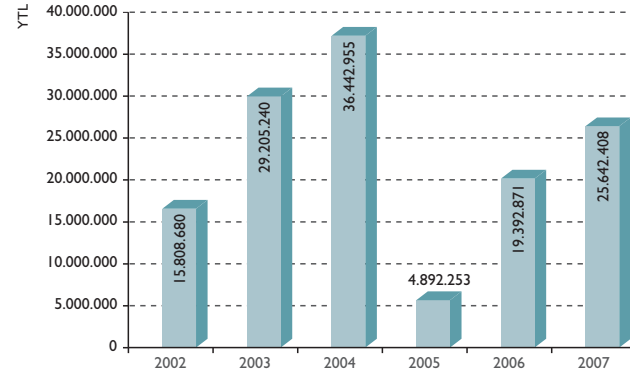
CİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER FIGURES (IFRS)



CİRO RAKAMLARI (UFRS) / TURNOVER FIGURES (IFRS)

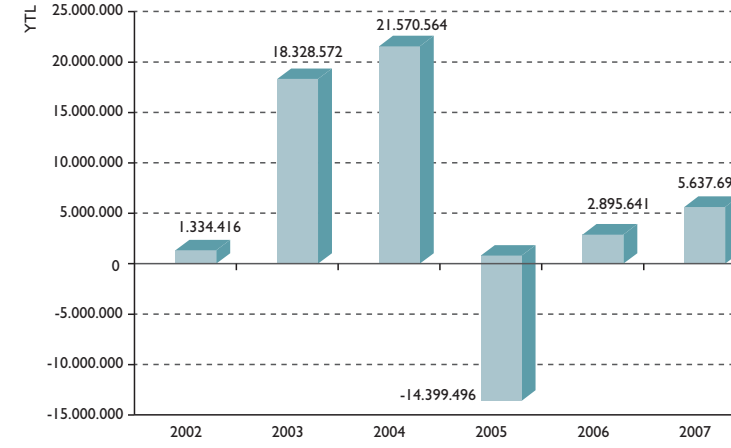


BRÜT KAR (UFRS) / GROSS PROFIT (IFRS)

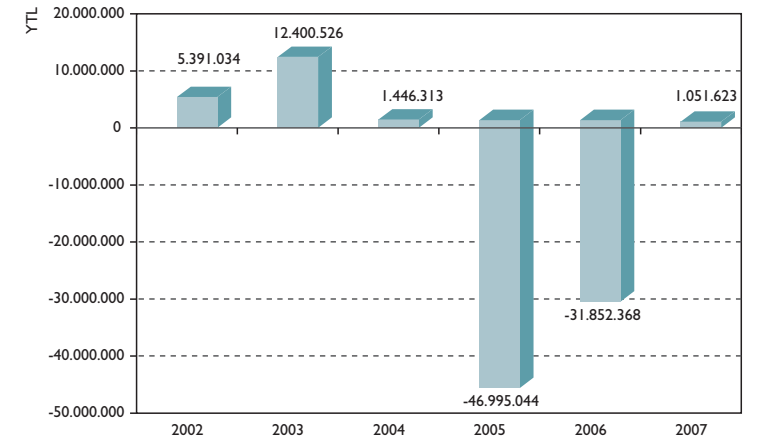


2007'de Karsan / Karsan in 2007

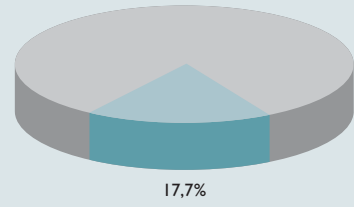
FAALİYET KARI (UFRS) / OPERATING PROFIT (IFRS)



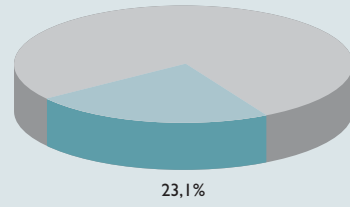
NET KAR (UFRS) / NET PROFIT (IFRS)



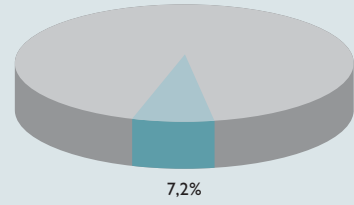
KARSAN J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE 2006



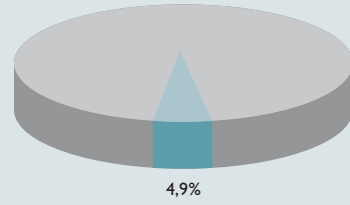
KARSAN J9 PAZAR PAYI / MARKET SHARE 2007



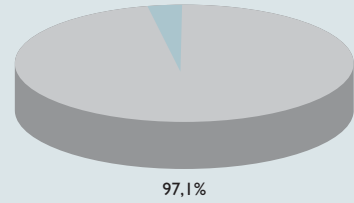
PEUGEOT PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE 2006



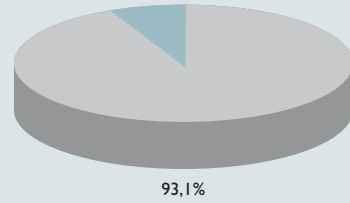
PEUGEOT PARTNER PAZAR PAYI / MARKET SHARE 2007



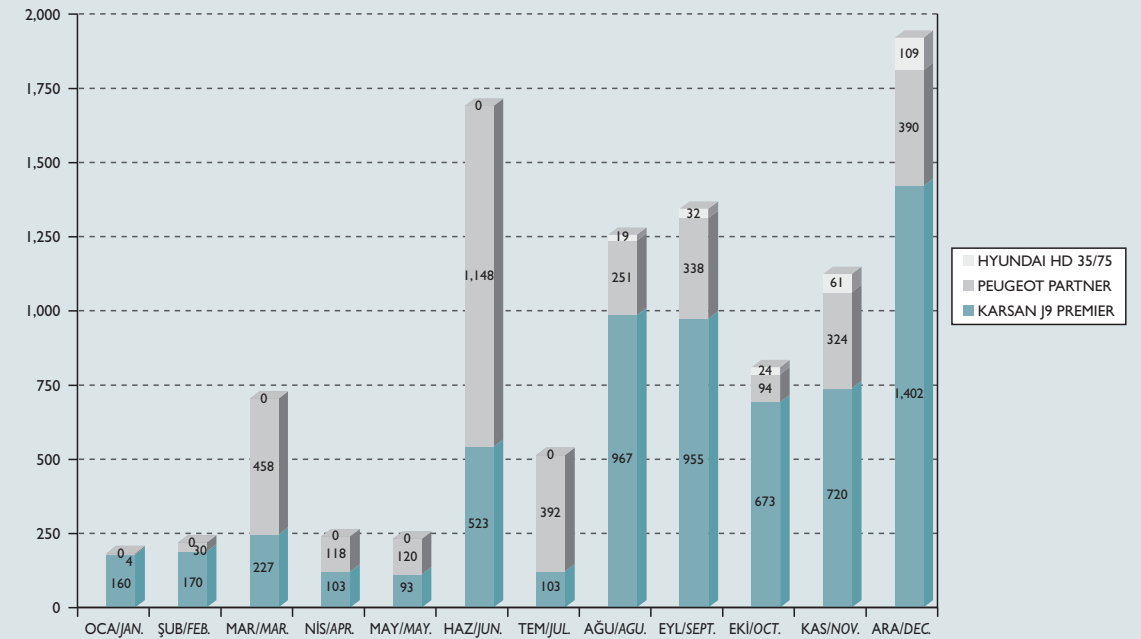
PEUGEOT PARTNER SATIŞLARINDA KARSAN ÜRETİMİ PAYI / KARSAN SHARE OF PRODUCTION IN PARTNER SALES 2006



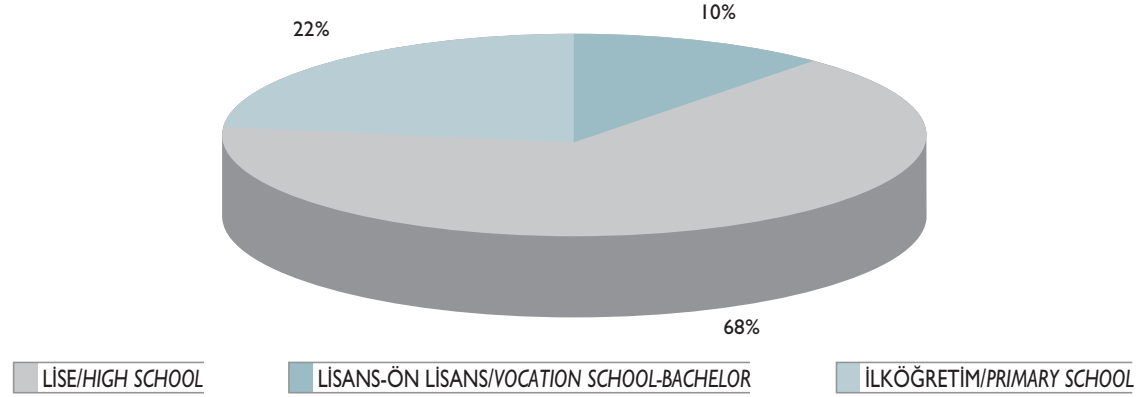
PEUGEOT PARTNER SATIŞLARINDA KARSAN ÜRETİMİ PAYI / KARSAN SHARE OF PRODUCTION IN PARTNER SALES 2007



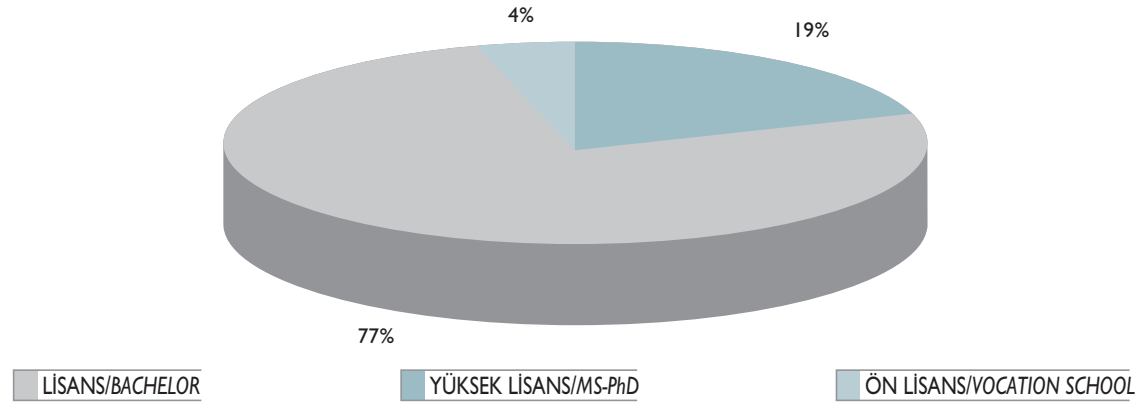
AYLIK SATIŞ GELİŞİMİ / PROGRESS IN MONTHLY SALES VOLUME



MAVİ YAKA EĞİTİM SEVİYESİ / EDUCATION LEVEL OF BLUE COLLAR



BEYAZ YAKA EĞİTİM SEVİYESİ / EDUCATION LEVEL OF WHITE COLLAR



2007 Yılı Faaliyetlerimizin Özeti



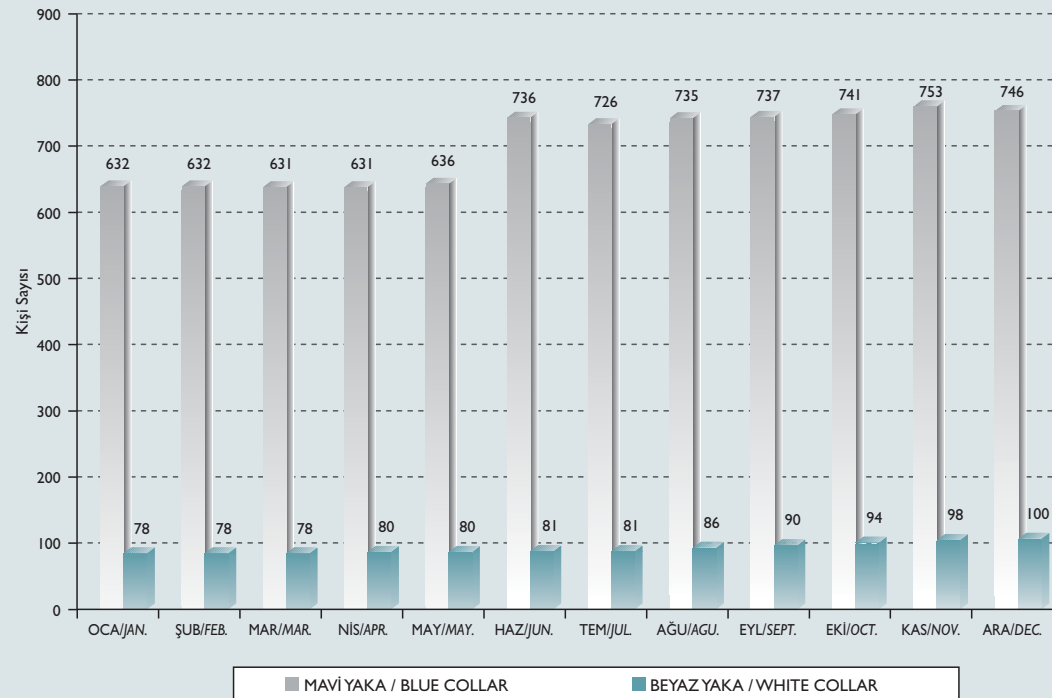
- 2007 yeni projeler, özellikle stratejik konular ve kısmen de mali sonuçlar açısından oldukça başarılı bir yıl oldu.
- Şubat ayı sonunda, beş yıl süreyle İran'a yılda yaklaşık 3 bin adet J9 Premier ihracatı için anlaşma imzalandı ve Haziran ayında sevkiate başlandı. Yıl sonu itibarı ile İran'a toplam 1.560 adet araç ihraç edildi.
- Mart ayı sonunda, dünya devlerinden Hyundai ile beş yıl süreyle yılda yaklaşık 2 bin adet Hyundai HD serisi hafif kamyonların 3.5 ve 7.5 tonluk modellerinin ve bu modellerin devamında satışa sunulacak yeni serinin münhasır üretim ve distribütörlük anlaşması imzalandı. Hyundai HD serisinin üretim ve satışına Ağustos ayında başlandı.



- Mayıs ayında Amerika ve Kanada'ya taksi ihracatına yönelik çalışmalara başlandı. Yılın sonunda, Amerika'ya taksi projesinin hayata geçiş süresi, riskleri ve olası getirileri değerlendirildi; bu proje dışında yürütülen Renault Trucks, Hyundai ve Peugeot- Citroen projelerine ve bunlarla ilgili olası türev projelere yoğunlaşmanın çok daha kısa sürede olumlu sonuç vereceği ve sınırlı kapasitemizi daha hızlı ve kârlı şekilde dolduracağı kanaatine varılarak projenin bir süre askıya alınmasına karar verildi.
- Temmuz ayında Renault Trucks ile yıllık yaklaşık 5 bin adet ağır kamyon üretimini gerçekleştirmek üzere anlaşma imzalandı. Bu proje kapsamında 2008 yılı son çeyreğinde Premium Lander, Premium Uzunyol ve Kerax ağır kamyon modellerinin seri üretimine başlamak üzere çalışmalar başlatıldı. Söz konusu proje ile ilgili diğer türev proje çalışmaları başlatıldı.



PERSONEL SAYISI / NUMBER OF EMPLOYEES - 2007



Toplam: 846 çalışan
Total: 846 employees

Summary of Our Operations in 2007

- In 2007, Karsan achieved a significant success in terms of new projects and strategic issues and partially in terms of financial results.
- First agreement of 2007 was signed at the end of February to export 3 thousand units of J9 Premiers annually for a period of five years to Iran. The actual shipment has started in June. In total, 1,560 vehicles were exported by the end of 2007.
- At the end of March, an exclusive manufacturing and distributorship agreement was signed with Hyundai, for the production and distribution of 2 thousand units of Hyundai HD series light trucks for a period of 5 years. Production and sales of Hyundai HD series have already started in August.
- In May, Karsan announced its work and interest to export taxi for US and Canadian markets. Risks, potential yields, production lead times as well as other product and business model alternatives were considered. Finally at the end of the year, by comparing all these findings with our expectations from various other projects, Karsan decided to suspend the project for a while in order to concentrate better on Renault Trucks, Hyundai and Peugeot- Citroen projects. We decided that the mentioned new projects as well as their prospective derivative projects would yield better results in a shorter run and accommodate our limited capacity in a faster and more profitable manner with less risk.

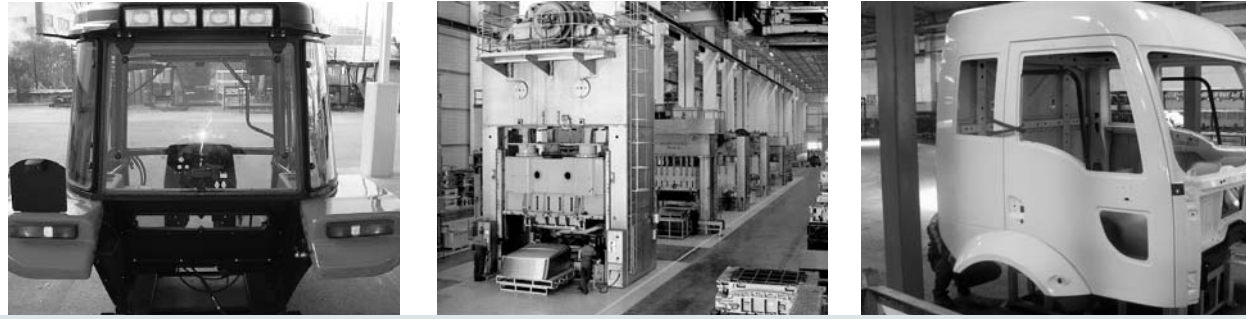
• Ağustos ayında J9 Premier'in daha ferah ve konforlu yolculuk imkanı sağlayan yüksek tavanlı versiyonu J9 Premier Maxi pazara sunuldu. İsohtar Grup'un distribütörlüğü ile pazar payı aylık bazda %20'ler seviyesine yükselen J9 Premier'in pazar payı, 2006 yılında %17,7 iken, Maxi versiyonunun pazara girmesi ile daha da artarak aylık bazda %26 ve 2007 yıl bazında %23,1 seviyesine ulaştı.

• Eylül ayında PSA (Peugeot Citroen Automobiles S.A.) ile M59 kodlu Peugeot Partner ve Citroen Berlingo araçların Karsan tarafından geliştirilmiş çeşitli türev versiyonları ile birlikte üretilerek çevre ülkelere ihraç edilmesi ve PSA ile birlikte yeni bir arka aksın geliştirilmesini konu alan bir niyet mektubu imzalandı. 28.02.2008 tarihinde ise sözleşmesi proje ile ilgili olarak 5 yıllık süre içinde toplam 150.000 adet Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretimini içeren ve Karsan'a 1.2 milyar € ek ciro getirecek nihai anlaşma imzalandı.

• 2007 sonu itibarı ile Karsan 6.096 adet J9, 3.667 adet Partner ve 245 adet Hyundai HD serisi olmak üzere toplam 10.008 adet araç satışı gerçekleştirdi. Toplam satış adedinin 2006 yılına göre düşmesine karşın J9 satışlarındaki artışa paralel, şirketin faaliyet kârı arttı ve net kâra ulaşıldı.

• Çok az sayıda üretici firmanın sahip olduğu ISO/TS 16949:2002 Kalite Yönetim Sistemi belgesi alındı. Karsan bu belge ile araç üretiminde olduğu kadar tasarım ve mühendislikte de yeteneklerini kanıtlamış oldu.

• Ağustos 2007'de ISO tarafından yayınlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" sıralamasında Karsan, 144. sırada yer aldı.



• In July, an agreement was signed with Renault Trucks to manufacture 5 thousand units of heavy trucks per year for a period of 3 years after start of production. Consequently, Karsan will start the mass production of Premium Lander, Premium Long-range and Kerax heavy trucks series in the last quarter of 2008. In addition, our studies on derivative projects regarding this main project are still on going.

• In August, J9 Premier Maxi, a new version of J9 Premier with a high roof providing a roomier and more comfortable ride was launched. Market share of J9 Premier has further increased to 23,1% in 2007 with this new launch. Furthermore, the market share of J9 has exceeded 26% on amonthly basis with the launch of this new Maxi version. Consequently, J9 Premier Maxi with 4407 units of retail sales in 2007 has broken the sales volume record of the last 14 years of J9 in the Turkish minibus market.

• In September, a letter of intent was signed with PSA (Peugeot Citroen Automobiles S.A.) to manufacture M59 Peugeot Partner and Citroen Berlingo vehicles along with their various derivative versions developed by Karsan and to export them to the surrounding countries. Further more the LOI also included development of a new rear axle together with PSA. After some months of negotiation, the final agreement with respect to this project was signed on 28.02.2008. The final agreement includes production of 150.000 units of Peugeot Partner and Citroen Berlingo over a period of 5 years by Karsan, generating an additional turnover of € 1.2 billion in the same period.

• Karsan sold a total of 10.008 units of vehicles in 2007, out of which 6.096 units were J9, 3.667 units were Partner and 245 units were Hyundai HD series. The company's operating profit increased substantially in line with the increase in sales of J9 and the bottom line net positive profit target was achieved despite a slight decline in total number of vehicles produced in 2007 compared to 2006.

• Karsan obtained ISO/TS 16949:2002 Quality Management System certificates in 2007. Only a very few manufacturers are awarded such certifications.. Karsan, by obtaining this certificate, proved its capacity in design and engineering as well as manufacturing vehicles.

• Karsan ranks 144th in the "Top 500 Turkish Industrial Companies" list issued by ISO in August 2007.

2008 Yılına Stratejik Bakış

2008 yılında hedefimiz, imzalamış olduğumuz anlaşmalardan Peugeot Partner - Citroen Berlingo seri sonu üretimi ile Renault Trucks ağır kamyon üretimlerini plana uygun şekilde yılın son çeyreğinde başlatmak, Hyundai ile işbirliğimizi daha da kuvvetlendirmek, J9 iç pazar ve ihracat satışlarında yeni bir rekora daha imza atmak, çok markalı üretim stratejimiz dahilinde ve/veya mevcut projelerle ilgili türev projelere yoğunlaşmak ve tüm bu faaliyetlerle 2008 yılında 20.000 adedin üzerinde araç satışıyla 400 milyon USD'nin üzerinde ciro elde etmek ve 2009 yılında ise 60.000 adetli satışlara ve 1,5 milyar USD'lik bir ciroya ulaşmanın altyapısını oluşturmaktır.

Yeni ve/veya türev projeler almak için çalışmaların da yoğun olarak sürdürüleceği 2008 yılı, Karsan için hem yeni proje çalışmaları hem de geçiş ve büyüme sürecinin devam etmesi sebebiyle operasyonel yoğunluk ve kârlılık baskısının mutlak devam edeceği bir yıl olacaktır.

Ayrıca 2008 yılında, müşterilerimize sunduğumuz tasarım, mühendislik ve üretim dahil komple çözüm becerilerimizi ve tasarım, mühendislik alanlarında 2006-2007 yıllarında ispat ettiğimiz uzmanlığımızı daha da geliştirmeyi ve know-how gelişim ve yönetimini çok markalı üretim stratejimize uygun şekilde yüksek standartlı, yalın, verimli üretim ilkelerine göre yeniden yapılandırmayı hedefliyoruz.

2008 yılında yaklaşık 1.600 adede ulaşacak olan çalışan sayımızla, organizasyonumuzu da çok markalı üretim yapımıza uygun şekilde yeniden yapılandırılarak personelin yetkinliklerinin şirket hedefleri ve kariyer planlaması sonuçlarına göre geliştirilmesini sağlamak da 2008 yılı hedeflerimiz içinde yer almaktadır.



A Strategic Overview of the Year 2008

Our objective in 2008 is to start the end of series production of Peugeot Partner-Citroen Berlingo as well as Renault Trucks heavy trucks in the last quarter of the year in line with our initial plans. Furthermore we shall strengthen our cooperation with Hyundai, break a new record in J9 sales, concentrate on derivative projects of the existing projects and we shall work on new projects within the scope of our multi-brand production strategy. Meanwhile, we shall build up the infrastructure to reach a sales volume of 60.000 vehicles and a turnover over USD 1,5 billion in 2010 while we ensure a sales volume of over 20.000 vehicles and a turnover over USD 400 million in 2008.

In 2008, while we continue our efforts to obtain new and/or derivative projects, we will also have to deal with operational intensity and profitability pressures due to the pains of technical realization of the production for these newly signed projects and the transition period.

In 2008, we aim at further improving our competence for delivering complete solutions to our selected customers including design, engineering as well as production. As we move in this direction, we shall also do some internal re-structuring to methodologically invest in know-how development and management, high standard, simple, effective manufacturing principles as necessitated by our multi-brand production strategy.

In 2008, with approximately 1.600 employees, one other important objective of Karsan is to re-structure our organization in accordance with our multi-brand production strategy and to improve qualifications of our employees in line with company targets and their career planning.

2007 yılında basın Karsan'daki gelişmeleri çok yakından takip ederek özel yer ayırmıştır.

The press followed Karsan closely in 2007...

MİLLİYET, 11.07.2007

Karsan, Renault'yla imzayı attı

Renault Trucks için Bursa'da ağır ticari araç üretecek olan Karsan, 2009'da yılda 70 binin üzerinde üretim yapacak

EKONOMİ SERVİSİ

Karsan, daha önce mutabakat metni imzaladığı Renault Trucks ile resmi anlaşmayı önceki gün Fransa'da imzaladı. Anlaşmayla Bursa'da yılda 5 bin Renault kamyon ve çekici üretecek Karsan, diğer projelerle birlikte 70 bini aşan üretim adetlerine ulaşmayı hedefliyor.

Renault Trucks'ın 7.5 ile 42 ton arasında yüklü ağırlığa sahip ürünlerinden Premium Uzunyol, Premium Lander ve Kerax modellerini üretecek Karsan, gerekirse üretim adedini 10 bine çıkartabilecek. Karsan, ihrac pazarlarının ihtiyaçlarına uygun değişiklikler için tasarım ve ürün geliştirme mühendisliğinin yanı sıra yerli yan sanayicilerle ortak çalışmada yapabilecek. Araçta yerlilik oranı yüzde 40 olacak.

'Sürprizler gelebilir'

İşbirliğinin Karsan'a yılda 200 milyon euro ek ciro getireceği, 300 kişiye istihdam imkânı yaratacağı belirtilirken, yıllık 5 bin adetlik üretimin yaklaşık 3 bini ihrac edilecek. Üretim, 2008'in ikinci yarısında başlayacak.

Karsan Otomotiv Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, "2011 yılı sonunda Renault Trucks ile daha büyük ve entegre bir işbirliği için ortak girişim seçeneğini değerlendirecek veya işbirliğimizin mevcut haliyle sürmesine karar vereceğiz" dedi.

Renault Trucks Dünya Başkanı Stefano Chmielewski ise Türkiye'nin teknik kalitesi, insan kaynakları potansiyeli son derece güçlü bir ülke olduğunu anlattı. Chmielewski, "Bu sadece bir başlangıç. Bunun ardından başka sürprizler de gelecektir" dedi.



Karsan signs a new contract with Renault Trucks

VATAN, 28.02.2007

Karsan İran'a 15 bin Premier ihrac edecek

KARSAN Otomotiv, İranlı Sanat Khodro Karnou'yla imzaladığı münhasır distribütörlük anlaşması ile 5 yılda İran'a kendi markasıyla yılda 3 bin adet minibus sınıfı araç J9 Premier'i ihrac edecek. Karsan'dan yapılan açıklamada, imzalanana anlaşmayla Sanat Khodro Karnou firmasına ilk aşamada 8 ay süreyle Irak, Afganistan, Suriye, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri,

Katar ve CIS ülkelerinin de münhasır distribütörlüğü verildiği belirtildi. Karsan, İran dışında söz konusu ülkelere yılda 1000 adet ek satış potansiyeli öngörüldüğünü açıkladı. İran ihracatına gerekli teknik onay işlemlerinin tamamlanmasının ardından Mayıs ayında başlanmasa hedefleniyor. Karsan bu proje için 150 ek mavi yaka istihdam edeceğini de açıkladı.



Karsan shall be exporting 15.000 J9 Premiers to Iran

HÜRRİYET, 22.09.2007

Karsan, Citroen'le de anlaştı 'seri sonu' Berlingo üretecek

KARSAN Otomotiv, Citroen'in İran'da Berlingo'yu üretmek üzere anlaşımla imzaladı. Buna göre Karsan, yenilenen Berlingo'nun mevcut versiyonunu Bursa'da üretecek. Ayrıca Peugeot ve Citroen'in ticari araçları için ortak bir geliştirme, Karsan Genel Müdürü Can Karabağ, "Peugeot Partner ve Citroen Berlingo'da seri sonu üretim yapacağız" dedi.



OTOMOTİVE hatta "fason üretim merkezi" ne dönünce Karsan, Citroen'in ticari araç Berlingo'yu üretmek üzere anlaşımla imzaladı. Buna göre Karsan, yenilenen Berlingo'nun mevcut versiyonunu Bursa'da üretecek. Ayrıca Peugeot ve Citroen'in ticari araçları için ortak bir geliştirme, Karsan Genel Müdürü Can Karabağ, "Peugeot Partner ve Citroen Berlingo'da seri sonu üretim yapacağız" dedi.

Karsan signs an agreement to produce Citroen Berlingo end of series

POSTA TİCARİ ARAÇ, 08.11.2007



Tek fabrikada çok marka

Gerek üretim stratejisi, gerekse sunduğu hizmetlerle otomotiv sektöründe özel bir konuma gelen Karsan, tek tesiste çok marka stratejisiyle Türkiye'de bir ilke imza attı.

Türk otomotiv sanayisindeki hemen hemen tüm fabrikalar, birara veren ana markaların sermaye ortaklığıyla tek bir marka için üretim yapıyorlar. Karsan tamamen bağımsız sermaye yapısıyla tek tesiste çok markaya hizmet veriyor. Böylece dünyadaki birçok seçkin markanın özel ithaçlarına, ey sanayiciler, müşteriler sunduklarını belirten Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, "Bilgili, yetenekli, kadromuz ile işin tasarru ve mühendislik boyutundan üretimine kadar komple servis vererek, müşterilere bir nevi analitik teslim hizmet sunuyoruz" dedi. Tüm bunları fabrikaların enek kapasitesi sayesinde model spesifik yatırımlar haric hiç bir ek yatırım gerek duymadan yaptıklarını belirten Karabağ, böylece dünya çapındaki iş ortaklarına yatırım maliyeti avantajı da sunduklarını söyledi. Projelerin hayata geçme süresinin Karsan'ın mevcut kapasitesi, tesisi ve enesiyle sayesinde altı ayda bir çok kısa önlükler belirten Karabağ, "Peugeot, Hyundai ve Renault Trucks gibi dünya çapında birçok seçkin iş ortağımız bir seçtiği için kredibilitemiz çok yüksekti" diye konuştu. Karabağ, Karsan'ın çok markalı üretim stratejisi çerçevesinde, Toyota, Ford, Renault Trucks, Türk Traktör, Uzel gibi firmaların pres, kaynak, katalofrez, boy ve montaj gibi çeşitli endüstriyel hizmetler de verdiğini belirtti. 2006'da 12.317

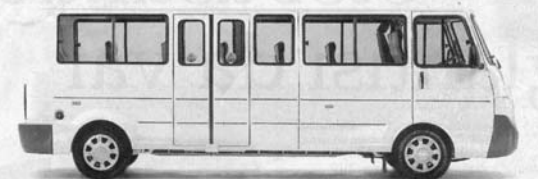


adet araç satarak 196 milyon dolarlık ciro elde ettiklerini kaydeden Karabağ, "Bu yıl ise hedefimiz 10 bin adedin üzerinde satış ile 210 milyon dolar ciro elde etmek. Bu yıl içinde imzaladığımız anlaşmaların etkisi daha çok 2008-2009 yıllarında ortaya çıkacak" diye konuştu. Seçimler durgunluğu artırdı Bu yıl yapılan iş seçimin yarattığı belirsizlik nedeniyle pazarda oluşan bir durgunluk yapıldıklarını belirten Mehmet Can Karabağ, şöyle konuştu: "Bu nedenle ticari araç pazarının ilk 9 aylık performansına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 16 daralma yaşadığını görüyoruz. Yasanın bu durgunluğa rağmen yılın son üç ayında pazarın, olumlu seyrederken yılın ilk döneminde yaşanan daralmanın büyük bölümünü telafi etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede beklentimiz 2007 yılında ticari araç pazarının 2006'ya göre yüzde 6-7 oranında daralarak 280 bin seviyesinde kapanacağı yönünde." 2008 yılında ekonomik istikrarın devam etmesiyle ticari araç pazarının yüzde 10 büyümeyi beklediklerini söyleyen Karabağ, "Karsan'daki hedefimiz 15 bin 500 adetli ihracat olmak üzere 28 her araç satış gerçekleştirerek 550 milyon dolar ciro elde etmek, 2009'da ise satış adedimizi 2008'e göre 3 kat artış ile 73.500 adede yükseltmeyi hedefliyoruz. 2009'da ciro hedefimiz yaklaşık 1.5 milyar dolar" dedi.

Multiple Brands in One Facility

HÜRRİYET OTO YAŞAM, 21.11.2007

KARSAN ÜRETİYOR



İSOTLAR SATIYOR

1966 yılında kurulan Karsan, 'İstanbul Ticari Araçlar ve Yan Sanayi Fuarı'nda üretimini yapmakta olduğu Hyundai HD Serisi ve Karsan J9 Premier Maxi modellerini sergiliyor. Karsan tarafından üretilen bu modellerin Türkiye Distribütörü olan Isotlar Grup da fuara katılıyor. Böylece, üretici ile satıcı aynı fuarada buluşuyor. Tamamen bağımsız sermaye yapısıyla 2002 yılından itibaren 'tek tesiste çok marka'ya hizmet veren Karsan, geçtiğimiz Mart ayında Hyundai ile beş yıl süreyle yılda yaklaşık 2 bin adet Hyundai HD serisi hafif kamyonlarının üretim anlaşmasını imzaladı. Temmuz ayında Renault Trucks ile yıllık yaklaşık 5 bin adet ağır kamyon üretimini gerçekleştirmek üzere anlaşma imzalayan Karsan, bu proje kapsamında 2008 yılının ikinci yarısında Premium Lander, Premium Uzunyol ve Kerax ağır kamyon modellerinin seri üretime başlayacak. PSA Grubu'nun 'M59' kodlu mevcut Peugeot Partner ve Citroen Berlingo serisi sonu üretimini projelerini tüm hızıyla sürdüren Karsan, yıl sonunda önce nihai

kontrati imzalamayı ve nihai pazar payının daha da arttığını belirten Karabağ, şöyle konuştu: "Isotlar Grup ve J9 Premier Maxi'nin başarılı performansı sayesinde Karsan, minibus sınıfında Ekim ayında yüzde 26.8 ile yillikşından bu yana en yüksek pazar payını gerçekleştirdi. J9 Premier'in 2007 yılında ciy piyasada son 14 yılın perakende satış rekorunu kırmaması hedefliyoruz."

Isotlar Grup'un 'Tüyap'ta düzenlenen fuarında sergilediği Karsan J9 Premier'in Maxi versiyonu, yükseltilmiş tavanı ve geliştirilmiş ses izolasyonu ile yolcular için daha konforlu yolculuk imkânı sunuyor. 14+1, 18+1, 18+1 uzun ve 21+1 modelleri bulunan J9 Premier Maxi'nin 'Okul Taşı' versiyonları da bulunuyor.

İSOTLAR İLE PAZAR PAYI ARTTI

Hyundai HD serisinin üretim ve satışına Ağustos ayında başlayan Karsan, aynı dönemde J9 Premier'in yakışık tavanlı versiyonu Maxi'yi pazara sundu. Karsan Genel Müdürü Mehmet Can Karabağ, J9'un distribütörlüğünün 2006 yılı Nisan ayında Isotlar Grup'a geçmesi ile iç pazarda başarısının arttığını söyledi. Isotlar Grup'un distribütörlüğü ile pazar payı yüzde 20'ler seviyesine yükselen J9 Premier'in, Maxi versiyonunun

Distribütörlüğü Isotlar Grup tarafından yürütülmekte ve Ağustos ayında satışa sunulan Hyundai Truck da fuarada yer alıyor. 3.5 tonluk HD 35 kamyonet ve 7.5 tonluk HD 75 kamyon olmak üzere iki versiyonu bulunan Hyundai HD serisi, ergonomik yapısı ve sunduğu güvenli sürüşle dikkat çekiyor.

Karsan manufactures, Isotlar sells

TAŞIMACILIK DERGİSİ, 01.08.2007

KARSAN'DA ÜRETİLEN İLK HYUNDAI HATTAN ÇIKTI...



Karsan, dünya devlerinden Hyundai için HD serisi hafif kamyon seri üretimine başladı.

Geçtiğimiz mart ayında, dünya devlerinden Hyundai ile HD serisi hafif kamyonların münhasır üretimi ve distribütörlüğü için beş yıllık anlaşma imzalayan Karsan, ilk hafif kamyonunun hattan çıkışı Bursa'daki fabrikasında yapılan törenle kutlandı. Karsan, Hyundai'nin 3.5 ve 7.5 tonluk HD35 ve HD75 hafif kamyon modellerinden 5 yıl süreyle yılda yaklaşık 2 bin adet üreterek, 35 milyon USD ek satış hasılatı elde edecek. "Tek Tesiste Çok Marka" stratejisi ile Peugeot Partner ve Karsan J9 Premier modellerinin üretimini yapan ve aynı zamanda ana sanayilere çeşitli endüstriyel hizmetler sunan

Karsan, Hyundai araç üretiminde birlikteliğe adım atarak üçüncü markaya da filen eklemiş oldu. Karsan, Hyundai ile işbirliğini arttırmak ve hafif ticari vasıta pazarındaki varlığını daha da kuvvetlendirmek için Hyundai ile ticari araç alanında diğer işbirliği olanakları üzerinde de çalışıyor.

Karsan produces first Hyundai Light Truck

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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

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

Ortaklığın; ÜNVANI	: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
MERKEZİ	: BURSA
SERMAYESİ	: 100.000.000 YTL.
FAALİYET KONUSU	: Her nevi taşıt araçlarının ve bunların bütün asli ve yedek parçalarının imal, montaj, bakım ve tamirini, dahili ticaretini yapmak, ithalat, ihracat
Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları	: Zekai TERZİ, 1 yıl , ortak veya şirketin personeli değil Necmettin TOSUN, 1 yıl , ortak veya şirketin personeli değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	: 6 defa Yönetim, 4 defa Denetleme Toplantısına iştirak edilmiştir.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: 2007 Haziran-Temmuz-Ağustos-Ekim-Kasım-Aralık aylarında defter ve belgeler; TTK sözleşme ve sair mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartları çerçevesinde incelenmiş ve herhangi bir olumsuzluk saptanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık vizesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Yıl içerisinde altı defa sayım yapılmış ve mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Denetçiliğe seçilme tarihi 08.06.2007'den itibaren her ay kayıtlar ve mevcutlar incelenmiş ve tutarlı oldukları tesbit edilmiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2007 - 31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2007 - 31.12.2007 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 2007

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 : 100.000.000 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	: We attended for six times to Board of Directors meetings and four times to Board of Auditors meetings.
Coverage of inspection made on the Company's accounts, books and documents, inspection dates and conclusions reached.	: On June-July-August-October-November-December 2007 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 08.06.2007 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 01.01.2007 - 31.12.2007 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 31.12.2007 and the statement of Income for the period between 01.01.2007 - 31.12.2007 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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

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

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 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 Tablolarla 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 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde (bakınız Not 2) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 10 Mart 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Selçuk Ürkmez, Sorumlu Ortak Baş Denetçi

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 2007, 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 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Capital Market Board ("CMB"), (Refer to Note 2).

İstanbul, 10 March 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Selçuk Ürkmez, Partner

I-GİRİŞ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

1) Raporun Dönemi: 01.01.2007-31.12.2007

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

3) Yönetim Kurulu:

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

Denetim Kurulu:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Zekai TERZİ	Denetçi
Necmettin TOSUN	Denetçi

Not:

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

4) Dönem içinde Esas Sözleşme'de herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I-INTRODUCTION

1) Term of the Report: 01.01.2007-31.12.2007

2) Trade Name: KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3) Board of Directors:

NAME - SURNAME	TITLE
İnan KIRAÇ	Chairman
Talat DINİZ	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) No amendments has been done on the Articles of Association in the related term.

I-GİRİŞ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

- 5) Şirketin çıkarılmış sermayesi 40.000.000.- YTL'den 100.000.000.- YTL'ye yükseltilmesi sonucu artırılan sermayeyi temsil eden 6. tertip hisse senetleri kayden ortaklara dağıtılmıştır.

Hissenin yıl içinde en yüksek değeri olan 4,14 YTL, 19.10.2007 tarihinde (İMKB Endeksi 56.209,49), en düşük değeri olan 1,19 YTL ise 21.02.2007 tarihinde (İMKB Endeksi 42.888,58) gerçekleşmiştir. 31.12.2007 tarihi itibarıyla bilinen ortak sayımız 8.470 adettir.

Temettü dağıtımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir;

DAĞITIM YILI	TEMETTÜ YILI	TEMETTÜ TUTARI (YTL)	TEMETTÜ ORANI (%)
2005	yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2006	yılında şirket zararda olduğu için temettü dağıtımı yapılmamıştır.		
2007	yılında temettü dağıtımı yapılmamıştır.		

31.12.2007 tarihi itibarıyla; Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. sermayemizin % 10'undan fazla hisseye sahip olup sermaye oranı % 52,36'dır.

Sermayenin dağılımı şöyledir:

ORTAKLIĞIN ÜNVANI	PAY TUTARI (YTL)	PAY ORANI (%)
Kiraça Otomotiv A.Ş.	52.360.334	52,36
Diniz Grubu (*)	12.517.600	12,52
İnan Kiraç	2.253.379	2,25
Mehmet Can Karabağ	500.000	0,50
Diğer (**)	32.368.687	32,37
TOPLAM	100.000.000	100,0

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

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

31.12.2007 tarihi itibarıyla ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız % 86,57'dir.

- 6) Dönem içinde borçlanma ile ilgili çıkarılmış menkul kıymetlerimiz yoktur.
- 7) Şirketimiz otomotiv sektörünün ticari vasıta segmentinde faaliyet göstermektedir. Fiili faaliyet konusu dünyanın seçkin ticari araç markalarına üretim, tasarım, mühendislik gibi hizmetler vermek, araç ithal ve ihrac etmektir. Ayrıca, otomotiv ana ve yan sanayilerine transformasyon, kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı, gibi endüstriyel hizmetler vermektir. Ortaklık sektöründe imalatçı firma statüsündedir.

2007 yılı sonu itibarıyla Karsan ürünlerinden Partner'in minivan segmentinde pazar payı % 4,9; J9'un minibüs sınıfındaki pazar payı ise % 23,1'dir. Hyundai HD serisi ürünlerinin, hafif kamyon sınıfındaki pazar payı ise üretim başlangıç dönemi dolayısıyla ihmal edilebilir seviyededir.

2007 yılında Karsan 1.632 adet J9 araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 26,9 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

2007 yılında Karsan, J9 İran ihracatı, Hyundai hafif kamyon üretimi, Renault Trucks ağır kamyon üretimi ile son olarak Peugeot Partner - Citroen Berlingo bölgesel seri sonu üretimi ve ihracatı için yeni anlaşmalar imzalamıştır. Bunlardan İran ihracatı ve Hyundai üretimi 2007 yılında devreye girmiş olup, Renault Trucks ve Peugeot-Citroen anlaşmaları ise 2008 yılı son çeyreğinde hayata geçecektir. Bu anlaşmalarla, özellikle 2009 yılından itibaren Karsan'ın üretim adetleri ve kapasite kullanım oranı ciddi şekilde artacaktır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I-INTRODUCTION

- 5) The company's share capital was raised from YTL 40.000.000.- to YTL 100.000.000.- and the sixth series of share certificates representing the increased portion were delivered to the shareholders.

Highest value of the Company's shares was YTL 4,14 as reached on 19.10.2007 (İstanbul Stock Exchange (İMKB) index 56.209,49), lowest value was YTL 1,19 on 21.02.2007 (İMKB index 42.888,58). As of 31.12.2007 company had 8.470 shareholders.

Explanation of dividends:

YEAR	DIVIDEND YEAR	DIVIDEND AMOUNT (YTL)	DIVIDEND RATE (%)
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.		
2007	No dividend was distributed		

As of 31.12.2007, Kiraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. owns more than 10% of the Company, with a present stake of 52,36%.

Capital shareholding structure:

NAME OF PARTNER	VALUE OF SHARES (YTL)	CAPITAL SHARE (%)
Kiraça Otomotiv A.Ş.	52.360.334	52,36
Diniz Group (*)	12.517.600	12,52
İnan Kiraç	2.253.379	2,25
Mehmet Can Karabağ	500.000	0,50
Other (**)	32.368.687	32,37
TOTAL	100.000.000	100,00

(*) Total shareholding of various members of the Diniz family.

(**) Share certificates listed with İMKB.

As of 31.12.2007, records of Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. indicates that 86,57% of the Company is open to the public.

- 6) The company issued no commercial papers within this fiscal year.
- 7) Our main field of business is commercial vehicle production in the automotive sector. We give services such as manufacturing, design and engineering to reputable commercial vehicle brands in the world while we also do import and export activities. Additionally, we have been providing OEMs and large suppliers with transformation and industrial services, such as transformation, cataphoresis coating, part printing, cabin painting and cabin production. The company acts under manufacturer status in this sector.

As of the end of 2007, Peugeot Partner holds a market share of 4,9% of the minivan segment and its J9 holds a market share of 23,1% in the minibus segment. The market share in light trucks segment with its Hyundai HD series is negligible because of the start up period of production.

In 2007, Karsan exported 1.632 units of J9 and various spare parts, and has reached a total export revenue of 26,9 million USD.

In 2007 Karsan signed many new agreements such as; J9 exports to Iran, production of Hyundai HD 35/HD 75 series, production of heavy trucks for Renault Trucks and end of series production of Peugeot Partner-Citroen Berlingo in the region. Among these agreements Iran exports and Hyundai production have already started in 2007, while the production related to Renault Trucks and Peugeot Partner-Citroen Berlingo agreements, will start in the last quarter of 2008. These agreements will increase the production volume and capacity utilisation of Karsan significantly starting especially from 2009.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 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	5.107.045	32,12 (*)

(*) 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

Fırlama 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

Tahribatsız ve tahribatlı gövde kaynak kontrolleri

Üç boyutlu gövde ölçümleri

Boya direnç testleri

Görsel kalite kontrol

Rot / far ayar testleri

Yol testi

Şirketimizin kapasitesi çift vardiya 28.000 adet araçtır. 2007 yılında toplam 9.720 adet araç üretilerek yıllık kapasite kullanım oranı % 34,71 olarak gerçekleşmiştir. Montaj hatlarımızın yıllık kapasitesi çift vardiyada 28.000 adet, boyahanemizin yıllık kapasitesi ise çift vardiyada 40.000 adettir. Yaklaşık 20 milyon EURO'luk yatırımla tüm fabrikanın yıllık kapasitesi üç vardiyada 95.000 adede çıkarılabilmektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

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	5.107.045	32,12 (*)

(*) 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 GOODS 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 factory is 28.000 vehicles in two shifts. We produced 9.720 vehicles in 2007 using 34,71% of our capacity. While the capacity of our assembly lines is 28.000 units in two shifts; the capacity of our paint plant is 40.000 units in two shifts. Therefore it is possible to increase the annual capacity of the factory to 95.000 units over three shifts with an investment of approximately 20 million EUROS.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

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

2007 yılında toplam ithalat 77.825.738 USD, ihracat 26.974.336 USD olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılı üretim adetlerimiz mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2007 (Adet)	2006 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9	5.803	3.570	62,55
Partner	3.672	8.954	(58,99)
Hyundai	245	-	-
TOPLAM	9.720	12.524	

- 3) Yurtiçi satışların tahsilatı ortalama 49 gün vadeyle yapılmaktadır.

Yurt dışı satışlarda % 89 paya sahip İran ihracatlarımız peşin tahsilat ve direkt satış yöntemiyle FCA teslimi gerçekleştirilmektedir. Diğer satışların büyük bir kısmının da tahsilatı peşindir.

2007 yılı satış adetleri ve cirolarımız önceki dönemle mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Mamül Cinsi	2007 (Adet)	2006 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9	6.096	3.357	81,59
Partner	3.667	8.960	(59,07)
Hyundai	245	-	-
TOPLAM	10.008	12.317	

Mamül Cinsi	2007 CİRO (YTL)	2006 CİRO (YTL)	Değişim Oranı (%)
J9	156.700.079	87.476.355	79,15
Partner	62.135.446	163.900.819	(62,09)
Hyundai	5.699.936	-	-
Diğer (*)	27.167.616	23.410.074	16,05
TOPLAM	251.703.077	274.777.248	

(*) Diğer kısmının % 30'u yedek parça ve malzeme satışlarından, % 70'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 SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

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

In 2007, our imports totaled 77.825.738,- USD and our exports totaled 26.974.336,- USD.

Comparative manufacturing data for 2007 are as follows:

Vehicle	2007 (Units)	2006 (Units)	Change (%)
J9	5.803	3.570	62,55
Partner	3.672	8.954	(58,99)
Hyundai	245	-	-
TOTAL	9.720	12.524	

- 3) The average payment collection period for products sold in the domestic market is 49 days.

94% of the exports to Iran are conducted on a down payment, direct sales and FCA delivery basis. Most of the other sales are made on a down payment basis too.

Comparative sales and turnover data for 2007 are as follows.

Vehicle	2007 (Units)	2006 (Units)	Change (%)
J9	6.096	3.357	81,59
Partner	3.667	8.960	(59,07)
Hyundai	245	-	-
TOTAL	10.008	12.317	

Product	Turnover 2007 (YTL)	Turnover 2006 (YTL)	Change (%)
J9	156.700.079	87.476.355	79,15
Partner	62.135.446	163.900.819	(62,09)
Hyundai	5.699.936	-	-
Other (*)	27.167.616	23.410.074	16,05
TOTAL	251.703.077	274.777.248	

(*) Breakdown follows: spare parts and materials 30%; industrial services such as transformation, cataphoresis coating, part printing, cabin painting and cabin production rendered to the automotive industry and supplier industries 70%.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

VARLIKLAR

	Not	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari / Dönen Varlıklar		83.677.903	45.842.189
Hazır değerler	4	844.540	540.143
Menkul kıymetler (net)	5	-	-
Ticari alacaklar (net)	7	48.822.112	16.216.618
Finansal kiralama alacakları (net)	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	24.413	64.215
Diğer alacaklar (net)	10	687.465	1.538.134
Canlı varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	32.226.244	26.849.874
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	13	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	15	1.073.129	633.205
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		111.628.941	97.208.471
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	89.780.558	87.795.546
Maddi olmayan varlıklar (net)	19	9.278.535	9.410.710
Ertelenmiş vergi varlıkları (net)	14	12.313.741	-
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	15	253.993	101
Toplam Varlıklar		195.306.844	143.050.660

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007

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

ASSETS

	Note	31 December 2007	31 December 2006
Current Assets		83.677.903	45.842.189
Cash and cash equivalents	4	844.540	540.143
Marketable securities (net)	5	-	-
Trade receivables (net)	7	48.822.112	16.216.618
Finance lease receivables (net)	8	-	-
Due from related parties (net)	9	24.413	64.215
Other receivables (net)	10	687.465	1.538.134
Biological assets (net)	11	-	-
Inventories (net)	12	32.226.244	26.849.874
Receivables from construction contracts in progress	13	-	-
Deferred tax assets (net)	14	-	-
Other current assets	15	1.073.129	633.205
Non-Current Assets		111.628.941	97.208.471
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	89.780.558	87.795.546
Intangible assets (net)	19	9.278.535	9.410.710
Deferred tax assets (net)	14	12.313.741	-
Other long term assets	15	253.993	101
Total Assets		195.306.844	143.050.660

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

YÜKÜMLÜLÜKLER

	Not	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Yükümlülükler		45.393.086	26.751.633
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	1.056.547	9.973.122
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	43.656
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	35.764.651	10.517.888
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	3.100.274	2.016.031
Alınan avanslar	20	-	1.041.946
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	13	-	-
Borç karşılıkları	22	2.024.217	1.281.411
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	3.447.397	1.877.579
Uzun Vadeli Yükümlülükler		41.715.214	69.413.150
Finansal borçlar (net)	6	39.223.182	68.041.317
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	20	-	-
Borç karşılıkları	22	1.738.386	1.271.671
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	753.646	100.162
ÖZSERMAYE		108.198.544	46.885.877
Sermaye	23	100.000.000	40.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	23	-	-
Sermaye yedekleri	24	93.715.331	93.454.287
-Hisse senedi ihraç primleri		5.756.644	5.495.600
-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		1.051.623	(31.852.368)
Geçmiş yıllar zararları	26	(95.389.144)	(63.536.776)
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		195.306.844	143.050.660

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007

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

LIABILITIES

	Note	31 December 2007	31 December 2006
Current Liabilities		45.393.086	26.751.633
Short term borrowings (net)	6	-	-
Short term portions of long term borrowings (net)	6	1.056.547	9.973.122
Obligations under finance leases (net)	8	-	43.656
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	35.764.651	10.517.888
Due to related parties (net)	9	3.100.274	2.016.031
Advances received	20	-	1.041.946
Obligation arising from construction contracts progress payments (net)	13	-	-
Provisions	22	2.024.217	1.281.411
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	3.447.397	1.877.579
Non-Current Liabilities		41.715.214	69.413.150
Long term borrowings (net)	6	39.223.182	68.041.317
Obligations under finance leases (net)	8	-	-
Other financial liabilities (net)	10	-	-
Trade payables (net)	7	-	-
Due to related parties (net)	9	-	-
Advances received	20	-	-
Provisions	22	1.738.386	1.271.671
Deferred tax liability	14	-	-
Other liabilities (net)	10	753.646	100.162
EQUITY		108.198.544	46.885.877
Capital	23	100.000.000	40.000.000
Capital-investment elimination	23	-	-
Capital reserves	24	93.715.331	93.454.287
-Premium in excess of par		5.756.644	5.495.600
-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		1.051.623	(31.852.368)
Accumulated loss	26	(95.389.144)	(63.536.776)
Total Equity and Liabilities		143.050.660	162.883.025

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

	Not	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	34-a	251.703.077	274.777.248
Satışların maliyeti (-)	34-b	(226.060.669)	(255.384.377)
Hizmet gelirleri (net)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		25.642.408	19.392.871
Faaliyet giderleri (-)	35	(20.004.712)	(16.497.230)
NET ESAS FAALİYET KÂRI		5.637.696	2.895.641
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	36-a	2.541.498	590.410
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	36-b	(13.252.314)	(12.914.746)
Finansman giderleri (-)	37	(6.188.998)	(22.423.673)
FAALİYET KÂRI / ZARARI (-)		(11.262.118)	(31.852.368)
Net parasal pozisyon kar / zararı (-)	38	-	-
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(11.262.118)	(31.852.368)
Vergi	39	12.313.741	-
NET DÖNEM KÂRI / ZARARI (-)		1.051.623	(31.852.368)
HİSSE BAŞINA KÂR / ZARAR (-)	40	0,00013	(0,01078)

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Geçmiş Yıllar (Zararları)	Toplam
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 zararı (-)	-	-	-	-	-	-	(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
İlaveler	60.000.00	261.044	-	-	-	-	-	60.261.044
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiye	100.000.000	5.756.644	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(94.337.521)	108.198.544

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

STATEMENT OF CHANGE IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

	Note	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
OPERATING INCOME			
Sales revenue (net)	34-a	251.703.077	274.777.248
Cost of sales (-)	34-b	(226.060.669)	(255.384.377)
Service income (net)		-	-
Other operating income (net)		-	-
GROSS PROFIT		25.642.408	19.392.871
Operating expenses (-)	35	(20.004.712)	(16.497.230)
OPERATING PROFIT		5.637.696	2.895.641
Other income and gains	36-a	2.541.498	590.410
Other expense and losses (-)	36-b	(13.252.314)	(12.914.746)
Finance expense (-)	37	(6.188.998)	(22.423.673)
LOSS (-) BEFORE MONETARY GAIN / LOSS (-) AND TAXATION		(11.262.118)	(31.852.368)
Net monetary gain / loss (-)	38	-	-
LOSS (-) BEFORE TAXATION		(11.262.118)	(31.852.368)
Taxation	39	12.313.741	-
PROFIT / LOSS (-) FOR THE YEAR		1.051.623	(31.852.368)
PROFIT / LOSS (-) PER SHARE	40	0,00013	(0,01078)

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

	Capital	Premium in Excess of Par	Legal Reserves	Extra ordinary Reserves	Special Reserves	Inflation Adjustment of Equity Items	Accumu- lated Loss	Total
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	20.800.00	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
Additions	60.000.00	261.044	-	-	-	-	-	60.261.044
Net profit for the period	-	-	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
Balance as of 31 December 2007	100.000.000	5.756.644	1.029.833	7.790.882	19	87.958.687	(94.337.521)	108.198.544

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Net dönem karı / zararı (-)		1.051.623	(31.852.368)
Dönem karı zararını (-) / işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman giderleri	18	11.564.783	11.463.290
İtfa giderleri	19	1.662.307	1.582.136
Kıdem tazminatı karşılığı gideri		835.282	439.780
Maddi varlık satış karı		(2.070.866)	(132.591)
Finansman giderleri	37	9.033.513	24.882.127
Faiz geliri	36-a	(78.722)	(373.176)
Ertelenmiş vergi geliri	39	(12.313.741)	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım		9.684.176	6.009.198
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki artış) / azalış		(32.605.494)	6.831.157
Stoklardaki artış)		(5.376.370)	(451.464)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış		39.802	4.097.704
Diğer alacaklar, verilen avanslar dönen varlıklardaki azalış		244.091	156.961
Ticari borçlardaki artış		25.246.763	2.728.133
İlişkili taraflardan borçlardaki artış		1.084.243	384.524
Alınan avanslardaki (azalış) / artış		(1.041.946)	729.194
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış		2.966.108	1.369.152
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış)		(43.656)	(304.311)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		197.720	21.550.248
Ödenen faiz gideri		(10.099.920)	(9.381.548)
Ödenen kıdem tazminatı	22	(368.567)	(174.439)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) / elde edilen nakit akımı		(10.270.767)	11.994.261
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Maddi varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	18	(14.036.963)	(2.170.236)
Maddi olmayan varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	19	(146.840)	(2.232.622)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		2.153.911	1.016.211
Maddi olmayan varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		-	1.131
Alınan faiz		78.722	373.176
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı		(11.951.170)	(3.012.340)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Geri ödenen krediler		(37.734.710)	(29.548.208)
Sermaye artışı		60.000.000	20.800.000
Hisse senedi ihraç primindeki değişim		261.044	95.600
Finansman faaliyetlerinden elde edilen / kullanılan (-) nakit akımı		22.526.334	(8.652.608)
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		304.397	329.313
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER		540.143	210.830
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER		844.540	540.143

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

	Note	1 January- 31 December 2007	1 January- 31 December 2006
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net profit / loss (-)		1.051.623	(31.852.368)
Adjustments to reconcile net profit / net loss (-) to net cash provided by operating activities			
Depreciation expense	18	11.564.783	11.463.290
Amortization expense	19	1.662.307	1.582.136
Provision for retirement pay		835.282	439.780
Gain on sale of fixed assets		(2.070.866)	(132.591)
Finance expense	37	9.033.513	24.882.127
Interest income	36-a	(78.722)	(373.176)
Deferred tax income	39	(12.313.741)	-
Operating profit before changes in working capital		9.684.176	6.009.198
Changes in working capital			
(Increase) / decrease in trade receivables		(32.605.494)	6.831.157
(Increase) in inventories		(5.376.370)	(451.464)
Decrease in receivables from related parties		39.802	4.097.704
Decrease in other receivables and current assets		244.091	156.961
Increase in trade payables		25.246.763	2.728.133
Increase in due to related parties		1.084.243	384.524
(Decrease) / increase in advances received		(1.041.946)	729.194
Increase in other payables and current liabilities		2.966.108	1.369.152
(Decrease) in leasing payables		(43.656)	(304.311)
Cash used in operating activities		197.720	21.550.248
Interest paid		(10.099.920)	(9.381.548)
Retirement pay paid	22	(368.567)	(174.439)
Net cash (used in) / provided by operating activities		(10.270.767)	11.994.261
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchases of property, plant and equipment	18	(14.036.963)	(2.170.236)
Purchases of intangible assets	19	(146.840)	(2.232.622)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment		2.153.911	1.016.211
Proceeds on disposal of intangible assets		-	1.131
Interest received		78.722	373.176
Net cash (used in) investing activities		(11.951.170)	(3.012.340)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Repayment of borrowings		(37.734.710)	(29.548.208)
Capital increase		60.000.000	20.800.000
Increase in premium in excess of par		261.044	95.600
Net cash (used in) provided by financing activities		22.526.334	(8.652.608)
NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		304.397	329.313
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINING OF YEAR		540.143	210.830
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		844.540	540.143

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

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 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. ("Şirket")
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 2007	746	86	11	3	846
31 Aralık 2006	649	65	10	3	727

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları:

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

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğe değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğin 5. maddesi, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ("UFRS") uygulamalarının Seri: XI, No 25 sayılı Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

İlişikteki mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UFRS'ye göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

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 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE COMPANY

Tradename: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("The Company")
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 2007	746	86	11	3	846
31 December 2006	649	65	10	3	727

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.

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

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.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi:

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

Netleştirme / Mahsup:

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

Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması:

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Şirket'in muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

• UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

• UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu standart mali tablo kullanıcılarına Şirket'in finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar mali tablolara dahil edilmiştir. Standartın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

Bu değişiklik, Şirket'in mali tablo kullanıcılarına Şirket sermayesinin yönetiminde Şirket'in hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

2007 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

Comparative Information and Prior Period Financial Statement Correction:

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

Offsetting:

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

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 2007. The adoption of these new and revised Standards and Interpretations has resulted in changes to the Company's accounting policies in the following areas:

• IFRS 7, "Financial instruments: Disclosures"

• IAS 1, "Presentation of financial statements"

IFRS 7, "Financial instruments: Disclosures"

This standard requires disclosures that enable users of the financial statements to evaluate the significance of the Company's financial instruments and the nature and extent of risks arising from those financial instruments. The new disclosures are included throughout the financial statements. While there has been no effect on the financial position nor results, comparative information has been revised where needed.

IAS 1, "Presentation of financial statements"

This amendment requires the Company to make new disclosures to enable users of the financial statements to evaluate the Company's objectives, policies and processes for managing capital.

Standards, amendments and interpretations effective in 2007 but not relevant

The following standards, amendments and interpretations to published standards are mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2007 but they are not relevant to the Company's operations:

- IFRS 4, "Insurance contracts",
- IFRIC 7, "Applying the restatement approach under IAS 29, Financial reporting in hyperinflationary economies",
- IFRIC 8, "Scope of IFRS 2",
- IFRIC 9, "Reassessment of embedded derivatives",
- IFRIC 10, "Interim financial reporting and impairment".

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması: (devamı)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

- | | |
|---|--|
| • UFRYK 11, "IFRS 2 - İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" | 1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" | 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" | 1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" | 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" | 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" | |
| • UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik | |
| • UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

Adoption of New and Revised International Financial Reporting Standards: (cont'd)

Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Company

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

- | | |
|--|---|
| • IFRIC 11, "IFRS 2 - Company and treasury share transactions" | Effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007 |
| • IAS 23, "(Amendment) Borrowing costs" | Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009 |
| • IFRS 8, "Operating segments" | Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009 |
| • IFRIC 12, "Service concession arrangements" | Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008 |
| • IFRIC 13, "Customer loyalty programmes" | Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008 |
| • IFRIC 14, "IAS 19- The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction" | Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008 |
| • IFRS 2, "Share-based Payment" Amendment relating to vesting conditions and cancellations | Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009 |
| • IFRS 3, "Business Combinations" | Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009 |
| • IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" | |
| • IAS 28, "Investments in Associates" | |
| • IAS 31 "Interests in Joint Ventures" Comprehensive revision on applying the acquisition method | |
| • IAS 32, "Financial Instruments: Presentation" Amendments relating to disclosure of puttable instruments and obligations arising on liquidation | 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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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.

Malları 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 yaptırına 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.

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 katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir. Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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.

Sale 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
- (e) 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.

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.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

c. Maddi 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 varlıklar, UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan maddi varlıklar, satın alım maliyeti değerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi varlıkların, maliyet veya değerlenmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman 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 varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi 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 oluştuğu anda giderleştirilmektedir.

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 faaliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan 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 tutanını 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 varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

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

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirilmez.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

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.

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.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı):

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

f. Borçlanma Maliyetleri:

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile 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 varlık ve borçlar, Şirket'in bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket'in bilançosunda yer alır.

Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarar yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde kayıtlara gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkili harcamalar düşüldükten sonra alınır. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan ticari işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan bazı hisse senedi ve borçlanma araçları satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve bu tür varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir.

Değer düşüklüğü giderleri, etkin faiz yöntemine göre hesaplanan faiz gelir ve döviz cinsinden varlıkların döviz kuruyla değerlendirilmelerinden doğan kayıp ve kazançlar haricinde gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar, doğrudan özsermaye içerisinde yatırımlar yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilir. Yatırımın elden çıkartılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, önceden yatırımların yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilen toplam kazanç ya da kayıpların dönem içi kar / zarar hesaplarına dahil edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarıyla ilişkilendirilen temettüleri, Şirket ilgili ödemeleri almaya hak kazandığı zaman kar / zarar içinde muhasebeleştirilir.

Yabancı para cinsinden olan satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ilgili yabancı para cinsinden rayiç değerinin raporlama tarihinde geçerli olan çevrim kuru kullanarak raporlanan para cinsine çevrilmesiyle bulunur. Varlığın, çevrim kurundan kaynaklanan gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar/zarar içinde, diğer değişiklikler ise özkaynak altında muhasebeleştirilir.

Krediler ve alacaklar

Ticari alacaklar, kredi alacakları 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.

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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

e. Impairment of Tangible and Intangible Assets: (cont'd)

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.

Financial assets

Investments are recognized and derecognised on a trade date where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, net of transaction costs except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Available for sale financial assets

Certain shares and redeemable notes held by the Company are classified as being available for sale and are stated at fair value.

Gains and losses arising from changes in fair value are recognised directly in the investments revaluation reserve with the exception of impairment losses, interest calculated using the effective interest method and foreign exchange gains and losses on monetary assets which are recognised directly in profit or loss. Where the investment is disposed of or is determined to be impaired, the cumulative gain or loss previously recognised in the investments revaluation reserve is included in profit or loss for the period.

Dividends on available for sale equity instruments are recognised in profit and loss when the Companies right to receive payments is established.

The fair value of available for sale monetary assets denominated in a foreign currency is determined in that foreign currency and translated at the spot rate at the reporting date. The change in fair value attributable to translation differences that result from a change in amortised cost of the asset is recognised in profit or loss, and other changes are recognised in equity.

Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as 'loans and receivables'. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method less any impairment.

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.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özsermaye araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere ve finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, banka borçları dahil olmak üzere, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

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 çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle ilgili parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değerini belirlediği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. 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 miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

j. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

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

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

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

İlişikteki 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

Financial liabilities

Debt and equity instruments are classified as either financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangement. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities.

Other financial liabilities

Other financial liabilities, including borrowings, are initially measured at fair value, net of transaction costs.

Other financial liabilities are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, with interest expense recognised on an effective yield basis.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

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 and 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.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

k. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar (devamı):

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilir ve mali tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutarı 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.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın 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 yönetime 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. İlgili dönemde değişiklik yoktur.

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 ile 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 tanımlanmışlardır.

o. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

k. Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: (cont'd)

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.

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:

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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

o. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması (devamı):

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

Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Şirket'in faaliyetlerinin, mali tablolar genelinde ve parasal önemsellik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği gösterdiğinden dolayı mali tablolarda yer verilmiştir (Dipnot 31).

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.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kanının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. 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 zararı 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.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

o. Segmental Information: (cont'd)

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

Geographical segments have been disclosed in these financial statements as the primary segment reporting format on the grounds of materiality as the operations of the Company in geographical areas other than Turkey are reportable geographical segments individually when compared with the overall financial statements (Note 31).

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.

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.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

t. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı):

Ertelenmiş vergi (devamı)

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 tablolarını düzenlemektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

t. Taxation and Deferred Tax: (cont'd)

Deferred tax (cont'd)

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 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	698	2.894
Bankadaki nakit	-	-
Vadesiz mevduatlar	443.665	370.008
Vadeli mevduatlar	400.177	167.241
	844.540	540.143

Vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı (%)	Vade	31 Aralık 2007
YTL	% 16,00	Ocak 2008	400.177

Para cinsi	Faiz oranı (%)	Vade	31 Aralık 2006
YTL	% 17,50	Ocak 2007	167.241

5. MENKUL KIYMETLER

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli banka kredileri	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısmı (net)	1.056.547	9.973.122
Uzun vadeli finansal borçlar	39.223.182	68.041.317
Toplam finansal borçlar (*)	40.279.729	78.014.439

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Banka kredileri	39.677.126	77.013.201
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı Kredisi ("TTGV")	602.603	1.001.238
Toplam finansal borçlar (*)	40.279.729	78.014.439

Şirket'in iki grup finansal borcu vardır:

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 yıl içerisinde ödenecekler	808.944	9.685.929
1 – 2 yıl içerisinde ödenecekler	7.773.636	16.831.818
2 – 3 yıl içerisinde ödenecekler	15.547.273	16.831.818
3 – 4 yıl içerisinde ödenecekler	15.547.273	16.831.818
4 – 5 yıl içerisinde ödenecekler	-	16.831.818
	39.677.126	77.013.201

(*) 22.727.273 EUR tutarındaki banka kredisi (38.868.182 YTL) değişken faiz oranından (Euribor + % 2,75) oluşmakta ve Şirketi nakit akımı faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Kredi ödemeleri altı ayda bir olmak üzere Mart ve Eylül aylarında yapılmaktadır. Kredi anapara tutarından 18.181.818 EUR tutarı, 20 Şubat 2007 tarihinde ana ortak Kiraç Otomotiv'den alınan sermaye avansı ile erken ödenmiş olup, kalan kredinin ilk anapara taksit ödemesi Eylül 2009'da yapılacaktır. Bu kredi, sabit kıymetler üzerindeki EUR 50.000.000 (85.510.000 YTL) tutarındaki ipotek ile güvence altına alınmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

4. CASH and CASH EQUIVALENTS

	31 December 2007	31 December 2006
Cash	698	2.894
Banks	-	-
Demand deposits	443.665	370.008
Time deposits	400.177	167.241
	844.540	540.143

Details of time deposit are as follows:

Currency	Interest Rate (%)	Maturity	31 December 2007
YTL	% 16,00	January 2008	400.177

Currency	Interest Rate (%)	Maturity	31 December 2006
YTL	% 17,50	January 2007	167.241

5. MARKETABLE SECURITIES

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 there is no marketable securities.

6. BORROWINGS

	31 December 2007	31 December 2006
Short term bank loans	-	-
Current portion of long term borrowings (net)	1.056.547	9.973.122
Long term borrowings	39.223.182	68.041.317
Total borrowings (*)	40.279.729	78.014.439

	31 December 2007	31 December 2006
Bank Loans	39.677.126	77.013.201
Loan From Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı ("TTGV")	602.603	1.001.238
Total borrowings (*)	40.279.729	78.014.439

The Company has two types of borrowings

a) Analysis of total bank borrowings repayments is as follows

	31 December 2007	31 December 2006
In one year	808.944	9.685.929
Between one to two years	7.773.636	16.831.818
Between two to three years	15.547.273	16.831.818
Between three to four years	15.547.273	16.831.818
Between four to five years	-	16.831.818
	39.677.126	77.013.201

(*) Bank loans of EUR 22.727.273 (YTL 38.868.182) are arranged at floating rates (Euribor + 2,75%) and expose the Company to cash flow interest rate risk. The loan repayments are semi-annually in March and September. EUR 18.181.818 of the principle loan amount was prepaid on 20 February 2007 by the capital advance received from Kiraç Otomotiv which is the main shareholder of the company and the payment of first installment of remaining principle amounts will be performed in September 2009. This loan is secured by mortgage of EUR 50.000.000 (YTL 85.510.000).

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

b) TTGV kredisinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 yıl içerisinde ödenecekler	247.603	287.193
1 – 2 yıl içerisinde ödenecekler	236.677	285.618
2 – 3 yıl içerisinde ödenecekler	118.333	285.618
3 – 4 yıl içerisinde ödenecekler	-	142.809
	602.603	1.001.238

Ar-ge projesi 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 ABD Doları tutarında bir harcama destek kredisi vermiştir. Bu kredi faizsiz olup başlangıcında TTGV'ye % 6 komisyon ödemesi yapılmıştır.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır.

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri:

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz	Anapara	31 Aralık 2007
Mart 2008	- Euro	%7,34	808.944	-	808.944
Mayıs 2008 - Ekim 2008	203.200 ABD Doları	-	10.936	236.667	247.603
			819.880	236.667	1.056.547

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri:

Vade	Döviz Miktarı / Cinsi	Faiz Oranı	Tahakkuk Eden Faiz	Anapara	31 Aralık 2006
Eylül 2007	4.545.455 Euro	%7,31	1.270.020	8.415.909	9.685.929
Mayıs 2007- Kasım 2007	203.485 ABD Doları	-	-	287.193	287.193
			1.270.020	8.703.102	9.973.122

Uzun Vadeli Krediler:

Miktarı	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2007
22.727.273	Euro	Eylül 2009-Eylül 2011	%7,34	38.868.182
304.800	ABD Doları	Mayıs 2009-Mayıs 2010	-	355.000
				39.223.182

Miktarı	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2006
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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007

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

6. BORROWINGS: (cont'd)

b) Analysis of TTGV loan repayments is as follows:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
In one year	247.603	287.193
Between one to two years	236.677	285.618
Between two to three years	118.333	285.618
Between three to four years	-	142.809
	602.603	1.001.238

The research and development project is supported by 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 at the beginning of the project, 6% commission fee was paid to TTGV in advance.

Short term borrowings:

Asat 31 October 2007 and 31 December 2006 the Company does not have any short term borrowings.

Current portion of long-term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest	Principal Value	31 December 2007
March 2008	- EUR	7,34%	808.944	-	808.944
May 2008 - October 2008	203.200 EUR	-	10.936	236.667	247.603
			819.880	236.667	1.056.547

Current portion of long-term borrowings:

Maturity	Currency Amount / Type	Interest Rate	Accrued Interest	Principal Value	31 December 2006
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

Long term borrowings:

Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2007
22.727.273	EUR	September 2009-September 2011	7.34%	38.868.182
304.800	USD	May 2009-May 2010	-	355.000
				39.223.182
Amount	Currency Type	Maturity	Interest Rate	31 December 2006
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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ 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 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar	48.780.539	15.071.302
Alacak senetleri	28.742	1.142.213
Diğer ticari alacaklar	12.831	3.003
	48.822.112	16.216.618

Şirket, ticari alacağını 24 ile 60 gün arasında tahsil etmektedir (31 Aralık 2006: 24 ile 45 gün). Şirketin ticari alacaklarının çok büyük kısmı distribütörlerinden oluşmakta olup tahsili vadesinde yapılmaktadır. Kalan diğer satışlar kapsamındaki alacakların tahsilinde zaman zaman oluşabilen gecikmeler için güncel faiz oranları dikkate alınarak vade farkı uygulanmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacakları içerisinde yer alan ve 165.516 YTL'lik kısmı teminata bağlı olan 878.911 YTL (31 Aralık 2006: 183.514 YTL ve 101.742 YTL'si teminata bağlı) tutarındaki alacakların vadesi geçmiş olduğu halde bu alacakların tahsilat kalitesinde bir değişiklik olmadığı ve Şirket yönetimince tahsil edilebilir olarak değerlendirildiğinden dolayı, sözkonusu ticari alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
3 aya kadar	878.911	183.514

Şirketin tüm alacaklara ait 16.420.000 YTL tutarında teminatı bulunmaktadır (31 Aralık 2006: 9.914.156 YTL).

b) Kısa Vadeli Ticari Borçlar – net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar	35.664.192	10.463.620
Diğer	100.459	54.268
	35.764.651	10.517.888

Şirketin ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 37 gündür (31 Aralık 2006: 37 gündür). Şirket herhangi bir faiz ödemesine maruz kalmamıştır.

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama borçları aşağıdaki gibidir;

	Asgari kira ödemeleri		Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek finansal tutarları				
Bir yıl içinde	-	44.326	-	43.656
İkinci ve beşinci yıl arasındakiler	-	709	-	-
	-	45.035	-	43.656
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	-	(1.379)	-	-
Kiralama yükümlülüklerin bugünkü değeri	-	43.656	-	43.656
Eksi: 12 ay içindeki ödenecek borç (kısa vadeli borçlar kısmındaki)	-	-	-	(43.656)
12 aydan sonraki ödeneceklerle ilişkin borç			-	-

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

7. TRADE RECEIVABLES AND TRADE PAYABLES

a) Short term trade receivables – net

	31 December 2007	31 December 2006
Trade receivables	48.780.539	15.071.302
Notes receivable	28.742	1.142.213
Other trade receivables	12.831	3.003
	48.822.112	16.216.618

The Company's credit period of its trade receivables is between 24 and 60 days (31 December 2006: between 24 and 45 days). A significant portion of the trade receivable balance belongs to the distributors and collections are made on the basis of the maturity set for these balances. Interest is applied using current rates for any delays arising from the collection of receivables from the remaining sales.

As of balance sheet date, YTL 878.911 of the trade receivables for which the Company has YTL 165.516 collaterals, (31.12.2006: YTL 183.514 receivable with YTL 101.742 collaterals) is past due and there is no increase in the quality in terms of collection for the amount. Since the Management of the Company believes the receivable is collectable, no provision has been booked for these receivables. The aging of these trade receivables are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
In 3 months	878.911	183.514

The Company has collaterals amounting YTL 16.420.000 for all of its receivables (31 December 2006: YTL 9.914.156).

b) Short term trade payables – net

	31 December 2007	31 December 2006
Trade payables	35.664.192	10.463.620
Other	100.459	54.268
	35.764.651	10.517.888

The Company's average payment period for its trade payables is 37 days (31 December 2006: 37 days). The Company was not exposed to any interest payments.

8. FINANCE LEASE RECEIVABLES AND OBLIGATIONS FROM FINANCE LEASES

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 the financial lease payables are as follows;

	Minimum lease payments		Present value of minimum lease payments	
	31 December 2007	31 December 2006	31 December 2007	31 December 2006
Amounts payable under finance leases				
Within one year	-	44.326	-	43.656
In the second to fifth years inclusive	-	709	-	-
	-	45.035	-	43.656
Less: future finance charges	-	(1.379)	-	-
Present value of lease obligations	-	43.656	-	43.656
Less: Amount due for settlement within 12 months (shown under current liabilities)	-	-	-	(43.656)
Amount due for settlement after 12 months			-	-

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR İLE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari İşlemler		
a) İlişkili taraflardan alacaklar (net)		
İlişkili şirketlerden alacaklar (net)	24.413	64.215
b) İlişkili taraflara borçlar (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.		
("Kıraça Otomotiv")	364.499	400.881
İlişkili şirketlere borçlar (net) (*)	2.125.405	1.397.805
Personele borçlar (net)	610.370	217.345
	3.100.274	2.016.031

(*) 31 Aralık 2007 dönemindeki tutarın 2.314.106 YTL'lik kısmı fiktifte (gümrük) ve yoldaki partner CKD lotları için ayrılmış karşılıktan oluşmaktadır (2006: 1.382.626 YTL).

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Ticari İşlemler		
İlişkili şirketlere yapılan satışlar	62.541	491.305
Ticari İşlemler		
Diğer ilişkili şirketlerden alınan alımlar		
Silco S.A. (*)	47.393.774	125.205.329
Diğer ilişkili şirketlerden alınan hizmetler	198.482	157.999
Ortaklardan alınan hizmetler		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.		
("Kıraça Otomotiv") (**)	1.843.531	1.578.722
	49.435.787	126.942.050

(*) Şirket, Partner araç üretiminde kullanılmak üzere yurt dışından temin ettiği parçaları merkezi Cenevre'de bulunan 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.

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Diğer İşlemler		
Üst yönetime sağlanan menfaatler		
Sağlanan kısa vadeli menfaatler	1.917.993	1.754.722

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

The balances of due from and due to related parties at 31 December 2007 and 31 December 2006 are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
Trading Transactions		
a) Due from Shareholders (net)		
Due from Related Parties (net)	24.413	64.215
b) Due to Shareholders (net)		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticaret Yatırımlar A.Ş.		
("Kıraça Otomotiv")	364.499	400.881
Due to Related Parties (net) (*)	2.125.405	1.397.805
Due to Personnel (net)	610.370	217.345
	3.100.274	2.016.031

(*) YTL 2.314.106 of the amount at 31 December is at the customs and Partner CKD lots in transit (2006: YTL 1.382.626).

There is no guarantee received for the balances and the balances will be paid in cash. Neither collateral is received nor given. In the period, no provision of doubtful receivable is provided for the due from these related parties.

The balances of due from and due to related parties at 31 December 2007 and 31 December 2006 are as follows:

	1 January-31 December 2007	1 January-31 December 2006
Trading Transactions		
Sales to Related Parties	62.541	491.305
Trading Transactions		
Purchases from other related parties		
Silco S.A. (*)	47.393.774	125.205.329
Services received from other related parties	198.482	157.999
Services received from shareholders		
Kıraça Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.		
("Kıraça Otomotiv") (**)	1.843.531	1.578.722
	49.435.787	126.942.050

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

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

	1 January-31 December 2007	1 January-31 December 2006
Other Transactions		
Compensation of key management personnel		
Compensation provided	1.917.993	1.754.722

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar ve dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer KDV	687.465	485.182
Devreden KDV	-	1.052.952
	687.465	1.538.134

b) Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve harçlar	1.733.954	728.314
Ödenecek SSK primleri	746.009	921.125
Gelecek aylara ait gelirler (Tübitak Ar-ge yardımı)	163.446	12.520
Diğer vergi ve yükümlülükler	803.988	215.620
	3.447.397	1.877.579

c) Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek aylara ait gelirler (Tübitak Ar-ge yardımı)	753.646	100.162

11. CANLI VARLIKLAR (NET)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla canlı varlıklar bulunmamaktadır.

12. STOKLAR (NET)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlk madde ve malzeme	12.181.318	11.394.674
Yarı mamüller	3.567.854	1.626.545
Mamüller	916.343	7.641.620
Ticari mallar	1.839.482	991.197
Yoldaki mallar	8.013.272	1.787.735
Verilen sipariş avansları	5.707.975	3.408.103
	32.226.244	26.849.874

187.647.921 YTL (2006: 230.465.579 YTL) tutarındaki stokların maliyeti, satılan malın maliyeti hesabı içerisinde giderleştirilmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

10. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Other Short Term Receivables

Other receivables and other current assets as of 31 December 2007 and 31 December 2006 are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
Other VAT	687.465	485.182
VAT carried forward	-	1.052.952
	687.465	1.538.134

b) Other Short Term Liabilities

	31 December 2007	31 December 2006
Taxes and funds payable	1.733.954	728.314
Social security premiums payable	746.009	921.125
Deferred income (Tubitak Research and Development support)	163.446	12.520
Other payables	803.988	215.620
	3.447.397	1.877.579

c) Other Long Term Liabilities

	31 December 2007	31 December 2006
Deferred income (Tubitak Research and Development support)	753.646	100.162

11. BIOLOGICAL ASSETS (NET)

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 there is no biological assets.

12. INVENTORIES (NET)

As at 31 December 2007 and 31 December 2006, inventories are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
Raw materials	12.181.318	11.394.674
Work in progress	3.567.854	1.626.545
Finished goods	916.343	7.641.620
Trade goods	1.839.482	991.197
Goods in transit	8.013.272	1.787.735
Advances given	5.707.975	3.408.103
	32.226.244	26.849.874

Inventory costs worth YTL 187.647.921 (2006: YTL 230.465.579) is written off in the cost of sales account.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 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 tablolar ile SPK'ya göre hazırlanmış mali tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile SPK'ya göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi oranı %20'dir (2006: %20).

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenmiş vergi (varlıkları)		
Yeniden düzenleme ve maddi varlıkların amortisman ve diğer maddi olmayan varlıkların itfa farkları	3.434.164	4.028.991
Kıdem tazminatı karşılığı	(347.677)	(254.334)
Reel olmayan finansman maliyetleri	(107.779)	(215.557)
Stokların endekslenmesi	(24.277)	(21)
Alacak ve borç reeskontu	(128.181)	(24.067)
Peşin ödenen giderler	(541)	(726)
Ertelenmiş gelirler	(266.861)	(22.536)
Gelir ve gider tahakkukları (net)	26.663	40.893
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(14.899.252)	(17.133.068)
Ertelenmiş vergi aktifi	(12.313.741)	(13.580.425)
Karşılık	-	13.580.425
Ertelenmiş vergi aktifi (net)	(12.313.741)	-
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait kaydedilebilir ertelenmiş vergi aktifi	(12.313.741)	

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile sona eren yıl içerisinde ve 2008 yılı Şubat ayı sonuna kadarki dönemde yeni satış sözleşmeleri imzalamış bulunmaktadır. Söz konusu sözleşmelerin Şirket'in ticari hacmini olumlu olarak geliştirmesi ve buna bağlı olarak 2008 yılından itibaren vergilendirilebilir karın oluşacağı öngörülmektedir. Bu gelişmeler sonucu, Şirket yönetimi daha önceden karşılık ayırdığı ertelenmiş vergi aktifinden faydalanacağını düşündüğü için 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi aktifinin tamamını gelir olarak kaydetmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

13. RECEIVABLES FROM CONSTRUCTION CONTRACTS IN PROGRESS

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 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 "CMB" purposes and its statutory tax financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expenses in different reporting periods for "CMB" and tax purposes as stated below.

Tax rate applied on deferred tax is 20% (2006: 20%).

	31 December 2007	31 December 2006
Deferred tax (assets)		
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangibles	3.434.164	4.028.991
Retirement pay provision	(347.677)	(254.334)
On-real part of capitalized finance expenses	(107.779)	(215.557)
Restatement of inventories	(24.277)	(21)
Discount on receivables and payables	(128.181)	(24.067)
Prepaid expenses	(541)	(726)
Deferred income	(266.861)	(22.536)
Income and expense accruals (net)	26.663	40.893
Carried forward tax losses	(14.899.252)	(17.133.068)
Deferred tax asset	(12.313.741)	(13.580.425)
Provision	-	13.580.425
Deferred tax asset (net)	(12.313.741)	-
Recognized deferred tax asset for the year ended at 31 December 2007	(12.313.741)	

As of the year ended 31 December 2007 and the period up to February 2008, the Company has signed new sales contracts. These contracts are expected to influence the trade volume of the Company in a positive manner and lead to a taxable profit in 2008 and onwards. On the basis of these developments, the Company's Management expects that it will be able to benefit from the provision set previously for deferred tax assets and has therefore recorded all of this provision as income as of 31 December 2007.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ 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 2007	31 Aralık 2006
2007 yılında sona erecek	-	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	32.802.490
2011 yılında sona erecek	27.812.907	27.590.145
2012 yılında sona erecek	5.873.782	-
	74.496.256	85.665.341

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

a) Diğer Cari Varlıklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenen giderler	979.115	633.089
Gelir tahakkukları	93.364	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	650	116
	1.073.129	633.205

b) Diğer Cari Olmayan Varlıklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenen giderler	52.866	-
Diğer	201.127	101
	253.993	101

16. FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Hisse oranı %	31 Aralık 2007	Hisse oranı %	31 Aralık 2006
Borsada işlem görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007

(Amounts 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 2007	31 December 2006
Expire in 2007	-	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	32.802.490
Expire in 2011	27.812.907	27.590.145
Expire in 2012	5.873.782	-
Total	74.496.256	85.665.341

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

a) Other current assets

	31 December 2007	31 December 2006
Prepaid expenses	979.115	633.089
Income accruals	93.364	-
Prepaid taxes and funds	650	116
	1.073.129	633.205

b) Other non current assets

	31 December 2007	31 December 2006
Prepaid expenses	52.866	-
Other	201.127	101
	253.993	101

16. FINANCIAL ASSETS

Available for sale equity shares	Share %	31 December 2007	Share %	31 December 2006
Equity investments				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmamaktadır.

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2007 açılış 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
Alımlar	-	43.248	-	895.756	112.025	843.213	402.747	11.739.974	14.036.963
Çıkışlar	-	-	-	(5.365.463)	(46.443)	(368.087)	-	(315.256)	(6.095.249)
Transferler	-	113.553	-	4.000.481	-	164.900	3.938.249	(8.217.183)	
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
Dönem gideri	-	339.670	1.990.434	7.932.010	178.166	722.437	402.066	-	11.564.783
Çıkışlar	-	-	-	(5.314.847)	(20.875)	(359.597)	-	-	(5.695.319)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
Verilen avanslar									257.805
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.780.558

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

17.INVESTMENT PROPERTY (NET)

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 there is no investment property.

18.TANGIBLE ASSETS (NET)

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furnitures and Fixtures	Other Tangibles	Construction in Progress	Total
Acquisition Cost									
Opening balance at 1 January 2007	6.561.271	8.400.313	49.760.830	173.371.013	932.686	8.299.110	841.408	575.822	248.742.453
Additions	-	43.248	-	895.756	112.025	843.213	402.747	11.739.974	14.036.963
Disposals	-	-	-	(5.365.463)	(46.443)	(368.087)	-	(315.256)	(6.095.249)
Transfers	-	113.553	-	4.000.481	-	164.900	3.938.249	(8.217.183)	
Closing balance at 31 December 2007	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Accumulated depreciation									
Opening balance at 1 January 2007	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
Charge for the year	-	339.670	1.990.434	7.932.010	178.166	722.437	402.066	-	11.564.783
Disposals	-	-	-	(5.314.847)	(20.875)	(359.597)	-	-	(5.695.319)
Closing balance at 31 December 2007	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
Advances given									257.805
Net book value as at 31 December 2007	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.780.558

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET) (devamı)

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 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 transferler	-	-	-	-	-	-	-	(2.066.446)	(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
Verilen avanslar									345.043
31 Aralık 2006 itibariyle Net Defter Değeri	6.561.271	6.139.001	36.331.290	35.045.793	579.302	1.842.604	375.420	575.822	87.795.546

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, net defter değeri 34.340.856 YTL (2006: 36.331.290 YTL) tutarındaki binalarını, elde edilen krediler karşılığında ipotek etmiştir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

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

	Land	Land Improvements	Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furnitures Fixtures	Other Tangibles	Construction in Progress	Total
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)	-
Transfers 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
Advances given									345.043
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	87.795.546

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

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

The Company has pledged land and buildings with carrying amount of approximately YTL 34.340.856 (2006: YTL 36.331.290) as collateral to secure banking facilities granted to the Company.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

19. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	Bilgisayar Programları	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	4.765.258	8.410.939	13.176.197
Alımlar	146.840	-	146.840
Transferler	-	1.383.292	1.383.292
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	4.912.098	9.794.231	14.706.329
İtfa payları			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	2.631.019	1.134.468	3.765.487
Dönem gideri	802.568	859.739	1.662.307
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	3.433.587	1.994.207	5.427.794
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	1.478.511	7.800.024	9.278.535

	Bilgisayar Programları	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

19. INTANGIBLE ASSETS (NET)

	Computer Software	Capitalized Development Costs	Total
Acquisition cost			
Opening balance at 1 January 2007	4.765.258	8.410.939	13.176.197
Additions	146.840	-	146.840
Transfers	-	1.383.292	1.383.292
Closing balance at 31 December 2007	4.912.098	9.794.231	14.706.329
Accumulated amortization			
Opening balance at 1 January 2007	2.631.019	1.134.468	3.765.487
Charge for the year	802.568	859.739	1.662.307
Closing balance at 31 December 2007	3.433.587	1.994.207	5.427.794
Net book value as at 31 December 2007	1.478.511	7.800.024	9.278.535

	Computer Software	Capitalized Development Costs	Total
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 amortization			
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

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

20. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla alınan kısa vadeli sipariş avansı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006: 1.041.946 YTL).

21. EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır.

22. BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Garanti giderleri karşılığı(*)	1.801.206	838.366
Senelik izin karşılığı	223.011	443.045
	2.024.217	1.281.411

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Garanti giderleri karşılığı(*)		
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla bakiye	838.366	285.724
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	3.971.704	2.752.892
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(3.008.864)	(2.200.250)
31 Aralık tarihi itibarıyla bakiye	1.801.206	838.366

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.738.386	1.271.671

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

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 2007 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İsteğe bağlı işten ayrılmalarda neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

20. ADVANCES RECEIVED

As at 31 December 2007 the Company does not have any advances received. (31 December 2006: YTL 1.041.946).

21. RETIREMENT PLANS

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 the Company does not have any retirement plan.

22. PROVISIONS

a) Short term provisions

	31 January- 31 December 2007	31 January- 31 December 2006
Guarantee claims accrual (*)	1.801.206	838.366
Unused vacation accrual	223.011	443.045
	2.024.217	1.281.411

Guarantee claims accrual (*)

	31 January- 31 December 2007	31 January- 31 December 2006
Balance as of 1 January 2007	838.366	285.724
Additions: Recorded provisions	3.971.704	2.752.892
Disposals due to the payments	(3.008.864)	(2.200.250)
Balance as of 31 December 2007	1.801.206	838.366

b) Long term provisions

	31 January- 31 December 2007	31 January- 31 December 2006
Retirement pay provision	1.738.386	1.271.671

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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

22. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

b. Uzun Vadeli Borç Karşılıkları (devamı)

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.271.671	1.006.330
Hizmet maliyeti	629.014	245.077
Faiz maliyeti	206.268	194.703
Dönem içinde ödenen	(368.567)	(174.439)
31 Aralık itibarıyla karşılık	1.738.386	1.271.671

Toplam yükümlülüğün 713.786 YTL'si (2006: 241.922 YTL), (20.522) YTL'si (2006: 11.776 YTL) ve 142.018 YTL'si (2006: 186.082 YTL), sırasıyla, satılan mallar maliyetine, pazarlama satış ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderlerine ayrı ayrı dahil edilmiştir.

23. SERMAYE

Ortaklar	%	31 Aralık 2007	%	31 Aralık 2006
Kıraç Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	52,36	52.360.334	51,25	20.501.155
Diniz Grubu	12,52	12.517.600	12,52	5.007.040
Otoyol Sanayi A.Ş.	-	-	0,95	380.313
İnan Kıraç	2,25	2.253.379	2,25	901.352
Mehmet Can Karabağ	0,50	500.000	2,00	800.000
Diğer	32,37	32.368.687	31,03	12.410.140
Toplam	100,0	100.000.000	100,0	40.000.000
Enflasyon düzeltmesi		22.585.778		22.585.778
Yeniden düzenlenmiş sermaye		122.585.778		62.585.778

Şirket'in sermayesi 950.000.000 adet A grubu ve 9.050.000.000 adet B grubu hisseden oluşmaktadır; (2006 yılı: 380.000.000 adet A grubu ve 3.620.000.000 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+6	A	Madde No: 8

24. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
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 yedekleri	80.045	80.045
	87.958.687	87.958.687

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

22. PROVISIONS (cont'd)

b. Long term provisions (cont'd)

	1 January- 31 December 2007	1 January- 31 December 2006
Provision at 1 January	1.271.671	1.006.330
Service cost	629.014	245.077
Interest cost	206.268	194.703
Retirement pay paid	(368.567)	(174.439)
Provision at 31 December	1.738.386	1.271.671

YTL 713.786 (2006: YTL 241.922) of the total liability is recorded in the cost of sales where as YTL (20.522) (2006: YTL 11.776) is recorded in the marketing, sales and distribution costs and YTL 142.018 (2006: YTL 186.082) is recorded in the general administration costs.

23. CAPITAL

Shareholders	%	31 December 2007	%	31 December 2006
Kıraç Otomotiv San. ve Tic.Yat. A.Ş.	52,36	52.360.334	51,25	20.501.155
Diniz Group	12,52	12.517.600	12,52	5.007.040
Otoyol Sanayi A.Ş.	-	-	0,95	380.313
İnan Kıraç	2,25	2.253.379	2,25	901.352
Mehmet Can Karabağ	0,50	500.000	2,00	800.000
Other	32,37	32.368.687	31,03	12.410.140
Total	100,0	100.000.000	100,0	40.000.000
Inflation adjustment		22.585.778		22.585.778
Adjusted capital		122.585.778		62.585.778

The company's share capital consists of 950.000.000 shares of Class A and 9.050.000.000 shares of Class B (2006: 380.000.000 shares of Class A and 3.620.000.000 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+6	A	Article No: 8

24. CAPITAL RESERVES

As at 31 December 2007 and 31 December 2006, inflation adjustment differences are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
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 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

25. KAR YEDEKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kar yedeklerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
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 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıllar zararları (-)	(95.389.144)	(93.536.776)

27. YABANCI PARA POZİSYONU

	ABD Doları	EURO	JPY	GBP	Toplam
31 Aralık 2007					
Hazır değerler	-	2.608	17	-	4.460
Ticari alacaklar	1.111.650	5.541.622	-	-	10.772.020
Ticari borçlar	(5.108.803)	(2.632.013)	(151.624.447)	(13.273)	(12.040.911)
Finansal borçlar	(517.389)	(23.200.284)	-	-	(40.279.729)
	(4.514.542)	(20.288.067)	(151.624.430)	(13.273)	(41.544.160)
31 Aralık 2006					
Hazır değerler	400	110.416	-	-	204.997
Ticari alacaklar	10.331	1.923.255	-	-	3.575.428
Ticari borçlar	(383.055)	(984.663)	-	-	(2.361.526)
Finansal borçlar	(743.246)	(41.595.132)	-	-	(78.058.093)
	(1.115.570)	(40.546.124)	-	-	(76.639.194)

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-TEYDEB305021 I" projesi adıyla Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TUBİTAK")'na bağlı Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı ("TEYDEB")'na başvuruda bulunmuştur.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

25. PROFIT RESERVES

As of December 31, 2007 and December 31, 2006, nominal values of profit reserves are as follows:

	31 December 2007	31 December 2006
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 2007	31 December 2006
Accumulated loss	(95.389.144)	(93.536.776)

27. FOREIGN CURRENCY POSITION

	USD	EUR	JPY	GBP	Total
31 December 2007					
Cash and cash equivalents	-	2.608	17	-	4.460
Trade receivables	1.111.650	5.541.622	-	-	10.772.020
Trade payables	(5.108.803)	(2.632.013)	(151.624.447)	(13.273)	(12.040.911)
Borrowing	(517.389)	(23.200.284)	-	-	(40.279.729)
	(4.514.542)	(20.288.067)	(151.624.430)	(13.273)	(41.544.160)
31 December 2006					
Cash and cash equivalents	400	110.416	-	-	204.997
Trade receivables	10.331	1.923.255	-	-	3.575.428
Trade payables	(383.055)	(984.663)	-	-	(2.361.526)
Borrowing	(743.246)	(41.595.132)	-	-	(78.058.093)
	(1.115.570)	(40.546.124)	-	-	(76.639.194)

28. GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Karsan has applied to Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TUBİTAK") - 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-305021 I project "Design and Developing of Vehicles for Exportation"

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

28. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI (devamı)

Bu kapsamda TÜBİTAK'ın onayladığı destekleme tutarlarına ilişkin detaylar aşağıdadır.

Desteğin Alındığı Yıl	Destekleme Dönemi	Destek Tutarı	Kazanılmamış Gelir	İtfa Payı
2006	2005 / I Dönem	125.202	100.162	25.040
2007	2005 / II Dönem	547.500	474.576	72.924
2007	2006 / I Dönem	389.293	342.354	46.939
2007	2006 / II Dönem	23.850	-	23.850
		1.085.845	917.092	168.753

29. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Taahhüt Türü		
Verilen teminatlar (*)	5.248.174	3.828.306

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

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

31. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece motorlu taşıt üretmek, ithal ve ihraç etmek gibi tek bir alanda faaliyet göstermekte olduğundan endüstriyel bölümlere göre raporlama yapmasına gerek bulunmamaktadır.

Bununla birlikte Şirket'in yurtdışı satışlarından oluşan geliri toplam gelirin yüzde 10'undan fazla olduğu için, Şirket coğrafi bölümlere göre raporlama yapmaktadır.

Coğrafi Bölümler

Şirket faaliyetlerini İran ile Türkiye ve diğer çeşitli yurtdışı bölgelerinde yürütmektedir. Şirket tüm mallarının üretimini Türkiye'de gerçekleştirmektedir.

Aşağıdaki tablo, mal/hizmet satışlarının üretildikleri yere bakılmaksızın Şirket'in satışlarının coğrafi piyasalara göre analizini göstermektedir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Devam eden faaliyetler		
İran Bölgesi	31.596.693	0
Türkiye	218.505.136	265.599.802
Diğer	1.601.248	9.177.446
	251.703.077	274.777.248

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

28. GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES (cont'd)

Details of incentive amounts which are approved by TÜBİTAK are as follows:

Year Support Acquired	Supporting Period	Support Amount	Unearned Revenue	Amortization
2006	2005 / I Period	125.202	100.162	25.040
2007	2005 / II Period	547.500	474.576	72.924
2007	2006 / I Period	389.293	342.354	46.939
2007	2006 / II Period	23.850	-	23.850
		1.085.845	917.092	168.753

29. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

As at 31 December 2007 and 31 December 2006 commitments and contingencies are as follows

	31 December 2007	31 December 2006
Letters of guarantee given (*)	5.248.174	3.828.306

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

30. BUSINESS COMBINATIONS

As at 31 December 2007 and 31 December, there are no business combinations.

31. SEGMENTAL INFORMATION

No business segment is identified as reportable segment, as the Company only operates in producing, importing and exporting vehicles

Moreover, the export sales' of the Company is higher than 10 percent of the total revenue, so the Company prepares geographical segment.

Geographical Segments

The Company operates in Turkey, Iran and other foreign countries. All of the production activities are provided in Turkey.

The below table includes the sales of the Company on geographical bases and the production region of the product/service is not considered on this table.

	31 January- 31 December 2007	31 January- 31 December 2006
Continuing operations		
Iran Region	31.596.693	0
Turkey	218.505.136	265.599.802
Other	1.601.248	9.177.446
	251.703.077	274.777.248

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

32. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Kıdem tazminatı tavanı, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 2.087,92 YTL'sine yükseltilmiştir.

33. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

34. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri

	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
Yurt içi satışlar	218.983.919	266.114.233
Yurt dışı satışlar	33.197.941	9.177.446
Diğer gelirler	214.571	201.395
Satış iadeleri (-)	(296.386)	(124.289)
Satış iskontoları (-)	(396.968)	(591.537)
	251.703.077	274.777.248

b) Satışların Maliyeti (-)

	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
Hammadde kullanımı	(187.647.921)	(230.465.579)
Direkt işçilik	(8.024.470)	(6.632.563)
Genel üretim gideri	(16.087.671)	(14.690.384)
Amortisman ve itfa payları	(3.764.716)	(3.865.491)
Yarı mamul stoğundaki değişim	1.911.799	(171.666)
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	(6.705.634)	5.023.361
Satılan ticari mal maliyeti	(5.742.056)	(4.582.055)
	(226.060.669)	(255.384.377)

35. FAALİYET GİDERLERİ

	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(9.199.935)	(5.564.304)
Genel yönetim giderleri	(10.804.777)	(10.932.926)
	(20.004.712)	(16.497.230)

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

32. SUBSEQUENT EVENTS

Retirement pay ceiling has been increased to YTL 2.087,92 as of 1 January 2008.

33. DISCONTINUED OPERATIONS

As at 31 December 2007 and 31 December 2006, there is no discontinued operations.

34. OPERATING INCOME

a) Net Sales

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Domestic sales	218.983.919	266.114.233
Export sales	33.197.941	9.177.446
Other revenues	214.571	201.395
Sales returns (-)	(296.386)	(124.289)
Sales discounts (-)	(396.968)	(591.537)
	251.703.077	274.777.248

b) Cost of Sales (-)

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Raw materials consumed	(187.647.921)	(230.465.579)
Direct labor	(8.024.470)	(6.632.563)
Production overheads	(16.087.671)	(14.690.384)
Depreciation	(3.764.716)	(3.865.491)
Change in work-in-process inventories	1.911.799	(171.666)
Change in finished goods	(6.705.634)	5.023.361
Cost of merchandises sold	(5.742.056)	(4.582.055)
	(226.060.669)	(255.384.377)

35. OPERATING EXPENSES

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Marketing, selling and distributing expenses	(9.199.935)	(5.564.304)
General administrative expenses	(10.804.777)	(10.932.926)
	(20.004.712)	(16.497.230)

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ 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:

	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
Satış komisyonları	(3.552.799)	(1.552.060)
Garanti giderleri	(3.008.864)	(2.200.250)
Personel giderleri	(669.467)	(567.969)
Reklam giderleri	(295.028)	(85.968)
Kira giderleri	(192.387)	(254.238)
Taşıeronluk giderleri	(149.717)	(84.850)
Enerji giderleri	(97.214)	(72.447)
Nakliye ve sigorta giderleri	(86.347)	(151.769)
Satış araştırma giderleri	(83.150)	(2.784)
Amortisman giderleri ve itfa payı	(66.416)	(106.957)
Eğitim giderleri	(5.758)	(3.434)
İhale giderleri	(4.513)	(27.759)
Lisans giderleri	-	(139.459)
Diğer giderler (net)	(988.275)	(314.360)
	(9.199.935)	(5.564.304)

Genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	I Ocak-31 Aralık 2007	I Ocak-31 Aralık 2006
Personel giderleri	(4.873.372)	(5.319.159)
Amortisman giderleri itfa payı	(1.496.705)	(1.692.672)
Taşıeronluk giderleri	(505.318)	(227.817)
Holding hizmet giderleri	(423.750)	(673.276)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(306.016)	(363.890)
Enerji giderleri	(301.186)	(275.194)
Mekanizasyon ve lisans giderleri	(275.952)	(488.384)
Abonelik ve aidat giderleri	(273.007)	(284.562)
Denetim giderleri	(235.498)	(167.380)
Sigorta giderleri	(228.966)	(259.776)
Kira giderleri	(188.940)	(61.830)
Sermaye artırım giderleri	(180.000)	(62.400)
Vergi ve ceza giderleri	(154.834)	(136.470)
Seyahat giderleri	(152.091)	(69.490)
Ulaşım ve taşıma giderleri	(131.943)	(136.511)
Genel kurul giderleri	(123.215)	(115.553)
Eğitim giderleri	(100.150)	(46.044)
Diğer giderler	(853.834)	(552.518)
	(10.804.777)	(10.932.926)

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

35. OPERATING EXPENSES (cont'd)

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

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Sales commissions	(3.552.799)	(1.552.060)
Guarantee expenses	(3.008.864)	(2.200.250)
Personnel expenses	(669.467)	(567.969)
Advertising expenses	(295.028)	(85.968)
Rent expenses	(192.387)	(254.238)
Outsourcing expenses	(149.717)	(84.850)
Energy expenses	(97.214)	(72.447)
Transportation and insurance expenses	(86.347)	(151.769)
Sales research expenses	(83.150)	(2.784)
Depreciation and amortization expenses	(66.416)	(106.957)
Training expenses	(5.758)	(3.434)
Auction expenses	(4.513)	(27.759)
Licence expenses	-	(139.459)
Other expenses (net)	(988.275)	(314.360)
	(9.199.935)	(5.564.304)

Detail of general administrative expenses is as follows:

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Personnel expenses	(4.873.372)	(5.319.159)
Depreciation and amortization expenses	(1.496.705)	(1.692.672)
Outsourcing expenses	(505.318)	(227.817)
Holding expense participation	(423.750)	(673.276)
Legal and consulting expenses	(306.016)	(363.890)
Energy expenses	(301.186)	(275.194)
Mechanical and license expenses	(275.952)	(488.384)
Subscription and membership fee expenses	(273.007)	(284.562)
Audit expenses	(235.498)	(167.380)
Insurance expenses	(228.966)	(259.776)
Rent expenses	(188.940)	(61.830)
Capital increase expenses	(180.000)	(62.400)
Tax and penalty expenses	(154.834)	(136.470)
Travel expenses	(152.091)	(69.490)
Transportation expenses	(131.943)	(136.511)
Outsourcing expenses	(123.215)	(115.553)
Training expenses	(100.150)	(46.044)
Other expenses	(853.834)	(552.518)
	(10.804.777)	(10.932.926)

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ 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

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak- I Aralık 2006
Maddi varlık satış karı	2.077.961	195.838
Hizmet kullanım geliri	150.000	-
Faiz gelirleri	78.722	373.176
Diğer gelirler (net)	234.815	21.396
	2.541.498	590.410

b) Diğer Faaliyetlerden Gide ve Zararlar (-)

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak- I Aralık 2006
Çalışmayan kısım giderleri (-)	(13.234.217)	(12.846.969)
Diğer giderler (-)	(18.097)	(67.777)
	(13.252.314)	(12.914.746)

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak- I Aralık 2006
Çalışmayan kısım giderleri (-)		
- Amortisman	(7.131.387)	(6.521.079)
- İşçilik giderleri	(2.565.250)	(1.305.476)
- Genel üretim giderleri	(3.537.580)	(5.020.414)
	(13.234.217)	(12.846.969)

37. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak- I Aralık 2006
Kombiyo karları	4.744.248	3.337.341
Reeskont faiz gelirleri (net)	3.301.016	3.165.608
Kombiyo zararları (-)	(5.200.749)	(4.044.495)
Borçlanma maliyeti (-)	(9.033.513)	(24.882.127)
	(6.188.998)	(22.423.673)

38. NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 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 2007 tarihli ekli mali tablolarda net parasal pozisyon karı/zararı bulunmamaktadır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

36. OTHER INCOME / EXPENSE AND PROFIT / LOSSES

a) Other income and gains

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Gain on sale of fixed assets	2.077.961	195.838
Service income	150.000	-
Interest income	78.722	373.176
Other income (net)	234.815	21.396
	2.541.498	590.410

b) Other expense and losses

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Idle capacity expense (-)	(13.234.217)	(12.846.969)
Other expenses (-)	(18.097)	(67.777)
	(13.252.314)	(12.914.746)

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Idle capacity expense (-)		
- Depreciation	(7.131.387)	(6.521.079)
- Labor	(2.565.250)	(1.305.476)
- Production overheads	(3.537.580)	(5.020.414)
	(13.234.217)	(12.846.969)

37. FINANCE EXPENSES (-)

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Foreign exchange income	4.744.248	3.337.341
Discount income (net)	3.301.016	3.165.608
Foreign exchange losses (-)	(5.200.749)	(4.044.495)
Cost of borrowing (-)	(9.033.513)	(24.882.127)
	(6.188.998)	(22.423.673)

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 2007 financial statements.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. VERGİLER

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Vergi gideri:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi payı	12.313.741	-
	12.313.741	-

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 temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2006: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2006: %20).

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 semmayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı 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 tutarı 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 2007 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

39. TAXES

	1 January- 31 December 2007	1 January- 31 December 2006
Tax Provision:		
Current tax expense	-	-
Deferred tax (benefit) / charge	12.313.741	-
	12.313.741	-

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 2007 is 20% (2006: 20%)

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The advance corporate income tax rate in 2007 is 20% (2006: 20%).

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 2007.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. VERGİLER (devam)

Dönem vergi gelirinin, dönem kar/zarar (-) ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak 31 Aralık 2006
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen zarar (-)	(11.262.118)	(31.852.368)
Gelir vergisi oranı	%20	%20
- vergi etkisi:	(2.252.424)	(6.370.473)
- cari dönemde kullanılmayan devreden zarar etkisi	-	5.518.029
- vergiye tabi olmayan gelirler	(355.142)	(662.575)
- kanunen kabul edilmeyen giderler	22.056	1.053.202
- düzeltme kayıtlarının vergi etkisi	-	461.817
- kullanılmayan devreden zarar karşılığı	14.899.251	-
Kâr veya zararda muhasebeleştirilen gelir vergisi geliri	12.313.741	-

40. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kâr hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışların bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	I Ocak- 31 Aralık 2007	I Ocak 31 Aralık 2006
Tedavüldeki hisse senedinin Ağırlıklı ortalama adedi	8.120.879.121	2.954.285.714
Net dönem karı / zararı (-)	1.051.623	(31.852.368)
Hisse başına kar / zarar (-)	0,00013	(0,01078)

41. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolarla birlikte sunulmuştur.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

39. TAXES (Cont'd)

Reconciliation of taxation:

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Loss before tax	(11.262.118)	(31.852.368)
Tax rate	20%	20%
- tax effects of:	(2.252.424)	(6.370.473)
- unused carried forward loss	-	5.518.029
- income exempt from tax	(355.142)	(662.575)
- expenses that are not deductible in determining taxable profit	22.056	1.053.202
- adjustments	-	461.817
- provision for unused carried forward loss	14.899.251	-
Tax expense for the year	12.313.741	-

40. EARNINGS PER SHARE / LOSS (-)

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2007 and 31 December 2006 and the basic earnings per share calculation is as follows (assuming that the cash increases did not involve a bonus element):

	I January- 31 December 2007	I January- 31 December 2006
Weighted average number of shares	8.120.879.121	2.954.285.714
Net profit / (loss)	1.051.623	(31.852.368)
Basic profit / (loss)	0,00013	(0,01078)

41. STATEMENTS OF CASH FLOWS

Statement of cash flow is presented with the financial statement.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ

Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kanını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı 6. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 23, 24, 25 ve 26 notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl zararlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler şirketin üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetimi sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikalarını 3 numaralı "Uygulanan Değerleme ilkeleri / Muhasebe Politikaları", g "Finansal Araçlar" notunda açıklanmaktadır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

Capital risk management

The Company manages its capital to ensure that the Company will be able to continue as a going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimisation of the debt and the equity balance.

The capital structure of the Company consists of debt which includes the borrowings disclosed in note 6 cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings as disclosed in notes 23, 24, 25 and 26.

The Management of the Company analyzes the cost of capital and the risks associated with each class of capital, and presents the ones that requires the decision of Board of Directors. The Management of the Company and Board of Directors aim to balance its overall capital structure through the payment of dividends, new share issues and share buy-backs as well as the issue of new debt or the redemption of existing debt.

The Company's strategy are same with prior year.

Significant accounting policies

The Company's accounting policies about financial instruments are disclosed in note 3 g "Financial Assets" to the financial statements.

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ (devamı)

Finansal araçlar kategorileri

31 Aralık 2007 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır yatırımlar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
Finansal varlıklar							
Hazır değerler	844.540	-	-	-	844.540	844.540	4
Ticari alacaklar	-	48.822.112	-	-	48.822.112	48.822.112	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	24.413	-	-	24.413	24.413	9
Gelir tahakkukları	-	93.364	-	-	93.364	93.364	15
Finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	16
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	40.279.729	40.279.729	40.279.729	6
Ticari Borçlar	-	-	-	35.764.651	35.764.651	35.764.651	7
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	-	3.100.274	3.100.274	3.100.274	9

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (cont'd)

Categories of financial instruments

31 December 2007- Balance Sheets	Financial assets measured at amortized cost	Loans and receivables	Available- for-sale investments	Financial liabilities measured at amortized cost	Carrying amounts	Fair value	Note
Financial assets							
Cash and cash equivalents	844.540	-	-	-	844.540	844.540	4
Trade receivables	-	48.822.112	-	-	48.822.112	48.822.112	7
Due to related parties	-	24.413	-	-	24.413	24.413	9
Income accruals	-	93.364	-	-	93.364	93.364	15
Financial assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	16
Financial liabilities							
Financial liabilities	-	-	-	40.279.729	40.279.729	40.279.729	6
Trade payables	-	-	-	35.764.651	35.764.651	35.764.651	7
Due to related parties	-	-	-	3.100.274	3.100.274	3.100.274	9

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ (devamı)

Finansal araçlar kategorileri

31 Aralık 2006 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır yatırımlar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
Finansal varlıklar							
Hazır değerler	540.143	-	-	-	540.143	540.143	4
Ticari alacaklar	-	16.216.618	-	-	16.216.618	16.216.618	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	64.215			64.215	64.215	9
Finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	16
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	78.014.439	78.014.439	78.014.439	6
Finansal kiralama borçları	-	-	-	43.656	43.656	43.656	8
Ticari borçlar	-	-	-	10.517.888	10.517.888	10.517.888	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	2.016.031	2.016.031	2.016.031	9

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (cont'd)

Categories of financial instruments

31 December 2006- Balance Sheets	Financial assets measured at amortized cost	Loans and receivables	Available- for-sale investments	Financial liabilities measured at amortized cost	Carrying amounts	Fair value	Note
Financial assets							
Cash and cash equivalents	540.143	-	-	-	540.143	540.143	4
Trade receivables	-	16.216.618	-	-	16.216.618	16.216.618	7
Due from related parties	-	64.215			64.215	64.215	9
Financial assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	16
Financial liabilities							
Financial liabilities	-	-	-	78.014.439	78.014.439	78.014.439	6
Finance lease payable	-	-	-	43.656	43.656	43.656	8
Trade payables	-	-	-	10.517.888	10.517.888	10.517.888	7
Due to related parties	-	-	-	2.016.031	2.016.031	2.016.031	9

I I-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ (devamı)

Finansal risk faktörleri

Şirket'in Hazine Bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Şirket için hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini yıl içinde kullanmıştır. Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket kur riskine karşılık karşı vadeli işlem sözleşmelerinden forward/opsiyon sözleşmelerini kullanmaktadır.

Kur riskine duyarlılık

Şirket başlıca EURO, ABD Doları, JPY ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in EURO, ABD Doları, JPY ve GBP kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan %10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Şirket içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Şirket'in raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar EURO, ABD Doları, JPY ve GBP'nin YTL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

I I-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (cont'd)

Financial risk factors

The Company's Treasury Function provides services to the business, coordinates access to domestic and international markets, monitors and manages the financial risks relating to the operations of the Company through internal risk reports which analyses exposures by degree and magnitude of risk. These risks include market risk (including currency risk, fair value interest rate risk and price risk) credit risk, liquidity risk and cash flow interest rate risk.

The Company seeks to minimise the effects of these risks by using derivative financial instruments such as foreign currency forwards during the period. The Company does not enter into or trade financial instruments, including derivative financial instruments, for speculative purposes.

Market risk

The Company's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign exchange rates and interest rates.

At a company level market risk exposures are measured by sensitivity analysis.

There has been no change to the Company's exposure to market risks or the manner which it manages and measures the risk.

Foreign currency risk management

Transactions involving foreign currency balances expose the Company to foreign currency risk. The Company utilizes forward and option contracts as derivatives to minimize its exposure from foreign currency risk.

Foreign currency sensitivity

The Company is mainly exposed to the currency risk of EUR, USD, JPY, and GBP.

The following table details the Company's sensitivity to a 10% increase in the currency of EUR, USD, JPY and GBP. 10% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represent management's assessment of the possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 10% change in foreign currency rates. The negative amount indicates the revaluation of EUR, USD, JPY and GBP against YTL.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ (devamı)

Kur riskine duyarlılık (devamı)

	ABD Doları etkisi		EURO etkisi		JPY etkisi		GBP etkisi	
	1 Ocak-	1 Ocak-	1 Ocak	1 Ocak	1 Ocak	1 Ocak	1 Ocak	1 Ocak
	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Gelir tablosu etkisi	(525.809)	(156.805) (i)	(3.486.955)	(7.585.279) (ii)	(3.087)	-	(299.540)	-

- (i) Dönemsonu itibari ile açık olan ABD doları cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.
(ii) Dönemsonu itibari ile açık olan Euro cinsinden alacak ve ve borçlara ilişkindir.

Eğer YTL, EURO, ABD Doları, JPY ve GBP karşısında %10 değer kazanırsa tutarlar yukandaki tablo ile aynı olmakla beraber, gelir tablosundaki artış etkisini ifade edecek idi.

Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Şirket'in maruz kaldığı, finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 6 nolu dipnotta finansal borç'lar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz oranı duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan faiz oranları riskine ve mali yılın başlangıcında öngörülen faiz oranı değişikliğine göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Şirket yönetimi değişkenken faizli banka borcunun faizi olan, Euribor faiz oranında %0.5'lik bir dalgalanma beklemektedir. Söz konusu tutar, Şirket içinde üst düzey yönetime yapılan raporlamalarda da kullanılmaktadır.

Euribor faiz oranı'ndnda %0.5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda:

31 Aralık 2007 tarihinde Şirket'in net karı 161.723 YTL değerinde azalacaktır (31 Aralık 2006 döneminde net zararda 374.364 YTL değerinde artış olacaktır). Bunun en büyük sebebi Şirket'in değişken faizli finansal borçlarıdır. Euribor faiz oranında %0.5'lik düşmesi durumunda ise Şirket'in net karı aynı tutarda artacaktır.

Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket'in yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla ve gayri kabulü rücu faktoring yoluyla alacaklarını faktoring yaparak kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Şirket'in kredi riski esasen kendi ticari alacaklarına atfedilebilir. Şirket'in alacaklarının yaklaşık %66'sı satışlarının önemli bir kısmına aracılık eden bir distribütörden olduğundan kredi riski yükümlüdür.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (cont'd)

Foreign currency risk management (cont'd)

	USD Effect		EUR Effect		JPY Effect		GBP Effect	
	1 January-	1 January-	1 January	1 January	1 January	1 January	1 January	1 January
	31 December	31 December	31 December	31 December	31 December	31 December	31 December	31 December
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Profit/Loss effect	(525.809)	(156.805) (i)	(3.486.955)	(7.585.279) (ii)	(3.087)	-	(299.540)	-

- (i) this is mainly attributable to the exposure to outstanding trade receivables and payables denominated in USD.
(ii) this is mainly attributable to the exposure to trade receivables and trade payables denominated in Eur.

The change in the profit or loss due to a 10% change in the USD, Eur, JPY and GPB would impact the profit and loss statement as above.

Interest rate risk management

The Company is exposed to interest rate risk as the Company borrow funds at both fixed and floating interest rates.

The Company's exposures to interest rates on financial liabilities are detailed in the financial liabilities section, note 6.

Interest rate sensitivity

The sensitivity analyses below have been determined based on the exposure to interest rates at the balance sheet date and the stipulated change taking place at the beginning of the financial year and held constant throughout the reporting period. A 0.5% basis point increase or decrease on Euribor is used when reporting interest rate risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in interest rates

If Euribor had been 0.5% points higher and all other variables were held constant:

Profit for the period ended would decrease by YTL 161.723 (31 December 2006 increase on loss by YTL 374.364). This is mainly attributable to the Company's exposure to interest rates on its variable rate borrowings. If Euribor had been 0.5% points lower, the profit of the Company for period ended will increase with the same amount.

Credit risk management

Credit risks refer to the risk that a counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Company. The Company has adopted a policy of only dealing with creditworthy counterparties and obtaining sufficient collateral where appropriate, as a means of mitigating the risk of financial loss from defaults. The Company's exposure and credit ratings of its counterparties are continuously monitored and the aggregate value of the transactions concluded is spread amongst approved counterparties. Credit exposure is controlled by counterparty limits that are reviewed and approved by the risk management committee annually.

Trade receivables consist of a large number of customers, spread across diverse industries and geographical areas. Since 66% of the receivables of Company is from one distributor agency, there is an intensive credit risk.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a) FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ HEDEFLERİ VE İLKELERİ (devamı)

Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve filli nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Likidite ve faiz riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir ve yükümlülüklerin ödenmesi gereken en erken tarihlerde ödeneceği varsayımına göre hazırlanmıştır. Gelecek dönemlerde yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler de aşağıdaki tabloda ilgili vadelere dahil edilmiş olup, bilanço değeri ile mutabakatının sağlanabilmesi için söz konusu faizler düzeltmeler sütununda gösterilmiştir.

	1 aydan az	1 ay-3 ay	3 ay-1 yıl	1 yıl 5 yıl	Düzeltilmeler	Bilanço değeri
31 Aralık 2007						
Finansal borçlar	-	1.011.756	247.603	44.315.442	(5.295.072)	40.279.729
Ticari ve diğer borçlar	28.779.889	6.430.540	554.222	-	-	35.764.651
İlişkili taraflara borçlar	3.059.755	40.519	-	-	-	3.100.274
	31.839.644	7.482.815	801.825	44.315.442	(5.295.072)	79.144.654
31 Aralık 2006						
Finansal borçlar	-	-	10.403.554	78.264.076	(10.653.191)	78.014.439
Ticari ve diğer borçlar	9.655.420	853.743	8.725	-	-	10.517.888
İlişkili taraflara borçlar	2.016.031	-	-	-	-	2.016.031
	11.671.451	853.743	10.412.279	78.264.076	(10.653.191)	90.548.358

b) ALINAN KRİTİK MUHASEBE KARARLARI VE HESAPLAMA BELİRSİZLİĞİNİN ANA KAYNAKLARI

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde düzeltmelere neden olabilecek önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile bilanço tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Ertelenmiş vergi:

Şirket, ileriki dönemlerde vergiye tabi kar elde etmesinin olası olduğunu düşünerek, 31 Aralık 2007 tarihli bilançosunda 12.313.741 YTL tutarında ertelenmiş vergi varlığını kaytlara yansıtmıştır.

Şirket Yönetimi, 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile sona eren yıl içerisinde ve 2008 yılı Şubat ayı sonuna kadarki dönemde, satış hacmini gelecekte önemli ölçüde arttıracak yeni satış sözleşmeleri imzalamış bulunmaktadır. Söz konusu sözleşmelerin Şirket'in ticari hacmini olumlu olarak geliştirmesi ve buna bağlı olarak 2008 yılından itibaren vergilendirilebilir karın oluşacağı öngörülmektedir. Ancak, ileride satışlara yönelik oluşabilecek artan rekabet faaliyetleri ve talep azalışı, yeni sözleşmelerin döviz cinsinden olmasına karşın maliyetlerin bir kısmında Türk Parasının etkisinin bulunmasından dolayı YTL'nin değerinin artması sonucu gibi vergilendirilebilir karın oluşmasını olumsuz etkileyebilecek hususlar da olabilecektir. Bu durum Şirket Yönetimi tarafından yakından takip edilecek ve söz konusu hususların gerçekleşmesi durumunda gerekli ayarlama kayıtları yapılacaktır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANNUAL REPORT 2007

II-OPERATIONS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

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

42. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY EFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

a) FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (cont'd)

Liquidity risk management.

The Company manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profile of financial assets and liabilities.

Liquidity and interest rate risk tables

The following table details the Company's expected maturity for its non derivative financial assets. The tables below have been drawn up based on the undiscounted contractual maturities of the financial assets. The adjustment column represents the possible future cash flows attributable to the instrument included in the maturity analysis which are not included in the carrying amount of the financial liability on the balance sheet.

	Less than 1 month	1 month-3 month	3 month-1 year	1 year-5 years	Adjustments	Carrying amount
31 December 2007						
Financial liabilities	-	1.011.756	247.603	44.315.442	(5.295.072)	40.279.729
Trade and other payables	28.779.889	6.430.540	554.222	-	-	35.764.651
Due to related parties	3.059.755	40.519	-	-	-	3.100.274
	31.839.644	7.482.815	801.825	44.315.442	(5.295.072)	79.144.654
31 December 2006						
Financial liabilities	-	-	10.403.554	78.264.076	(10.653.191)	78.014.439
Trade and other payables	9.655.420	853.743	8.725	-	-	10.517.888
Due to related parties	2.016.031	-	-	-	-	2.016.031
	11.671.451	853.743	10.412.279	78.264.076	(10.653.191)	90.548.358

b) CRITICAL ACCOUNTING JUDGMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY

Key sources of estimation uncertainty

The key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below.

Deferred tax:

As the Company expects a taxable profit in the future periods, the Company has recorded deferred tax assets worth YTL 12.313.741 on its 31 December 2007 financial statements.

As of the period ending 31 December 2007 and the period up to February 2008, the Company Management has signed new sales contracts which will significantly increase the sales volume of the Company. These contracts are expected to influence the trade volume of the Company in a positive manner and lead to a taxable profit in 2008 and onwards. However, issues such as the increase in competitive operations, the decrease in demand, and the new sales contracts being based on foreign exchange currencies while costs are being influenced by the New Turkish Lira (YTL) whose appreciation can all negatively affect the arising taxable profit. This situation will be monitored closely by the Company Management and adjustments will be recorded in case there are any changes in the circumstances.

II-FAALİYETLER

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 2007 YILI FAALİYET RAPORU

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

a – Likidite Oranları	2007	2006
Cari Oran	1,843	1,714
Likidite Oranı	1,133	0,710
Nakit Oranı	0,019	0,020

J9 satışlarının artışı dolayısıyla 2006 yılına nazaran ticari alacaklardaki artış ve nakdi sermaye artışı neticesinde kısa vadeli borçlardaki azalış sonucunda 2007 yılı likidite oranları genel olarak artış göstermiştir.

b – Finansal Yapı Oranları	2007	2006
Toplam Borçlar / Öz sermaye	0,805	2,051
K.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,232	0,187
U.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,214	0,485
Maddi D.V./ Öz sermaye + U.V.Borçlar	0,599	0,752

2007 yılı başındaki nakdi sermaye artışı ve yıl sonunda ulaşılan net karın etkisiyle finansal yapı oranları genel olarak olumlu yönde gelişme göstermiştir. KV Borçlar/Toplam Aktif oranının yükseliş göstermesinin temel nedeni J9 satışlarındaki artışa paralel ticari borçların da artmış olmasıdır.

c - Karlılık Oranları	2007	2006
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	0,005	(0,223)
Net Dönem Karı / Öz Sermaye	0,010	(0,679)
Brüt Kar Marjı	0,102	0,071

Karlılık oranları geçen seneye göre artış göstermiştir. Bunun ana nedenleri; kar marjı en yüksek olan ürünümüz Karsan J9 Premier araç satışlarının 2006 yılına göre % 81,59 oranında artması, bunun sonucunda esas faaliyet karımızın 2006 yılına göre %195 artış göstermesi, 2007 yılı başında yapılan nakdi sermaye artışı ile azalan kredi yükü ve kurlardaki düşüşün etkisiyle finansman giderlerindeki azalıştır.

D – İDARİ FAALİYETLER

- 1) İlgili dönem içinde 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	12 Yıl
Münir YAVUZ	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	17 Yıl
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	15 Yıl

2) Personel ve İşçi Hareketleri

PERSONEL YAPISI	2007	2006
MEMUR	100	78
İŞÇİ	746	649
TOPLAM	846	727

Şirketimizde 2007 yılı başında 727 kişi çalışmaktayken, dönem içinde 198 kişi işe alınmış, 2 kişi deneme süresinin sona ermesi, 8 kişi disiplin, 1 kişi evlilik, 3 kişi emeklilik ve 65 kişi diğer nedenlerden olmak üzere toplam 79 kişi işten ayrılmıştır. 31.12.2007 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 846 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) 31.12.2007 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümüz 1.738.386.-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 2007

II-OPERATIONS

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

a – Liquidity Ratios	2007	2006
Current Ratio	1,843	1,714
Liquidity Ratio	0,133	0,710
Cash Ratio	0,019	0,020

The liquidity ratios improved compared to 2006 because of increase in trade receivables as a result of increase in J9 sales and decrease in short-term borrowings as a result of capital increase in cash.

b – Financial Position Ratios	2007	2006
Total Debt / Equity Capital	0,805	2,051
Short-term Debts/Total Assets	0,232	0,187
Long-term Debts/Total Assets	0,241	0,485
Tangible Fixed Assets/Equity Capital + Long-term Debts	0,599	0,752

The financial position ratios improved generally by the effect of capital increase in cash at the beginning of 2007 and the net profit achieved. The main reason of increase in Short-term Debts / Total Assets is the rising of trade payables parallel to increase in J9 sales.

c – Profitability Ratios	2007	2006
Net Fiscal Period Profit/Total Assets	0,005	(0,223)
Net Fiscal Period Profit/Equity Capital	0,010	(0,679)
Gross Profit Margin	0,102	0,071

Profitability ratios improved compared to 2006. The main reason for this is the increase in operational profit by 195% as the sales of Karsan J9 Premier, our most profitable product, increased by 81,59% this year in comparison to the last year and the reduction in financial expenses by decreasing bank loans as a result of cash capital increase and by the effect of depreciating foreign currencies.

D – MANAGEMENT OPERATIONS

- 1) 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	12 years
Münir YAVUZ	Dep. General Manager	Engineer	17 years
Suphi Burak KURTARAN	Dep. General Manager	Business Administration	15 years

2) Personnel Movements

PERSONNEL STRUCTURE	2007	2006
WHITE COLLAR	100	78
BLUE COLLAR	746	649
TOTAL	846	727

The Company employed 727 people as of the beginning of 2007 and 198 people were recruited within the year. Total 79 people left the Company as follows: 8 employees were dismissed due to disciplinary reasons, 1 employee for marriage, 3 employees retired, and 65 employees quit for various reasons. As of 31.12.2007, the Company employs 846 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 31.12.2007: 1.738.386.- YTL.

- 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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

2007 Faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

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

Saygılarımızla,
29 Nisan 2008



İnan KIRIÇ
Yönetim Kurulu Başkanı

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

III-CONSLUSION

All financial statements, explanatory notes and ratios describing the results obtained in the fiscal year 2007 are presented within this Annual 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.

Sincerely,
29 April 2008



İnan KIRIÇ
Chairman of the Board

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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., 2007 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 2007 senesi içinde Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi oluşturulmamıştır. Ancak gerek Genel Müdür'ümüz gerekse Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcı'mız, yatırımcı ve analistlerden gelen soruları zamanında ve tüm açıklığıyla cevaplamakta ve yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla periyodik olarak da yatırımcı sunumu hazırlamaktayız. 2008 yılı ve sonraki yıllarda, ihtiyaca göre Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin kurulması tekrar değerlendirilecektir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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 periyodlarda konu ile ilgili bilgilendirilmektedir.

Dönem içinde mail yada faks yoluyla bedelli sermaye artırımına ilişkin 7 pay sahibinden gelen bilgi talepleri cevaplandırılmıştır.

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 Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 2007 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 2007 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 2008 and thereafter.

3. Employment of the Right to Acquire Information by Shareholders

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. During this period, 7 information requests from shareholders by fax or email about rights issue has been answered.

Developments with an impact on the employment of share holding rights are declared through special situation disclosures and the reports submitted to İSE as per each quarter. Furthermore, the Company's web site includes a section on "Shareholders Relations"; and a regular investor presentation is prepared.

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

The Company's operations are regularly audited by both an independent external auditor (DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde, 2006 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul Şirket merkezimizde yapılmıştır. Genel Kurul'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Genel Kurul kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup fabrika çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiştir.

Toplantıya davet;

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

Şirketimizde nama yazılı hisse senedi bulunmamaktadır.

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

Pay sahipleri tarafından gündem maddelerinin görüşülmesi esnasında yapılan önerilerde değerlendirilmekte olup oylama sonucuna göre verilen öneriler doğrultusunda gündem maddeleri görüşülüp karara bağlanmaktadır. Bazen genel kurul sonunda pay sahipleri şirketle ilgili konularda soru sormaktadır. Sorular SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirilmekte ve en uygun bir şekilde 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 fakslanmakta olup, ayrıca şirket merkezinde de pay sahiplerinin incelemesine sunulmaktadır.

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 2006. 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 İSE and the meeting date, hour, place and agenda is publicized.
- Call to meeting (together with the meeting agenda, sample power of attorney, and Articles of Association amendments, if any) is promulgated within the legal term in the Turkish Trade Register Gazette (TTRG), and advertised in a national newspaper (Milliyet), 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 shareholders 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, shareholders forward questions on Company issues at the conclusion of General Assemblies. Such questions are evaluated within the scope of CMB regulations and efforts are made to answer the share holders in the most appropriate way.

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

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

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

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

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 Kırac, %0,77 hisse sahibi olan Sn. Talat Diniz ve % 0,50 hisse sahibi olan Sn. Mehmet Can Karabağ şirket yönetim kurulumuz üyeleridir.

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

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

Şirket ana mukavelesinde ve SPK mevzuatında kar dağıtımı 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 kâr 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 2007

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 Kırac owning 2.25%, Mr. Talat Diniz owning 0,77% and Mr. Mehmet Can Karabağ owning 0,50% 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
2007 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 kurulları aracılığıyla hem hissedarlarını hem de menfaat sahiplerini bilgilendirmektedir.

Şirket 2008 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

2007 Yılı içerisinde, şirketimizce 24 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. Sözkonusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiş olup, sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren ve gelişmelere göre güncellenen bir "Yatırımcı İlişkileri" bölümü bulunmaktadır. Şirket Faaliyet Raporumuz internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

İnan KIRAÇ	%44
Silcolux	%45
Kök Ziraat A.Ş.	%10
Diğer	%1

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 2008 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

24 special situation disclosures have been made by the Company in 2007, 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 Kiraça Otomotiv San.ve Tic. Yat. A.Ş. is as follows:

İnan KIRAÇ	54%
Silcolux	45%
Kök Ziraat A.Ş.	10%
Other	1%

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 YILI FAALİYET RAPORU

IV. CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

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 pozisyonundaki kişilerin listesi olarak açıklanabilir. Şirket çalışanları, Karsan A.Ş.'de çalışma süresince ve sonrasında ticari sır niteliği taşıyan şirket bilgilerini korurlar, kullanmazlar ve bu konuda gizlilik sözleşmesi imzalarlar.

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 planlarımız sayesinde yetkinlik düzeyleri yüksek çalışanları doğru pozisyonlarda değerlendirerek sürekli eğitmekte ve çalışanlarımızın bilgi ve beceri düzeylerini arttırmaktayız.

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

Bu kapsamda çalışma arkadaşlarımızda aradığımız ortak yetkinlikler şunlardır;

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

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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
2007 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 uygulatmak; insan kaynakları konusunda işletme yönetiminin birinci dereceden sorumlusu olduğu bilinci içinde bu politikaların uygulanması için gerekli uzmanlığı sağlamak ve sürekli geliştirmek.
- Karsan insan kaynakları ile ilgili kadro analizi, iş analizi, ücret, performans değerlendirme, kariyer geliştirme, takdir ve ödüllendirme, çalışanların memnuniyetinin ölçülmesi ve değerlendirilmesi, konularında çalışmak, gereksinim duyulan personel için kaynak yaratmak, şirket kültürünü yaygınlaştırmak.
- Sosyal ve İdari İşlerle ilgili olarak muhaberat (Santral,Teleks,Faks), güvenlik, temizlik,bina çevre bakımı, spor ve protokol faaliyetlerinin organizasyonlarıyla ilgili işleri koordine etmek.
- Endüstri ilişkileriyle ilgili olarak, personel hareketleri, işe alma, özlük işleri, tahakkuk işlemleri, ücret ve ekleriyle ilgili faaliyetleri yürütmek.
- Eğitimle ilgili olarak, insan kaynakları ile ilgili eğitim politikalarını belirlemek,planlamak, değerlendirmek, eğitim master planının oluşturulmasına ve gerçekleştirilmesine katkıda bulunmak, eğitim kuruluşları ile ilişkilerin kurulmasına katılmak, şirket içi eğitim ve iletişim faaliyetlerini kontrol etmek.

Ayrımcılık konusunda şirketimizde şikayet olmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

Şirketimiz ile müşteriler ve tedarikçiler arasında haksız menfaatten uzak, iyi ilişkilerin kurulması ve taraflar arasında yapılan anlaşma koşullarına uyulması için şirketimizce gerekli önlemler alınmış ve bu konudaki hassasiyetimiz tüm çalışanlarımıza iletilmiş ve ortak şirket bilinci ortamı yaratılmıştır. Bu konudaki çalışmalar, yıllardır oluşmuş olan şirket kültürü, işe alımlarda gösterilen özen, yönetimin örnek davranışları ve düzenli olarak yapılan genel ve birimsel yönetim toplantıları ile sürekli olarak takip ve kontrol edilmektedir. Karsan, kalite politikası kapsamında, müşteri beklentilerini karşılamak ve bunları aşmak için, ürün kalitesini sürekli olarak geliştirmeyi kendine hedef seçmiştir. Karsan organizasyonu içindeki herkesin uyum içinde bir bütün olarak aynı hedefe doğru gitmesini sağlarken, kalite sistemini operasyonların temeli olarak almaktadır. Faaliyet gösterilen alan gereği, tüm ürünler ilgili mevzuata uygun olarak üretilmektedir. Bu kapsamda ilk seferinde doğru yapmak, yapılanı standart hale getirmek ve standartlara uygun iş yapıldığını 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 2007

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
2007 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 sıkıntılarına da zamanında çözüm sağlamaya yönelik büyük katkı sağlamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. Ocak 2004'te ISO 14001 Çevre Yönetimi Sistem Belgesi almıştır. Karsan, çevreyi korumak ve sürekliliğini sağlamak için tüm çevre yasa ve yönetmeliklerine uyarak; çevre etkilerini kontrol altında tutmak, bu etkileri azaltarak çevresel performansını sürekli iyileştirmek amacıyla Çevre Yönetim Sistemini kurmuştur. KARSAN Çevre Yönetim Sistemi çalışmalarını 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 kaldıran bir durum oluşmamıştır.

Şirketimizde mevcut bağımsız yönetim kurulu üyelerinin Şirketimizle ilgili işlerde gösterdikleri özen ve dikkat göz önüne alınarak, Şirketimiz dışında yaptıkları çalışmaların Şirketimizin yönetim mekanizmasını olumsuz etkilemediğini düşünerek ve yönetim kurulu üyesi seçiminde bu kriterler gözönüne alındığı için yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamıştır/sınırlanmamıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 independent members.

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

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2007 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 bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış fakat Şirketin bağlı olduğu Kıraca Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde, Yönetim Kurulu Üyelerinin yetki ve sorumluluklarıyla ilgili olarak aşağıdaki maddeler mevcut olup, her yetki ve görev değişiminin ana sözleşme değişikliği gerektirmesi ve bunun da genel kurul onayı gerektireceği düşünüldükçe, zaman ve finansal açıdan etkin olmak amacıyla ana sözleşmede ayrıca bir yetki ve görev belirlemesi yapılmamıştır. Ancak şirketin imza sirkülerinde her bir yönetim kurulu üyesinin yetki ve sorumlulukları belirlenmiş olup, ticaret siciline de tescil edilmiştir.

ŞİRKETİ İLZAM

Madde 11-

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili idare meclisine aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akdolunacak 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 2007

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 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
2007 YILI FAALİYET RAPORU

İDARE MECLİSİ AZALARININ VAZİFELERİ

Madde 12-

İdare meclisi her sene âzaları arasından bir reis ve bir reis vekili seçer, ayrıca şirketi temsil ve idare için azaları arasından bir veya iki Murahhas âza seçebilir. İdare meclisi şirketin idaresi için tâyin edeceği umumi müdür veya müdürlere tesbit edeceği salâhiyetleri verebilir. Kararlar ekseriyetle verilir. Reylerin müsavi 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 17 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 Yasası

Ana sözleşmede şirketle işlem yapmama ve rekabet yasasını 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 2007

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.

17 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
2007 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 işgal konularına giren alanda faaliyet göstermemektedirler.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine bu dönemde; Haziran – Aralık dönemleri için brüt 2.500 YTL/ay hakkı huzur ödemesi yapılmıştır.

Hakkı huzur ücretini genel kurul tesbit eder ve Yönetim Kurulu üyelerine bunun haricinde bir menfaat sağlanmaz.

Ayrıca, dönem içerisinde şirketimizin herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi ve üst düzey yöneticisi ile borç ilişkisi kurulmamıştır.

KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ANNUAL REPORT 2007

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 2,500/month was paid to the members of the Board of Directors in the period June to December. 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.

