

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Sermaye risk yönetimi

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

Şirket'in sermaye yapısı 6. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27 notta 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 yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Toplam borçlar (*)</b>	<b>315.385.421</b>	<b>87.440.271</b>
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Not 6)	(6.709.658)	(844.540)
<b>Net borç</b>	<b>307.777.478</b>	<b>86.263.760</b>
Toplam özsermaye	64.812.240	108.198.544
Toplam sermaye	372.589.718	194.462.304
Borç/sermaye oranı	%83	%44

Bu oranın 2008 yılında yükselmesinin ana nedeni 2008 yılının son çeyreğinde piyasa koşulları sebebiyle artan araç stoğudur. 2009 yılında gerçekleşecek satışlar ile normal seviyesine dönmesi planlanmaktadır.

#### Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı “Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar” notunda detaylı olarak açıklanmaktadır.

#### Finansal risk faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

#### Kredi Riski Yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket'in işlemlerinin çoğu tek bir distribütörle olduğu için kredi riski yüksektir.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

### 24. RELATED PARTY TRANSACTION

#### 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 Note 27.

The management of the Company evaluates the cost of capital and the risks associated with each class of capital. As a part of this evaluation, the management considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital and presents the evaluations subject to the decision of the Board of Directors to the Board of Directors. Based on the evaluations of the management and the Board of Directors, the Company aims to balance its overall capital structure through the payment of dividends, new share issues and share buy-backs as well as the issue of new debt or the redemption of existing debt.

The Company controls its capital using the net debt/total capital ratio. This ratio is the calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount (comprises of financial liabilities, leasing and trade payables as presented in the balance sheet) less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as shareholders' equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

	31 December 2008	31 December 2007
<b>Total liabilities (*)</b>	<b>315.385.421</b>	<b>87.440.271</b>
Less: Cash and cash equivalents (Note 6)	(6.709.658)	(844.540)
<b>Net debt</b>	<b>307.777.478</b>	<b>86.263.760</b>
Shareholders' equity	64.812.240	108.198.544
Total capital	372.589.718	194.462.304
Net debt/total capital ratio	83%	44%

The main reason for the increase in this ratio in 2008 is the increase in vehicle inventory during the last quarter of 2008. It is expected to return to the usual levels by the sales in 2009.

#### Significant accounting policies

The Company's accounting policies about financial instruments are disclosed in note 2 g “Financial Assets” to the financial statements.

#### Financial risk factors

The Company's activities expose it to market risk (including currency risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk.

#### Credit risk management

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Company. The Company is subject to significant credit risk since the activities are performed through one distributor.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer	
31 Aralık 2008								
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	-	58.957.341	898.285	83.682	6.709.658	-	-	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.478.016	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	-	54.780.222	-	83.682	6.709.658	-	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	4.177.119	898.285	-	-	-	-	
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	881.879	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Şirket, ana distribütöründen vadesi geçmiş alacaklarını faktoring şirketlerine devrederek alacaklarının vadesini uzatmıştır. Bilanço tarihinden sonra ana distribütör, faktoring firmasına devredilen alacaklarını Ocak 2009 içerisinde ödeyemediğinden faktoring firması bu alacakların 15,5 Milyon TL'sini Şirket'e rücu etmiştir. 25 Ocak 2009 tarihinde distribütörle distribütörlük anlaşması sona erdirilmiş olup bu firmadan tüm alacakların tahsil vadelerini yeniden belirleyen bir protokol düzenlenmiştir.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

#### 25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

Credit risk of financial instruments	Receivables							
	Trade Receivables		Other Receivables					
	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Deposits in Banks	Derivative Instruments	Other	
31 December 2008								
Maximum net credit risk as of balance sheet date (*) (A+B+C+D+E)	-	58.957.341	898.285	83.682	6.709.658	-	-	
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	16.478.016	-	-	-	-	-	
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired (**)	-	54.780.222	-	83.682	6.709.658	-	-	
B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-	-	
C. Carrying value of financial assets that are past due but not impaired	-	4.177.119	898.285	-	-	-	-	
- The part under guarantee with collateral etc.	-	881.879	-	-	-	-	-	
D. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	
- Past due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-	
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-	
- Not past due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-	
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-	
E. Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-	

(\*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

(\*\*) The Company has increased the maturity of its receivables by transferring the overdue receivables to the factoring companies. TRY 15,5 Million of the receivables which were transferred to the factoring company have been revoked to the Company since the above mentioned distributor could not be able to pay this amount in January 2009. As of 25 January 2009, the distributorship agreement with this distributor has been ceased and a new protocol has been signed which reestablishes the maturities of the total receivables from this entity.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar					
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer	
31 Aralık 2007								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	24.413	48.822.112	331.971	12.831	844.540	-	-	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.420.000	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	24.413	45.394.263	331.971	12.831	844.540	-	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.427.849	-	-	-	-	-	
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	178.766	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

#### 25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

Credit risk of financial instruments	Receivables							
	Trade Receivables		Other Receivables					
	Related Party	Third Party	Related Party	Third Party	Deposits in Banks	Derivative Instruments	Other	
31 December 2008								
Maximum net credit risk as of balance sheet date (*) (A+B+C+D+E)	24.413	48.822.112	331.971	12.831	844.540	-	-	
- The part of maximum risk under guarantee with collateral etc.	-	16.420.000	-	-	-	-	-	
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired (**)	24.413	45.394.263	331.971	12.831	844.540	-	-	
B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-	-	
C. Carrying value of financial assets that are past due but not impaired	-	3.427.849	-	-	-	-	-	
- The part under guarantee with collateral etc.	-	178.766	-	-	-	-	-	
D. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	
- Past due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-	
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-	
- Not past due (gross carrying amount)	-	-	-	-	-	-	-	
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	
- The part of net value under guarantee with collateral etc.	-	-	-	-	-	-	-	
E. Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	-	

(\*) Items that increase the credit reliability, such as; letter of guarantees received, are not taken into account in the calculation.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Şirket'in, müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alınan teminat mektupları	16.478.016	16.420.000
<b>Toplam</b>	<b>16.478.016</b>	<b>16.420.000</b>

Vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.573.057	3.005.683
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.089.876	329.117
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.447.545	73.546
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	66.641	19.503
Vadesi üzerinden 5 yıl geçmiş	-	-
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	4.177.119	3.427.849
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	881.879	178.766

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alınan teminat mektupları	881.879	178.766
<b>Toplam</b>	<b>881.879</b>	<b>178.766</b>

Likidite risk yönetimi

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

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

#### 25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

Letter of guarantees received by the Company from its customers are as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Letter of guarantees received	16.478.016	16.420.000
<b>Total</b>	<b>16.478.016</b>	<b>16.420.000</b>

Aging of the past due receivables are as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Past due 1-30 days	1.573.057	3.005.683
Past due 1-3 months	1.089.876	329.117
Past due 3-12 months	1.447.545	73.546
Past due 1-5 years	66.641	19.503
Past due more than 5 years	-	-
Total past due receivables	4.177.119	3.427.849
The part under guarantee with collateral	881.879	178.766

Collaterals held for the trade receivables that are past due but not impaired as of balance sheet date are as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Letter of guarantees received	881.879	178.766
<b>Total</b>	<b>881.879</b>	<b>178.766</b>

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.



### 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Likidite risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2008						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	156.189.667	160.736.351	107.144.916	8.738.849	44.852.586	-
Factoring Borçları	71.412.332	71.412.332	71.412.332	-	-	-
Ticari borçlar ve diğer borçlar	54.637.756	54.744.381	20.512.898	34.231.483	-	-
İlişkili taraflara boçlar	17.052.805	17.052.805	6.841.117	10.211.688	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>299.292.560</b>	<b>303.945.869</b>	<b>205.911.263</b>	<b>53.182.020</b>	<b>44.852.586</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2007						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	40.279.729	45.574.801	1.011.756	247.603	44.315.442	-
Ticari borçlar ve diğer borçlar	35.764.651	35.764.651	35.210.429	554.222	-	-
İlişkili taraflara boçlar	2.821.875	2.821.875	2.821.875	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>78.866.255</b>	<b>84.161.327</b>	<b>39.044.060</b>	<b>801.825</b>	<b>44.315.442</b>	<b>-</b>

#### Piyasa Riski Yönetimi

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 dönemde 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'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

#### 25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Liquidity risk management (cont'd)

31 December 2008						
Contractual maturity analysis	Carrying value	Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	Less than 3 months (I)	3-12 months (II)	1-5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non derivativefinancial liabilities						
Bank borrowings	156.189.667	160.736.351	107.144.916	8.738.849	44.852.586	-
Factoring payables	71.412.332	71.412.332	71.412.332	-	-	-
Trade and other payables	54.637.756	54.744.381	20.512.898	34.231.483	-	-
Due to related parties	17.052.805	17.052.805	6.841.117	10.211.688	-	-
<b>Total liabilities</b>	<b>299.292.560</b>	<b>303.945.869</b>	<b>205.911.263</b>	<b>53.182.020</b>	<b>44.852.586</b>	<b>-</b>

31 December 2007						
Contractual maturity analysis	Carrying value	Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	Less than 3 months (I)	3-12 months (II)	1-5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non derivativefinancial liabilities						
Bank borrowings	40.279.729	45.574.801	1.011.756	247.603	44.315.442	-
Trade and other payables	35.764.651	35.764.651	35.210.429	554.222	-	-
Due to related parties	2.821.875	2.821.875	2.821.875	-	-	-
<b>Total liabilities</b>	<b>78.866.255</b>	<b>84.161.327</b>	<b>39.044.060</b>	<b>801.825</b>	<b>44.315.442</b>	<b>-</b>

#### 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 foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2008

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	3.684.867	2.345	1.719.600	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.599.137	817	2.614.864	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	560.730	-	261.925	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	9.844.734	3.162	4.596.389	-	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	9.844.734	3.162	4.596.389	-	-	-
10. Ticari Borçlar	44.447.350	531.212	20.348.717	283.572	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	50.239.214	315.815	23.244.398	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3.751.303	-	1.752.290	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler						
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	98.437.867	847.027	45.345.405	283.572	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	98.437,867	847.027	45.345.405	283.572	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(88.593.133)	(843.865)	(40.749.017)	(283.572)	-	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(89.153.863)	(843.865)	(41.010.941)	(283.572)	-	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	10.339.482	8.041.370	-	-	-	-
24. İthalat	166.449.838	-	86.430.497	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

31 December 2008

	TRY Equivalent (Functional currency)	US Dollar	Euro	DKK	GBP	Other
1. Trade Receivables	3.684.867	2.345	1.719.600	-	-	-
2a. Monetary Financial Assets (Cash, Banks included)	5.599.137	817	2.614.864	-	-	-
2b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-	-
3. Other	560.730	-	261.925	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	9.844.734	3.162	4.596.389	-	-	-
5. Trade Receivables	-	-	-	-	-	-
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-	-
6b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-	-
8. Non-current assets (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9. Total Assets (4+8)	9.844.734	3.162	4.596.389	-	-	-
10. Trade Payables	44.447.350	531.212	20.348.717	283.572	-	-
11. Financial Liabilities	50.239.214	315.815	23.244.398	-	-	-
12a. Other Monetary Financial Liabilities	3.751.303	-	1.752.290	-	-	-
12b. OTHER NON-MONETARY FINANCIAL LIABILITIES						
13. Current Liabilities (10+11+12)	98.437.867	847.027	45.345.405	283.572	-	-
14. Trade Payables	-	-	-	-	-	-
15. Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
16a. Other Monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
16b. Other Non-monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
17. Non-current Liabilities (14+15+16)	-	-	-	-	-	-
18. Total Liabilities (13+17)	98.437.867	847.027	45.345.405	283.572	-	-
19. Net asset / liability position of Off-balance sheet derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-	-	-
20. Net foreign currency asset liability position (9-18+19)	(88.593.133)	(843.865)	(40.749.017)	(283.572)	-	-
21. Net foreign currency asset / liability position of monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(89.153.863)	(843.865)	(41.010.941)	(283.572)	-	-
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-	-	-
23. Exports	10.339.482	8.041.370	-	-	-	-
24. Imports	166.449.838	-	86.430.497	-	-	-

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2007

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	10.701.691	1.110.000	5.501.622	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.275	700	2.608	17	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	69.514	950	40.000	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	10.776.480	1.111.650	5.544.230	17	-	-
5. Ticari Alacaklar						
6a. Parasal Finansal Varlıklar						
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar						
7. Diğer						
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	10.776.480	1.111.650	5.544.229	17	-	-
10. Ticari Borçlar	12.040.911	5.108.803	2.632.013	151.624.447	13.273	-
11. Finansal Yükümlülükler	40.279.729	517.389	23.200.283	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	52.320.640	5.626.192	25.832.296	151.624.447	13.273	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	52.320.640	5.626.192	25.832.296	151.624.447	13.273	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(41.544.160)	(4.514.542)	(20.288.066)	(151.624.430)	(13.273)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(41.613.674)	(4.515.492)	(20.328.066)	(151.624.430)	(13.273)	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	33.197.941	26.974.336	-	-	-	-
24. İthalat	90.643.637	77.825.738	-	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

31 December 2007

	TRY Equivalent (Functional currency)	US Dollar	Euro	DKK	GBP	Other
1. Trade Receivables	10.701.691	1.110.000	5.501.622	-	-	-
2a. Monetary Financial Assets (Cash, Banks included)	5.275	700	2.608	17	-	-
2b. Non-monetary Financial Assets	-	-	-	-	-	-
3. Other	69.514	950	40.000	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	10.776.480	1.111.650	5.544.230	17	-	-
5. Trade Receivables						
6a. Monetary Financial Assets						
6b. Non-monetary Financial Assets						
7. Other						
8. Non-current assets (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9. Total Assets (4+8)	10.776.480	1.111.650	5.544.229	17	-	-
10. Trade Payables	12.040.911	5.108.803	2.632.013	151.624.447	13.273	-
11. Financial Liabilities	40.279.729	517.389	23.200.283	-	-	-
12a. Other Monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
12b. Other Non-monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
13. Current Liabilities (10+11+12)	52.320.640	5.626.192	25.832.296	151.624.447	13.273	-
14. Trade Payables	-	-	-	-	-	-
15. Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
16a. Other Monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
16b. Other Non-monetary Financial Liabilities	-	-	-	-	-	-
17. Non-current Liabilities (14+15+16)	-	-	-	-	-	-
18. Total Liabilities (13+17)	52.320.640	5.626.192	25.832.296	151.624.447	13.273	-
19. Net asset / liability position of Off-balance sheet derivatives (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a Off-balance sheet foreign currency derivative assets	-	-	-	-	-	-
19b. Off-balance sheet foreign currency derivative liabilities	-	-	-	-	-	-
20. Net foreign currency asset liability position (9-18+19)	(41.544.160)	(4.514.542)	(20.288.066)	(151.624.430)	(13.273)	-
21. Net foreign currency asset / liability position of monetary Items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(41.613.674)	(4.515.492)	(20.328.066)	(151.624.430)	(13.273)	-
22. Fair value of foreign currency hedged financial assets	-	-	-	-	-	-
23. Hedged foreign currency assets	-	-	-	-	-	-
24. Hedged foreign currency liabilities	-	-	-	-	-	-
23. Exports	33.197.941	26.974.336	-	-	-	-
24. Imports	90.643.637	77.825.738	-	-	-	-

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir:  
1,5123 TL = ABD\$ 1 ve 2,1408 TL = EURO 1 (31 Aralık 2007: 1,1647 TL = ABD\$ 1 ve 1,7102 TL = EURO 1)

Kur riskine duyarlılık

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

Aşağıdaki tablo, Şirketin EURO, ABD Doları, JPY ve DKK 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 değişiklikleri 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 DKK'nin TL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
Cari dönem			
		Kar / Zarar	Kar / Zarar
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:		
1-	ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(127.618)	127.618
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	(127.618)	127.618
	Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:		
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	(8.759.113)	8.759.113
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	(8.759.113)	8.759.113
	DKK'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:		
7-	DKK net varlık/yükümlülüğü	(8.146)	8.146
8-	DKK riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-	DKK varlıkları net etki (7+8)	(8.146)	8.146
	Toplam (3+6+9+12)	(8.894.877)	8.894.877

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Credit risk management (cont'd)

As of December 31, 2008 foreign currency denominated asset and liability balances were converted with the following exchange rates; TRY 1,5123 = USD 1 and TRY 2,1408 = EURO 1 (December 31, 2007: TRY 1,1647 = USD 1 and TRY 1,7102 = EURO 1)

Foreign currency sensitivity

The Company undertakes certain transactions denominated in EURO, US Dollar, JPY and DKK hence exposures to certain exchange rate fluctuations arise.

The following table details the Company's sensitivity to a 10% increase and decrease in the TRY against USD , EURO, US Dollar, JPY and DKK. 10% is used in, the reporting of currency risk to the key management and it represents the management's expectation on the potential exchange currency fluctuations. Sensitivity analysis related to the foreign currency exposure risk of the Company is determined according to the change at the beginning of the fiscal year and is kept stable throughout the reporting period. Negative value represents the effect of the 10% increase in value of EURO, US Dollar, JPY and DKK against TRY on the income statement.

31 December 2008			
		Income / Expense	Income / Expense
		Appreciation of Foreign currency	Devaluation of Foreign currency
	If US Dollar appreciated against TRY by 10%		
1-	US Dollar net asset / liability	(127.618)	127.618
2-	Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
3-	US Dollar net effect (1 +2)	(127.618)	127.618
	If Euro appreciated against TRY by 10%		
4-	Euro net asset / liability	(8.759.113)	8.759.113
5-	Part of hedged from Euro risk (-)	-	-
6-	Euro net effect (4+5)	(8.759.113)	8.759.113
	If DKK appreciated against TRY by 10%		
7-	DKK net asset / liability	(8.146)	8.146
8-	Part of hedged fromm DKK (-)	-	-
9-	Other foreign currency net effect (7+8)	(8.146)	8.146
	Total (3+6+9)	(8.894.877)	8.894.877



31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal risk faktörleri (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
Önceki dönem		
	Kar / Zarar	Kar / Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
1-	ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(525.809) 525.809
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	- -
3-	<b>ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(525.809) 525.809</b>
	Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	(3.486.955) 3.486.955
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	- -
6-	<b>Euro net etki (4+5)</b>	<b>(3.486.955) 3.486.955</b>
	Japon Yeni' nin TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
7-	Japon Yeni net varlık/yükümlülüğü	(155.854) 155.854
8-	Japon Yeni riskinden korunan kısım (-)	- -
9-	<b>Japon Yeni varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>(155.854) 155.854</b>
	<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(4.168.618) 4.168.618</b>

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 borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz oranı duyarlılığı

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

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

31 Aralık 2008 döneminde net zararda 243.273 TL değerinde artış olacaktır. (31 Aralık 2007 döneminde Şirket'in net karı 161.723 TL değerinde azalacaktır). Bunun en büyük sebebi Şirket'in değişken faizli finansal borçlarıdır. Euribor faiz oranının %0.5'lik düşmesi durumunda ise Şirket'in net karı aynı tutarda artacaktır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

25. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)

Financial risk factors (cont'd)

Foreign currency risk management (cont'd)

Foreign currency sensitivity (cont'd)

		31 December 2007	
		Income / Expense	Income / Expense
		Appreciation of Foreign currency	Devaluation of Foreign currency
	If US Dollar appreciated against TRY by 10%		
1-	US Dollar net asset / liability	(525.809)	525.809
2-	Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
3-	<b>US Dollar net effect (1+2)</b>	<b>(525.809)</b>	<b>525.809</b>
	If Euro appreciated against TRY by 10%		
4-	Euro net asset / liability	(3.486.955)	3.486.955
5-	Part of hedged from Euro risk (-)	-	-
6-	<b>Euro net effect (4+5)</b>	<b>(3.486.955)</b>	<b>3.486.955</b>
	If JPY appreciated against TRY by 10%		
7-	JPY net asset / liability	(155.854)	155.854
8-	Part of hedged fromm JPY (-)	-	-
9-	<b>Other foreign currency net effect (7+8)</b>	<b>(155.854)</b>	<b>155.854</b>
	<b>Total (3+6+9)</b>	<b>(4.168.618)</b>	<b>4.168.618</b>

Interest rate risk management

Financial liabilities based on fixed and floating interest rates expose the Company to interest rate risk.

Interest rates on financial liabilities to which the Company is exposed to are detailed at note 6, financial borrowings.

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 personel and represents management's assessment of the possible change in interest rates.

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

Loss for the year ended 31 December 2008 would increase by TRY 243.723 (31 December 2007 decrease in profit by TRY 161.723). 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.



### 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 26. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

##### Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen varlıklar	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
<b>31 Aralık 2008</b>							
<i>Finansal varlıklar</i>							
Nakit ve nakit benzerleri	6.709.658	-	-	-	6.709.658	6.709.658	4
Ticari alacaklar	-	58.957.341	-	-	58.957.341	58.957.341	7
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	898.285	-	-	898.285	898.285	24
Diğer finansal varlıklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	5
<i>Finansal yükümlülükler</i>							
Finansal borçlar	-	-	-	227.601.999	227.601.999	227.601.999	6
Ticari borçlar	-	-	-	54.637.756	54.637.756	54.637.756	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	15.037.229	15.037.229	15.037.229	24

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen varlıklar	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
<b>31 Aralık 2007</b>							
<i>Finansal varlıklar</i>	844.540	-	-	-	844.540	844.540	4
Nakit ve nakit benzerleri	-	48.822.112	-	-	48.822.112	48.822.112	7
Ticari alacaklar	-	24.413	-	-	24.413	24.413	24
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	331.971	-	-	331.971	331.971	24
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	2.114	-	2.114	2.114	5
Diğer finansal varlıklar							
<i>Finansal yükümlülükler</i>							
Finansal borçlar	-	-	-	40.279.729	40.279.729	40.279.729	6
Ticari borçlar	-	-	-	35.664.192	35.664.192	35.664.192	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	2.821.875	2.821.875	2.821.875	24

(\*) Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

#### 26. FINANCIAL INSTRUMENTS (EXPLANATIONS RELATED TO FAIR VALUE AND HEDGE ACCOUNTING)

	Financial assets at amortized cost	Loans and receivables	Available for sale financial assets	Financial liabilities at amortized cost	Carrying value	Fair value	Note
<b>31 December 2008</b>							
<i>Financial assets</i>							
Cash and cash equivalents	6.709.658	-	-	-	6.709.658	6.709.658	4
Trade receivables	-	58.957.341	-	-	58.957.341	58.957.341	7
Other receivables from related parties	-	898.285	-	-	898.285	898.285	24
Other financial assets	-	-	2.114	-	2.114	2.114	5
<i>Financial liabilities</i>							
Financial liabilities	-	-	-	227.601.999	227.601.999	227.601.999	6
Trade payables	-	-	-	54.637.756	54.637.756	54.637.756	7
Other financial liabilities	-	-	-	15.037.229	15.037.229	15.037.229	24

	Financial assets at amortized cost	Loans and receivables	Available for sale financial assets	Financial liabilities at amortized cost	Carrying value	Fair value	Note
<b>31 December 2007</b>							
<i>Financial assets</i>	844.540	-	-	-	844.540	844.540	4
Cash and cash equivalents	-	48.822.112	-	-	48.822.112	48.822.112	7
Trade receivables	-	24.413	-	-	24.413	24.413	24
Trade receivables from related parties	-	331.971	-	-	331.971	331.971	24
Other receivables from related parties	-	-	2.114	-	2.114	2.114	5
Other financial assets							
<i>Financial liabilities</i>							
Financial liabilities	-	-	-	40.279.729	40.279.729	40.279.729	6
Trade payables	-	-	-	35.664.192	35.664.192	35.664.192	7
Due to related parties	-	-	-	2.821.875	2.821.875	2.821.875	24

(\*)The Company believes that the fair value of the financial assets and liabilities approximates their carrying amount.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 27. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Şirket'in üretimini yapmakta olduğu Karsan J9 ve Hyundai HD serisi hafif ticari kamyonların Türkiye Genel Distribütörlüğü'nü yürüten İsohtar Grup Limited Şirketi ile yapılmış olan distribütörlük sözleşmesi 25 Ocak 2009 tarihi itibarıyla tarafların rızası ile sona erdirilmiştir.

b) Şirket'in üretimini yapmakta olduğu Karsan J9 ve Hyundai HD serisi hafif ticari kamyonların Türkiye Genel Distribütörlüğü 5 Şubat 2009 tarihinden itibaren Şirket'in ana ortağı Kıraca Holding A.Ş.'nin iştiraki Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş. tarafından mevcut bayi teşkilatından yararlanarak yürütülecektir.

c) 18 Şubat 2009 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantı'larında Şirket'in 100.000.000 TL olan Kayıtlı Sermaye Tavanı'nın 300.000.000 TL'sına çıkartılmasına karar verilmiştir. Genel Kurul'a ilişkin toplantı tutanağı 20 Şubat 2009 tarihinde Bursa Ticaret Sicili Memurluğu'nda tescil edilmiş olup 25 Şubat 2009 tarih ve 7.257 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

### 28. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

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 imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmelerin bu yılın ikinci yarısında devreye girmesi Şirket'in ticari hacmini olumlu olarak geliştirmesi ve ileriki dönemlerde vergiye tabi kar elde etmesinin olası olduğu düşünüldüğünden, ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara yansıtılmıştır.

Sonraki dönemlerde de satışlara yönelik oluşabilecek artan rekabet faaliyetleri ve talep azalışı, yeni sözleşmelerin döviz cinsinden olmasına karşılık maliyetlerin bir kısmında Türk Parasının etkisinin bulunmasından dolayı TL'nin değerinin artması sonucu gibi vergilendirilebilir karın oluşmasını olumsuz etkileyebilecek hususlar da olabilecektir.

30 Haziran 2008 dönemine ait faaliyet raporunda, değişen global piyasa koşulları ve yeni projelerin uygulamaya geçişinin 2008 yılının son çeyreğine sarkması nedeniyle bütçe öngörü ve fiili farkların şirket yönetimi tarafından irdelendiği, bu gelişmeler doğrultusunda hem 2008 yıl sonu tahminleri hem de 2009 yılı ön bütçe çalışmaları yapılarak gelecek beş yıllık projeksiyon ve hedeflerin Ekim 2008 sonuna kadar revize edileceği ve belirtilen çalışmaların Şirket kayıtlarında bulunan ertelenmiş vergi aktifinde bir değişiklik gerektirmesi durumunda bu değişikliğin Eylül 2008 sonuçlarına yansıtılacağı ifade edilmişti.

Ancak Eylül ayının son haftasında belirginleşen ve etkisi artarak devam eden global kriz dolayısıyla dünya piyasalarında ve iç piyasada yaşanan belirsizlik kapsamında gelecek 5 yıl için sağlıklı bir projeksiyon yapmak mümkün olamamış, bu çerçevede, 30 Eylül 2008 tarihinden geçerli gelecek 5 yıllık vergilendirilebilir gelir hesaplamalarına ilişkin projeksiyonları, belirsizliğin ortadan kalkması durumunda 28.02.2009 tarihine kadar tamamlanacağı ve belirtilen çalışmaların Şirket kayıtlarında bulunan ertelenmiş vergi aktifinde bir değişiklik gerektirmesi durumunda bu değişikliğin 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait sonuçlara yansıtılacağı ifade edilmiştir.

Şirket, bu dönemde gelecek 5 yıl için projeksiyonlarını yapmış, 2008 yıl sonu itibarıyla oluşan zarar kapsamında 2008 yılında süresi dolan ertelenmiş vergi aktifine (816.630,80 TL), global krizin yol açtığı 2009 yılındaki belirsizlik dolayısıyla ihtiyaten 2009 yılında süresi dolan vergi aktifine (784.784,6 TL) ve yapılan 5 yıllık projeksiyonlara göre 2010 yılında süresi dolan ertelenmiş vergi aktifinin 3.320.498 TL'lik kısmına tekabül eden ertelenmiş vergi aktifini karşılığını iptal etmiştir.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

### 27. SUBSEQUENT EVENTS

a) The distributorship contract between İsohtar Grup Limited Şirketi, the distributor who was running the Turkish General Distributorship of Karsan J9 minibus and Hyundai HD Series trucks have been ceased with the mutual consent of the parties as of 25 January 2009.

b) The Turkish General Distributorship of Karsan J9 minibus and Hyundai HD Series trucks will be run by Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş., the subsidiary of the Company's main shareholder, Kıraca Holding A.Ş. starting from 5 February 2009.

c) At the General Assembly Meeting held on 18 February 2009, it has been decided to increase the Company's Registered Paid-in Capital Ceiling from TRY 100.000.000 to TRY 300.000.000. The meeting minute related to the General Assembly Meeting has been registered at the Bursa Trade Registry Office on 20 February 2009 and has been declared on the Turkish Trade Registry Gazette dated 25 February 2009 and numbered 7.257.

### 28. OTHER ISSUES THAT SIGNIFICANTLY AFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR OTHER ISSUES REQUIRED FOR THE CLEAR UNDERSTANDING OF FINANCIAL STATEMENTS

For the periods ended as of 31 December 2007 and February 2008, the Company has entered into new sales contracts which would highly enable to boost the Company's sales volume in future periods. Since the Company expected an expansion in its trade capacity as a result of these sales contracts to be effective as of the second quarter of this year and anticipated obtaining taxable profit for future periods, the Company has recognized deferred tax assets on its financial statements.

The Company may encounter some problems that might adversely affect the taxable profit, such as; increasing competition and dampening demands in sales in future periods and increase in TRY value due to TRY effect of some costs associated with the new contracts in foreign currencies.

The annual report which was prepared for the period ended 30 June 2008 denoted that the Company management has considered the budget forecasts and actual differences due to the implementation of changing global market conditions and new projects in the last quarter of 2008; based on such considerations, the Company management will revise the five year projections and targets by the end of October 2008 by both performing 2008 year-end forecast and 2009 preliminary budget studies; and if these studies require any changes in the Company's deferred tax assets, the Company management would reflect such changes in its September 2008 results.

Due to the increasing global crisis as of the last week of September, however, the Company management could not make any reliable projections for the next five-year-period surrounding the uncertainties both in global and domestic markets. In this respect, effective from 30 September 2008, the Company management has clarified that projections related to the taxable profit calculations for the next five-year-period will be completed by the end of 28 February 2009, if uncertainties can be eliminated and if studies require any changes in the Company's deferred tax assets, the Company management would reflect such changes in its results for the period that ended as of 31 December 2008.

In the current period, the Company has completed its projections for the next five-year-period and has reversed deferred tax asset provision of which (TRY 816.630,80) expire in 2008, (TRY 784.784,6) expire in 2009 as a result of loss incurred in 2008, uncertainties brought by the global crisis in 2009 and TRY 3.320.498 expire in 2010 based on the five year projections.

# FAALİYET RAPORU

# ANNUAL REPORT

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

a- Likidite Oranları	2008	2007
Cari Oran	0,797	1,837
Likidite Oranı	0,288	1,257
Nakit Oranı	0,021	0,018

Yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizin etkileri ile stoklardaki artışlar dolayısıyla, kısa vadeli borçlardaki artıştan ötürü, likidite oranları geçen seneye göre genel olarak azalış göstermiştir.

b- Finansal Yapı Oranları	2008	2007
Toplam Borçlar / Öz sermaye	4,866	0,808
K.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,824	0,234
U.V.Borçlar / Toplam Aktif	0,005	0,213
Maddi D.V./ Öz sermaye + U.V.Borçlar	1,538	0,597

Finansal yapı oranları geçen seneye göre olumsuz yönde gelişmiştir. Bunun ana nedenleri yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizin etkileri ile stoklardaki artışlar ve dolayısıyla toplam kredi rakamının bir önceki yıla göre artmış olmasıdır.

c- Karlılık Oranları	2008	2007
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,114)	0,005
Net Dönem Karı / Öz Sermaye	(0,669)	0,010
Brüt Kar Marjı	(0,005)	0,049

Karlılık oranları geçen seneye göre azalış göstermiştir. Bunun ana nedenleri; Yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizin etkileri ile kar marjı yüksek olan ürünümüz Karsan J9 Premier araç satışlarının 2007 yılına göre %43 oranında azalması, kredi yükümüzün artması ve kurlardaki artışın da etkisiyle finansman giderlerindeki artıştır.

## C. İDARİ FAALİYETLER

- 1) İlgili dönem içinde Sn. Mehmet Can KARABAĞ Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevlerinden ayrılmıştır. Aynı dönem içinde Sn. Ahmet Murat SELEK Genel Müdür, Sn Murat Cevdet ÖZDOĞAN İş Geliştirme ve Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, Sn. Vançın KİTAPÇI ise Ticari Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmişlerdir. Sn. Münir YAVUZ Uygulamadan Sorumlu Kıdemli Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmış olup, Sn. Suphi Burak KURTARAN ise Mali İşler ve Finansman'dan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine devam etmektedir.

ÜST YÖNETİM	GÖREVİ	MESLEĞİ	TECRÜBESİ
Ahmet Murat SELEK	Genel Müdür	Mühendis	25 Yıl
Münir YAVUZ	Kıd. Genel Müdür Yrd.	Mühendis	18 Yıl
Suphi Burak KURTARAN	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	16 Yıl
Murat Cevdet ÖZDOĞAN	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	24 Yıl
Vançın KİTAPÇI	Genel Müdür Yrd.	Mühendis	15 Yıl

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

a- Liquidity Ratios	2008	2007
Current Ratio	0,797	1,837
Liquidity Ratio	0,288	1,257
Cash Ratio	0,021	0,018

The overall liquidity ratios have decreased in comparison with the last year due to the increases in stocks and the increases in short term debts because of the impact of the global crisis.

b- Financial Structure Ratios	2008	2007
Total Liabilities / Equity Capita	4,866	0,808
Short Term Liabilities / Total Assets	0,824	0,234
Long Term Liabilities / Total Assets	0,005	0,213
Tangible F.A. / Equity Capital + S.T. Liabilities	1,538	0,597

The financial structure ratios have been affected adversely compared to the last year. This is mainly due to the increase of stocks and thus the increase of total loans because of the impact of the global crisis in the last quarter of the year.

c- Profitability Ratios	2008	2007
Net Profit for the Year / Total Assets	(0,114)	0,005
Net Profit for the Year / Equity Capital	(0,669)	0,010
Gross Profit Margin	(0,005)	0,049

Profitability ratios decreased compared to the last year. This is mainly due to the decrease of the sales of Karsan J9 Premier, our product with the highest profit margin by 43% compared to 2007 because of the impact of the global crisis in the last quarter of the year, and due to the increase in debt burden and the increase in financial expenses because of the valuation of foreign currency.

## C. ADMINISTRATIVE ACTIVITIES

- 1) During this period, Mr. Mehmet Can KARABAĞ resigned from the position of Director and General Manager. During the same period, Mr. Ahmet Murat SELEK was appointed as the General Manager, Mr. Murat Cevdet ÖZDOĞAN as the Deputy General Manager in charge of Business Development and Projects, and Mr. Vançın KİTAPÇI as the Deputy Trade General Manager. Mr. Münir YAVUZ was appointed as the Deputy General Manager in charge of Implementation, and Mr. Suphi Burak KURTARAN continues to work as the Deputy General Manager in charge of Financial Affairs and Financing.

EXECUTIVE MANAGEMENT	POSITION	PROFESSION	EXPERIENCE
Ahmet Murat SELEK	General Manager	Engineer	25 Years
Münir YAVUZ	Sen. Dpt. General Manager	Engineer	18 Years
Suphi Burak KURTARAN	Dpt. General Manager	Manager	16 Years
Murat Cevdet ÖZDOĞAN	Dpt. General Manager	Engineer	24 Years
Vançın KİTAPÇI	Dpt. General Manager	Engineer	15 Years

# FAALİYET RAPORU

## 2) Personel ve İşçi Hareketleri

PERSONEL YAPISI	2008	2007
MEMUR	121	100
İŞÇİ	727	746
TOPLAM	848	846

Şirketimizde 2008 yılı başında 846 kişi çalışmaktayken, dönem içinde 101 kişi işe alınmış, 2 kişi disiplin, 9 kişi emeklilik, 2 kişi askerlik, 3 kişi vefat ve 83 kişi diğer nedenlerden olmak üzere toplam 99 kişi işten ayrılmıştır. 31.12.2008 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 848 kişidir.

3) Türk Metal Sendikası ile MESS arasında imzalanan toplu iş sözleşmesine göre,  
En Son Toplu Sözleşme Tarihi : 01.09.2008 - 31.08.2010  
En Son Toplu Sözleşme Süresi : 2 Yıl

4) 31.12.2008 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümüz 1.869.053 TL'dir.

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

# ANNUAL REPORT

## 2) Changes in the Number of Employees and Workers

PERSONNEL STRUCTURE	2008	2007
CLERKS	121	100
WORKERS	727	746
TOTAL	848	846

In the beginning of the year 2008, the number of our employees was 846. During the year, 101 new employees were hired, and total 99 employees left, of which 2 were dismissed for disciplinary reasons, 9 employees retired, 2 left for military service, 3 deceased and 83 employees left for other reasons. The number of our employees as of 31.12.2008 is 848.

3) A collective agreement has been signed with Türk Metal Trade Union and MESS:  
The date of last collective agreement: 01.09.2008 - 31.08.2010  
The term of last collective agreement: 2 Years

4) Our amounts payable for seniority pay as of 31.12.2008 is TRY 1.869.053.

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

# FAALİYET RAPORU

## III. SONUÇ

2008 Faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren mali tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar raporumuzun diğer bölümlerinde ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Sayın Hissedarlarımız,

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

Saygılarımızla,

9 Haziran 2009

İnan KIRAC  
Yönetim Kurulu Başkanı

# ANNUAL REPORT

## III. CONCLUSION

The financial statements, explanatory notes and ratios regarding the results of our activities in 2008 are also presented for your review in other sections of our report.

Esteemed Shareholders,

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

Respectfully,

9 June 2009

İnan KIRAC  
Chairman of the Board



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde Kurumsal yönetimin temeli olan söz konusu ilkeler şirketimiz tarafından benimsenmiş olup, halen bir çoğu uygulanmaktadır. Kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda gerekli çalışmaların yapılması hedeflenmektedir.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur. Buna göre Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş., 2008 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelere uyum konusundaki bilgileri eklemiştir. UYUM RAPORU aşağıda bilgilerinize sunulmuş olup, rapor Şirketimiz internet adresinden (www.karsan.com.tr) ulaşılarak 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 2008 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 hazırlamaktadır. 19.02.2009 tarihinden itibaren pay sahipleri ile ilişkilerin yönetimi ve yürütülmesi amacıyla, şirketimiz bünyesinde Yatırımcı İlişkileri bölümü kurulmuştur.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Son Genel Kurul Toplantısı'na katılan pay sahiplerimiz mali ve idari konularda bilgilendirilmiştir. Dönem içinde pay sahiplerinden sunduğumuz ve açıkladığımız bilgiler dışında herhangi bir bilgi talebi gelmemiştir. Bilgi talebi gelmesi durumunda, Genel Müdür ile Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yrd. tarafından ticari sır kapsamında olup olmadığı ve SPK mevzuatı açısından kamuya açıklanmasının uygunluğu konuları değerlendirilerek yazılı olarak cevap verilmekte, Yönetim Kurulu da belli periyodlarda konu ile ilgili bilgilendirilmektedir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları ile ve 3'er aylık dönemler itibariyle İMKB'ye gönderilen raporlar vasıtasıyla yapılmaktadır. Ayrıca, Şirketimizin internet (web) sitesinde, "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.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 1. CORPORATE MANAGEMENT PRINCIPLES COMPLIANCE DECLARATION

Grounded in point of Corporate Management; the principles in public disclosure, providing transparency, share and stakeholders with decisions and transactions concerning Board of Directors are adopted by our company, and many are currently in use. In public disclosure, providing transparency, share and stakeholders with decisions and transactions concerning Board of Directors; necessary efforts are targeted to be made in the direction of Corporate Management Principles.

In compliance with 10.12.2004 date and 48/1588 numbered meeting judgment of SPK; it is found appropriate them to give declarations about compliance to Corporate Management Principles in the activity reports, or in the web sites if there is, starting from 2004 activity reports of the companies dealt in Istanbul Stock Exchange (ISE). Accordingly Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. had added the following information about compliance to 2008 Activity Report. COMPLIANCE REPORT is stated below for your information, it can be examined from our company website (www.karsan.com.tr).

## PART 1 - SHAREHOLDERS

### 2. Shareholders Relations Unit

By virtue of the information currently being saved in order regarding to shareholders in the company, plenary sessions being held within the scope of legal legists and shareholders to reach directly smoothly to both operation of the company and intra-company information, and also because of regular releases to SPK and ISE within the scope of disclosure, Shareholders Relations Unit was not established in 2008. But both our General Manager and our Vice General Treasury Manager are to answer all the questions coming from investors and analysts clearly and on time and are to prepare investor presentations periodically for to instruct investors. Since the date 19.02.2009, Investor Relations unit was established within our company, for to manage the relations between shareholders.

### 3. Usage Shareholders' Right to Information

The shareholders those attended the latest Plenary Session were informed on financial and administrative issues. Any information request was done except for the information declared and represented during the term from the shareholders. In case of an information request, after the evaluation of declaration compatibility of the issues and whether they are a confidential business secret or not were evaluated on the part of General Manager and our Vice General Treasury Manager, and also General Assembly was informed by the subject periodically. Developments concerning usage of shareholder rights to information are done by special occasion releases and by the reports sent to ISE in quarterly periods.

Moreover, we have "Investor Relations" section in our company web site, and a periodic investor presentation is being prepared. As it is an individual right to demand a special auditor, also as this case holds quality of recommendation in Corporate management principles guide and any request was done for a special audit determination by shareholders throughout the year, any change was done on this issue in the main contract. Our company has already been administered transparently, and evaluates every single demand precisely. Company operations are periodically be audited by Audits detected in General Assembly by Independent External Auditor (DRT Independent Auditing and Independent Accountant and Financial Advisory Inc.) and Executive Board.

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde, 2008 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantı'sı Şirket merkezimizde yapılmıştır. Genel Kurul'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Genel Kurul kamuya açık olarak gerçekleştirilmiş olup bir grup fabrika çalışanı da toplantıya katılmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne katılım imkanı verilmiştir.

Toplantıya davet;

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

Şirketimizde nama yazılı hisse senedi bulunmamaktadır.

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

Pay sahipleri tarafından gündem maddelerinin görüşülmesi esnasında yapılan önerilerde değerlendirilmekte olup oylama sonucuna göre verilen öneriler doğrultusunda gündem maddeleri görüşülüp karara bağlanmaktadır. Bazen genel kurul sonunda pay sahipleri şirketle ilgili konularda soru sormaktadır. Sorular SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirilmekte ve en uygun bir şekilde 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 ayni haklar tesisi; ihraç edilen tahviller ve borç senetleri ile ilgili işlemler için imzalardan birinin Yönetim Kurulu Başkanı veya Murahhas Üye veya Genel Müdür'e ait olmak üzere iki A Grubu imza aranması şartı getirilmiştir.

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

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

Şirket ana sözleşmesinin en son hali, son 3 yıla ait Genel Kurul Toplantı Gündemi, Tutanağı ve Hazirun Cetvellerine web sitemizden ulaşılabilir.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 4. General Assembly Information

During the term, Ordinary General Assembly regarding to 2008 operations were held in our headquarters. Majority is constituted to General Assembly. General Assembly was held as a public meeting and a group of factory laborer attended the meeting. Also, written and visual media agents, various intermediary and corporate authorities with people who would like to attend as viewer were enabled to participate.

Meeting invitation;

- Immediately after the meeting our General Assembly had set the date for General Assembly, during the legal period, meeting date, place and agenda is disclosed by sending an exception declaration to SPK and ISE.
- Meeting invitations (agenda, sample attorney and contract modification copies if available) are established during the legal period in TTSG and a national newspaper (Milliyet Newspaper) and a local newspaper (Bursa Olay Newspaper) and in Company's web site.
- Notification papers are sent to bearer Shareholders who notified their addresses and commended stocks.

There are no registered shares in our Company.

Company's related period Balance Sheet, Statement of Income and General Assembly and Audit reports are kept available for stock holders' examination in the Company headquarters 15 days in advance of the General Assembly, and this cases are also stated in the announcements with respect to General Assembly.

Suggestions that are made during the discussion of agenda titles are being evaluated; suggestions depending on the voting results agenda titles are discussed and determined. Sometimes shareholders ask questions about company issues. Questions are evaluated within the scope of SPK legislations and shareholder is informed with the most suitable way.

There are no such judgments in the main contract with regard to important decisions such as division, important amount of wealth sales, rents that will be made by the General Assembly, thus the Company is foreseen to quickly evaluate and decide on the opportunities coming by and execute the procedures faster. On the other hand in signatory circular for the related operations such as real estate trade; mortgage on Company estates and movables, deposit and other real right establishments; issued stocks and certificate of debts; two Group A signatures, one belonging to Board Chairman or Executive Director or General Manager, condition is brought.

Fort o make it easier to participate in General Assembly; notification papers are sent to bearer shareholders who notified their addresses next to notification papers regarding the meeting by registered letters. General Assembly is done in a large room capable of 200 people.

Proceedings are faxed to ISE on the same day with exception declarations, and also are submitted to examination of shareholders. The latest version of the main Company contract, General Assembly Meeting Agenda, Protocol and List of Participants regarding last 3 years can be reached from our web site.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

Genel Kurulda temsil ve oy kullanma şekline ilişkin düzenlemeler doğrultusunda (Ana Sözleşme'nin 21. maddesi) oy hakları kullanılır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

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

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

## 6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kar dağıtımı ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli topluluk stratejimiz, şirketimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

### KÂRIN TAKSİMİ,

Madde 27-

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

*Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:*

a) %5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır,

*Birinci Temettü:*

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

*İkinci Temettü:*

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

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

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

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

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

### 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 karın hesaplanmasını takiben, pay sahiplerini bilgilendirmek amacıyla kar dağıtım politikasını kağıda döker. Mevcut yasal düzenlemelere (SPK, VUK ve diğer) uygun olarak belirlenen kar dağıtım rakamı genel kurulun onayından sonra kesinleşir.

## 7. Payların Devri

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

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 5. Voting Rights and Minority Rights

There are no privileges on usage of voting rights in our main company contract.

Any company is found to be in mutual participation.

Voting rights are used in line with regulations regarding to representation in General Assembly and voting (Main Contract article 21).

Capital Markets Board regulations regarding voting by proxy are respected.

As a company, representation of minority shares is as important as the representation of majority shareholders in company management.

Dear Mr. İnan Kırac with 2,25% shares and Dear Mr. Talat Diniz with 1,46% shares are board members of the company.

Representation of minority shares in management and cumulative voting method issues were not drawn up.

## 6. Dividend Policy and Profit Distribution Time

Any privilege is beside the point regarding company profit sharing and dividend distribution.

Our company makes its profit distribution within the frame of Turkish Commercial Code (TTK) orders, Capital Market Legislation,

Tax Legislation and other related legislations with the related articles on profit distribution of the main contract.

In determination of profit distribution, our long-term community strategy, our company, investment and financial policies,

profitability and cash positions are taken into consideration.

### DISTRIBUTION OF PROFIT

Article 27 -

After the amount due company and the statutory reserves such as company's public expenses and sundry amortization with compulsory taxes that has to be paid by company's legal entity are subtracted from the determined revenue at the end of accounting year, net profit seen on the annual balance sheet, is distributed respectively as shown below after subtracting the loss from previous year, if there is.

*Primary Reserve:*

a) 5% Legal reserve

*Primary Dividend:*

b) Primary dividend is reserved from the residue by the ratio and amount detected by Capital Markets Board.

*Second Dividend:*

c) After subtracting the stated amounts in the articles a and b from the net profit; the General Assembly is authorized to distribute the net assets partially or totally as a second dividend or reserve as excess reserve.

Secondary Reserve:

d) After subtracting profit dividend with the ratio of 5% of paid up capital from the part that is determined to be distributed between shareholders and others participated in profit, 1/10 of the amount that is found is reserved as secondary reserve in accordance with Subparagraph 2 of Paragraph 3 of Article of the Turkish Commercial Code.

e) As long as the provisions that should be reserved by law order are not made and primary dividend determined for shareholders stated in the main contract is not distributed in cash and/or as stock; it cannot be decided to distribute profit reserve provisions, transfer profit to the following year, and board members that are government employee, clerks and laborers, foundations with various different aims and such person and/or Corporate.

f) In respect of dividend accounting period, regardless of export and acquisition dates, it is distributed equally between all existing shareholders.

Within the frame of Capital Market Law and related arrangements, Company can distribute dividend advance payment being limited by the concerning year. Dividend advance payment distribution authorization given to administrative council by General Assembly and it is restricted the year this authorization was given. Before the dividend advance payments of the previous year are appropriate, whether to give additional dividend advance payment or dividend cannot be decided.

### DIVIDEND DISTRIBUTION HISTORY

Article 28 -

It is compared by the general assembly within the frame of administrative council's related legislation rules by an offer to determine how will be the annual profit given to shareholders and on which dates. According to main contract rules, distributes profits cannot be recalled. Following the calculation of the profit corresponding to a specific term, company writes profit distribution policy for to instruct. Profit distribution amount that is stated according to existing legal arrangements (CMB, Tax Procedure Low, etc) finalizes after confirmation of 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.

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin “Bilgilendirme Politikası”; yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve yayımlanan Tebliğlerle belirlenen kurallar ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum gösterir ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yürütülerek en etkin iletişim politikasını uygulamayı amaçlar. Söz konusu İlkeler kapsamında Şirketimizce, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık kriterleri doğrultusunda gerekli bilgi akışının; zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir ve ayrıca düşük maliyetlerle kolay erişilebilir ve analiz edilebilir olarak sağlanması amaçlanmıştır. Ticari sır kapsamında olmaması kaydıyla, talep edilebilecek her türlü bilginin değerlendirmeye alınması ve kamuya duyurulması sağlanır. Söz konusu Bilgilendirme Politikası, gerek kamuya açık toplantıların düzenlenmesi, gerek yatırımcı ve hissedarlarla ilişkilerin yürütülmesi ve gerekse müşterilerin bilgilendirilmesine kadar tüm paydaşları kapsayacak şekilde düzenlemeleri içerir ve ilgili Birimlerin çalışmalarını doğrultusunda sürdürülür ve koordine edilir. Karsan'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nda yer aldığı şekilde, Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması ve takibinden Karsan Mali İşler Birimi sorumludur. Karsan, ilgili birimleri arasında gerekli bağlantıyı sağlayarak, Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Bilgilendirme Politikasını uygular.

Şirketimiz, ana ortakları yanı sıra gerek bireysel, gerekse kurumsal yatırımcı ve hissedarlarımıza yönelik uygulamaları bir bütün içinde ele almaktadır.

Şirketimizce Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, sermaye piyasası düzenlemelerinin takibi ve sermaye piyasası kurumlarıyla ilişkilerin yürütülmesine ilaveten, hissedar ve yatırımcıların bilgi taleplerinin karşılanması ve pay sahipliği haklarının kullanılmasyla beraber, başta Genel Kurullara ilişkin düzenlemelerden, internet sitesi dahil bilgi akışının sağlanmasına kadar, gerekli koordinasyonun sağlanması Bilgilendirme Politikamızın temelleri arasında yer alır. Karsan'ın Sermaye Piyasası Mevzuatı, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını hayata geçirirken aşağıdaki yöntem ve araçlardan yararlanır:

- Özel durum açıklamaları Karsan Mali İşler Birimi tarafından hazırlanır, Genel Müdür'ün veya Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısının bilgisi dahilinde İMKB'ye bildirilir. Özel durum açıklamaları İMKB'ye faks yoluyla iletilir. Özel durum açıklamaları ayrıca KAP Bildirimi olarak elektronik ortamda da iletilir.
- İMKB'ye iletilen özel durum açıklamalarına web sitesinde yer verilir.
- Karsan'ın mali tabloları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenmiş hükümler çerçevesinde hazırlanır ve Uluslararası Denetim Standartlarına göre bağımsız denetimden geçirilir ve kamuya açıklanır. Mali tablolar ve dipnotları ile Faaliyet Raporları kamuya açıklanmadan önce Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Denetim Komitesi'nden alınan uygunluk görüşüyle Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur. Doğruluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları ve bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası Kanunu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemeleri doğrultusunda İMKB'ye iletilir. Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan güncel ve geçmiş tarihli mali tablolar ve dipnotlarına Karsan Kurumsal web sitesinden Yatırımcı İlişkileri bölümünden ulaşılabilir.
- Yıllık faaliyet raporlarının içeriği uluslararası standartlara; Sermaye Piyasası mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulu'nun onayından geçen rapor web sitesi aracılığı ile Türkçe ve İngilizce olarak kamuya açıklanır. Ayrıca basılmış kopyalar Yatırımcı İlişkileri bölümünden temin edilebilir.
- www.karsan.com.tr adresindeki internet sitesinde Türkçe ve İngilizce hazırlanan Yatırımcı İlişkileri sayfalarında, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Karsan'a ilişkin ayrıntılı bilgi, güncel ve geçmiş verilere yer verilir. Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar şu şekilde özetlenebilir:
- Faaliyet alanına ve ürünlere ilişkin genel ve detaylı bilgiler
- Vizyon ve ana stratejiler
- Üst Yönetim değerlendirmesi
- Kurumsal Yönetim ilkeleri kapsamında
- Ticaret sicil bilgileri
- Şirketin ortaklık yapısı
- Yönetim Kurulu üyeleri
- Denetim Kurulu üyeleri
- İmtiyazlı paylara ilişkin bilgiler
- Esas sözleşme
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum raporu
- Genel Kurul Raporları (Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, toplantı tutanağı ve hazırlan cetveli)

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## PART II - DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

### 8. Company Enlightenment Policy

Company's “Enlightenment Policy” accords with; rules determined by legal legislations, Capital Market Legislations and promulgated notifications and Istanbul Stock Exchange arrangements and aims to apply the most efficient communication policy within the scope of the Corporate Management Principles of the Capital Markets Board. Within the context of the mentioned principles, our Company aims to provide the necessary information flow in an easy accessible and analyzable way with low costs and on time, completely and understandably, in line with the disclosure and transparency criteria. Provided that it is not included within the context of trade secret, it is provided for every kind of information to be evaluated and disclosed to the public. The mentioned Briefing Policy contains the arrangements in a way to include all shareholders from organization of public meetings, sustaining relations with the shareholders and investors to briefing the customers and this policy is sustained and coordinated in line with the works of the relevant Units. As it is included in the Corporate Management Compliance Report of Karsan, Karsan Financial Affairs Unit is responsible for establishing and following the Briefing Policy. Karsan provides the necessary connection between the relevant units and applies the Briefing Policy in line with the Corporate Management Principles.

Our company handles the applications related to individuals and corporate investors and shareholders as a whole as well as its main shareholders.

In line with the Corporate Management Principles, in addition to tracking the regulations in capital markets and sustaining the relations with the institutions of capital markets, together with satisfying the demands of the shareholders and investors and making them to use their rights, providing required coordination from the arrangements concerning the General Assembly to providing information flow including the Internet site is one of the fundamentals of our Briefing Policy. Capital Markets Legislation of Karsan benefits from the following methods and instruments while realizing its disclosure and briefing policy within the framework of the provisions of the Turkish Commercial Code and Istanbul Stock Exchange (ISE):

- Special case explanations are prepared by Karsan Financial Affairs Unit and informed to ISE within the knowledge of the General Director or the Vice General Director responsible for Financial Affairs. Special case explanations are conveyed on electronic environment as KAP Notification.
- The special case explanations conveyed to ISE are included in the web site.
- Financial statements of Karsan are prepared within the framework of the provisions determined by the Capital Markets Board and audited independently according to the International Audit Standards and disclosed to the public. Financial statements and annotations and Activity Reports are submitted to the approval of the Board of Directors with the conformity view received from the Audit Committee within the framework of the Capital Markets Legislation before they are disclosed to the public. After the attestation is signed, the financial statements, their annotations and independent audit report are conveyed to ISE in line with the regulations of the Capital Markets Board and Istanbul Stock Exchange. Updated and past dated financial statements and their annotations prepared in Turkish and English can be reached on the Investor Relations section on Karsan Corporate web site.
- The content of the annual activity reports are prepared in accordance with the international standards, Capital Markets legislation and Capital Markets Board Management Principles. The report having the approval of the Board of Directors is disclosed to the public in English and Turkish via the web site. Besides, printed copies may be provided from the Investor relations unit.
- Within the scope of Corporate Management Principles; detailed information, updated and past data concerning Karsan are included in the Investor Relations pages in English and Turkish on the Internet site on the address of <http://www.karsan.com.tr>. Important titles that may be followed on the web site may be summarized as follows:
- General and detailed information concerning the field of activity and products
- Vision and main strategies
- Senior management evaluation
- Within the scope of Corporate Management principles;
- Trade registry data
- Shareholding structure of the company
- Members of the Board of Directors
- Members of the Board of Audit
- Information on privileged shares
- Articles of association
- Corporate Management Principles Compliance report
- General Assembly reports (Date of the meeting of the General Assembly, agenda, minutes of meeting and list of participants)



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 8. Şirket Bilgilendirme Politikası (devamı)

- Vekâleten oy kullanma formu
- İzahname ve halka arz sirküleri
- Yönetim Kurulu üyelerinin alım-satım işlemleri
- Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı
- Raporlar
- Güncel ve geçmiş dönemlere ait Faaliyet Raporları
- Güncel ve geçmiş dönemlere ait Periyodik Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları
- Güncel ve geçmiş tarihlere ait Özel Durum Açıklamaları
- Sıkça sorulan sorular
- Yatırımcı ilişkileri bülteni
- Güncel ve geçmiş tarihlere ait e-bültenler
- Hisse senedi ve performansına ilişkin link
- Yatırımcı ilişkileri için iletişim bilgileri
- Basın açıklamaları
- Elektronik ortamda bağlantı sağlamak üzere web sitesinde elektronik bülten için form yer almaktadır. Bu doğrultuda Karsan hakkında bilgi almak isteyen yatırımcıların bilgiye kolay erişimleri ve ilişkilerin sürekliliği sağlanır.
- Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Esas Mukavelemiz gereği; Genel Kurul, Sermaye artırım ve temettü ödemesine ilişkin duyurular gerek Türkiye Ticaret Sicili gazetesi, gerekse günlük gazeteler vasıtası ile yapılır.
- Şirketimiz Stratejik Pazarlama Birimi tarafından, yıl içinde yaşanan önemli gelişmeler doğrultusunda, yazılı, görsel ve elektronik medyaya kontrollü haber akışı sağlanarak, kamuoyu detaylı biçimde bilgilendirilir. Medya tarafından, şirket ve çeşitli gelişmelere ilişkin sorular veya bilgi talepleri yazılı olarak değerlendirmeye alınır ve olumlu/olumsuz yanıt verilir.
- Şirket'in faaliyetlerinin ve mali performansının; vizyon, strateji ve hedeflerinin pay sahiplerine en iyi şekilde anlatılması için Karsan üst yöneticileri aracı kurumlarla, analistlerle ve yatırımcılarla yıl içinde bir araya gelir ve Karsan'ın en iyi şekilde tanıtımının yapılması amacıyla sunumlar, soru/cevap çizelgeleri ve özet bilgiler hazırlanır. Düzenli olarak güncellenen web-sitesi ve internet ortamından pay sahiplerine dağıtılan bilgilendirme notları ile de pay sahiplerinin ve analistlerin Karsan'a ilişkin gelişmeleri yakından takip edebilmeleri sağlanır.
- Karsan'ın yazılı dokümanlarında yer alan ve ileriye dönük olarak belli varsayımlara göre yapılan beyanatlarda yatırımcılar uyarılır. Bu beyanatlarda riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı gerçekleşen sonuçlar nedeniyle beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğurabileceği belirtilir.
- Telefon, elektronik posta, telefaks vb. iletişim araçları aracılığıyla gelen talepler ve sorulara en kısa sürede cevap verilir.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 8. Company Enlightenment Policy (cont'd)

- Form of voting by proxy
- Explanation note and public offering circular
- Sale-purchase transactions of the members of the Board of Directors
- General Assembly Briefing Document
- Reports
- Activity Reports concerning the current and past periods
- Periodic Financial Statement and Independent Audit Reports concerning the current and past periods
- Special Case Explanations concerning the current and past periods
- Frequently asked questions
- Investor relations journal
- E-journals concerning the current and past periods
- Link concerning stock and performance
- Communication information for investor relations
- Press releases
- A form is available in the web site for the electronic journal in order to ensure connection on electronic environment. Accordingly, continuity of relations and easy access of the investors asking for information on Karsan to such information are provided.
- Pursuant to the Capital Market Law, Turkish Commercial Code and our Articles of Association; the announcements regarding the General Assembly, Capital increase and dividend payment are made through both Turkish Commercial Registry Gazette and daily newspapers.
- Strategic Marketing Unit of our company informs public in detail by ensuring controlled news flow to the written, visual and electronic media in line with the important developments experienced within the year. Information requests and questions concerning the company and various developments by the media are assessed and a positive/negative answer is provided.
- In order to explain the activities and financial performance, vision, strategy and targets of the company to the investors in an ideal way, the senior managers of Karsan meets with intermediary firms, analysts and investors within the year, and presentations, question/answer charts and brief information are prepared for making an ideal introduction for Karsan. It is provided for the shareholders and analysts to follow the developments concerning Karsan closely by means of the web site, which is updated regularly, and briefing notes distributed to the shareholders on the Internet.
- The investors are warned about the declarations included in the written documents of Karsan and made according to certain assumptions anticipatorily. It is stated that these declarations may show major differences from the expected results due to the risks, uncertainties and other factors.
- The demands and questions received by means of telephone, electronic mail, telefax and etc. are answered in the shortest time.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 9. Özel Durum Açıklamaları

2008 Yılı içerisinde, şirketimizce 10 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 Kıraca Otomotiv San.ve Tic.Yat.A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir ;

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

Yönetim Kurulu üyeleri, üst yönetim ve sermayenin doğrudan yada dolaylı olarak %5'ine sahip pay sahipleri, Şirketin sermaye piyasası araçları ve hisse senetleri üzerinde yapmış oldukları işlemleri ve sonuçlarını kamuya açıklarlar, yatırımcıyı etkileyebilecek özel bir durum mevcut değildir.

## 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Faaliyetleri nedeni ile şirketimizin gizli bilgilerine erişebilecek durumda olan bağımsız denetim kuruluşu, hukuki ve finansal danışmanlık hizmeti veren kişi ve kuruluşlar, derecelendirme kuruluşları, sendikaların bu maddenin istisnasını teşkil ettiğini düşünüyoruz. Bu kişiler dışında görevleri gereği içeriden öğrenebilecek durumda olarak Yönetim Kurulumuz ve Şirket Üst Düzey yöneticileri olarak ifade edilebilir. Bu vesileyle, Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu'nu oluşturan, Sn. İnan Kırac, Sn. Talat Diniz, Sn. Klod Nahum, Sn. Yiğit Tahsin Okur, Sn. Jan Nahum, Sn. Antonio Bene ve Sn. Giancarlo Boschetti ile üst düzey yöneticilerimiz Sn. A. Murat Selek, Suphi Burak Kurtaran ve Sn. Münür Yavuz isimleri bu pozisyondaki kişilerin listesi olarak açıklanabilir. Şirket çalışanları, Karsan A.Ş.'de çalışma süresince ve sonrasında ticari sır niteliği taşıyan şirket bilgilerini korurlar, kullanmazlar ve bu konuda gizlilik sözleşmesi imzalarlar.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 9. Special Case Explanations

In 2008, 10 special case explanations were made by our company and no additional explanations on these were demanded neither by the Capital Markets Board nor ISE (Istanbul Stock Exchange).

Stocks of the company were not quoted in foreign stock exchange markets.

No sanction was applied by the Capital Markets Board since the special case explanations were made within the framework of the durations proposed by the Law.

## 10. The Internet Site of the Company and Its Content

Our company has an active and updated Internet site, and it can be accessed on the address of www.karsan.com.tr. Various information which may be demanded on our Company are included in the mentioned Internet site and an “Investor Relations” part, which also contains the minimum issues, proposed by the Capital Markets Board and is updated in line with the developments, is available on our web site. The Activity Report of our company may be accessed and examined on the Internet site.

## 11. Disclosure of Natural Person Ultimate Controlling Shareholder/Holders

It is not considered necessary to disclose shareholding structure of the legal person shareholders of our company. Shareholding structure of our biggest shareholder Kıraca Otomotiv San. Ve Tic. Yat. A.Ş. is as follows:

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

Members of the Board of Directors, senior management and shareholders having 5% of the capital directly or indirectly disclose the transactions they made on the capital market instruments and stocks of the company and the results of such transactions; no special case which may affects the investors is in question.

## 12. Disclosure of the Persons Having the Status of Insider

We think that the independent audit organization, the persons and organizations providing legal and financial consultancy service, the ratings bureaus and the unions which may access confidential information of our company due to their activities constitute exception. Our Board of Directors and Senior managers of the company may be expressed as the insiders by their duty. On this wise, Mr. İnan Kırac, Mr. Talat Diniz, Mr. Klod Nahum, Mr. Yiğit Tahsin Okur, Mr. Jan Nahum, Mr. Antonio Bene and Mr. Giancarlo Boschetti who are the members of the current Board of Directors of our company and Mr. A. Murat Selek, Suphi Burak Kurtaran and Mr. Münür Yavuz who are our senior managers may be declared as the list of the persons on this position. Employees of the company keep and do not use the company information having the quality of trade secret during and after their work period, and sign a confidentiality agreement on this issue.

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

### 15. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

*Bu kapsamda çalışma arkadaşlarımızda aradığımız ortak yetkinlikler şunlardır;*

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

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

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

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

### İŞ TANIMI :

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

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## PART III - STAKEHOLDERS

### 13. Informing the Stakeholders

All relevant unit managers of our company are informed in the coordination meetings made weekly. In the meeting of the board of directors made monthly, all information regarding the operation of the Company in that month is provided for the members. All white collar employees are informed by the General Director in the meetings made once in six months. All stakeholders are informed by means of the special case explanations made by the Company, financial statements disclosed in three-month periods, Various press releases, Annual activity reports and other information and news published on the web site.

### 14. Participation of Stakeholders in the Management

Currently, there is no model established regarding the participation of the stakeholders in the management. However, opinions of all mid level and senior managers are received and assessed at the stage of decision making in the weekly coordination meetings. Participation of all employees in the management is provided actively by means of the suggestion system implemented companywide. Various meetings are made with the customers, suppliers, unions and potential and current investors.

### 15. Human Resources Policy

Our Company has a human resources policy. Karsan is a professional institution which adopts the recognition to appreciate its employees, to provide the best service and to create value for its customers and shareholders as a principle. We continuously train the employees whose competence levels are high thanks to our modern applications and strategic human resources policy by evaluating them in the right positions and increase information and skill level of our employees. As we are aware of the fact that we can reach our targets by improving our human resources, we shaped our current and future plans with an understanding of giving targets, continuous training, evaluation, transparency and participatory working. Within this scope, common competences that we sought for our workmates are as follows:

- Team work
- Effective communication
- Creativity
- Participation, common work
- Initiative
- Courage and self confidence
- Innovativeness and being open to change
- Customer focus
- Self motivation and being able to motivate other team members
- Proactive and effective, being able to make decisions quickly

It is required for those who want to take part in our administrative staff to have the following qualifications:

- Bachelor's degree or Master's degree,
- Advanced English and/or French language knowledge,

The representative Human Resources Manager assigned as the representative in order to carry on the relations with the employees is Mr. Hüseyin DEMİR.

### JOB DESCRIPTION:

- In order to enhance internal dynamism, continuance and performance of Karsan organization; to contribute to the establishment of human resources policy, to make the company employees to adopt the policy established, to apply the policy and make it applied; to provide the necessary expertise for implementation of these policies and continuously develop them by being aware that he is the first degree responsible for the management of the business concerning human resources.
- To work on the issues of qualifying and evaluating satisfaction of the employees, appreciation and awarding, career development, performance assessment, wage, work analysis, staff analysis concerning Karsan human resources; to create resources for the personnel needed and to spread company culture.
- To coordinate the works concerning organization of sport and protocol activities, building and environment care, cleaning, security and communication (Station, Telex, Fax) concerning social and Administrative Affairs.
- Concerning the industry relations; to carry out the activities related to personnel movements, employment, matters pertaining to personnel, accrual transactions, wage and additions.
- Concerning training; to determine, plan and evaluate training policies regarding human resources, to establish a training master plan and to contribute to realization of this plan, to participate in the establishment of the relations with education and training organizations, to control in-company training and communication activities. There have been no complaints on discrimination in our company.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

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

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

## 17. Sosyal Sorumluluk

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

Çevreye verilen zararlardan dolayı, Karsan'a açılan dava bulunmamaktadır.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 16. Information on the Relations with Customers and Suppliers

Within the framework of work principles and targets; Karsan arranges its activities with the consciousness that “our customers are the basis of our existence”. Within this framework, Karsan considers and examines the field activities made regularly, the inquiries and distributor information transfers organized and the critics and views transferred to our part, and acts with an approach planning to activate those which are possible to apply. Informing our customers and suppliers correctly and in time is considered as an indispensable principle. Ensuring satisfaction in the relations with the customers and suppliers has a major importance. A mutual trust environment is established by taking care of the confidentiality of all information within the context of trade secret concerning our suppliers ensuring our existence and our customers who are the basis of our existence.

Necessary measures were taken by our company in order to establish good relationships far from unfair advantage between our company and our customers and suppliers and to comply with the conditions of the agreement made between the parties; and our sensitivity on this subject was informed to all of our employees and a common company conscious was created. The works on this subject are continuously followed and controlled with the company culture created by years, the attention paid in recruitment process, model behaviors of the management and general and unit management meetings made regularly. Within its quality policy, Karsan determine it as a target to continuously develop its product quality in order to reach and exceed expectations of the customers. Karsan considers the quality system as the basis of its operations while it provides for everyone in its organization to follow the same target as a whole in harmony. Pursuant to the field of activity, all products are produced in accordance with the relevant legislation. Within this context, it is fundamental to do the right at the first time, to make it the standard and confirm that the work is done in accordance with the standards. Our products are under warranty and where it is necessary, applications larger than it is required by the legal obligations may be realized within the framework of customer satisfaction. Within this context, where it is necessary, representatives of the distributor firm and representatives of our company determine the situation by carrying on the required investigation and works, and work for reaching to fruition within the framework of customer satisfaction.

Within the framework of customer satisfaction; demands of the customers concerning the goods and services they bought are satisfied in time and completely, and the customers are informed about possible delays without waiting for completion of the time.

We continuously follow views and demands of our customers with the quality and evaluation meetings made regularly with our distributor firm making distribution of our products and with the field visits arranged with their coordination. Such organizations allow us to contact customers directly and make important contributions for providing solutions for possible troubles of them.

## 17. Social Responsibility

Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş. received ISO 14001 Environmental Management System Certificate in January 2004. By complying with all laws and regulations on environment for protecting environment and providing sustainability for this; Karsan established Environmental Management System in order to keep environmental impacts under control and to improve environmental performance by reducing these impacts. Within the context of KARSAN environmental Management System works; it is targeted to reduce usage of power and natural resources, minimize waste amount by supporting recycling activities. The discharge standards given in the regulations on waste water are achieved and analysis and controls of outlet water are carried out regularly in the household and industrial waste water treatment plant equipped with high technology. With the waste management system established, the wastes appearing as a result of the production and other activities are collected separately and disposed in a way not to cause environmental pollution. Karsan Otomotiv A.Ş. continuously improves its environmental performance by setting new environmental purposes and targets complying with its environment policy. Karsan targets to increase environmental sensitivity of the people in the region where Karsan is located, of the supplier industry and its employees and organizes awareness-raising trainings within this context.

There are no suits brought against Karsan for giving harm to environment.

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

### 18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu;

Başkan:	İnan KIRAÇ	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Talat DİNİZ	İcracı olmayan
Başkan Yrd:	Klod NAHUM	İcracı olmayan
Murahhas Üye	Jan NAHUM	İcracı
Üye:	Antonio BENE	Bağımsız (den sor kom üye)
Üye:	Yiğit Tahsin OKUR	Bağımsız (den sor kom üye)
Üye:	Giancarlo BOSCHETTI	Bağımsız

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.

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

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

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Genel olarak yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.

Buna ilişkin esaslarla ilgili olarak Şirket esas sözleşmesinde “TTK'nun 315'inci maddesi gereğince kanuni şartlara haiz kişilerden seçileceği belirtilmiştir. Ancak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde belirtilen esaslar ayrıca belirtilmemiştir.

### 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu Şirketin yıllık misyon ve vizyonunu belirleyerek Genel Müdür'e bildirir.

**MİSYON:** 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.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## PART IV - BOARD OF DIRECTORS

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

Board of Directors;

Chairman:	İnan KIRAÇ	Non-executive
Vice Chairman:	Talat DİNİZ	Non-executive
Vice Chairman:	Klod NAHUM	Non-executive
Executive Director:	Jan NAHUM	Executive
Member:	Antonio BENE	Independent (Audit comm. member)
Member:	Yiğit Tahsin OKUR	Independent (Audit comm. member)
Member:	Giancarlo BOSCHETTI	Independent

Following the selection of the members of the Board of Directors in the General Assembly; the Chairman of the Board of Directors and his deputy is determined after taking decisions on work distribution.

Where there is discharge at membership statuses of the Board of Directors with various reasons within the period, provisions of Article 315 of the Turkish Commercial Code shall apply.

There has been no situation removing independencies of the independent members of the board of directors within the relevant activity period.

Number of independent members is more than two, and independency declarations of those members are submitted in the annex; there has been no situation removing independencies of our current independent members.

By considering the care took and attention paid by current independent members of the board of directors on the works concerning our Company; it is not ruled/restricted for the members of the board of directors to take in other charge or charges out of the company since it is thought that the works they made out of our Company do not affect the management mechanism of our Company adversely and since these criteria are taken into account in selection of the members of the board of directors.

### 19. Qualifications of the Members of the Board of Directors

Generally, the minimum qualifications sought in selection of members of the board of directors are compatible with the qualifications included in Articles 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Part IV of Corporate Management Principles of the Capital Markets Board.

Concerning the procedures regarding this; it is stated in the articles of association of the Company that they would be selected from the persons having the legal conditions pursuant to Article 315 of the Turkish Commercial Code. However, the procedures stated in Articles 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Part IV of Corporate Management Principles of the Capital Markets Board are not stated separately.

### 20. Mission, Vision and Strategic Targets of the Company

The Board of Directors determines annual mission and vision of the Company and informs it to the General Director.

**MISSION:** To establish contract manufacturing model that will not allow idle capacity formation in Turkish Automotive Industry, and to head for exportation by means of making production for many different brands by using this model.

**VISION:** To be the leader of contract manufacturing in Turkish Automotive Industry by being an elastic producer that can produce special products, open its whole capacity to the usage of leading automotive organizations of Turkey and the world and that produce many different brands at the same time besides Peugeot.

The General Director announces the vision and mission of the company to the public through the media and our web site. The strategic targets determined according to these are announced to the employees by the General Director after the management staff agreed on such targets. The board of directors reviews the level of the company in reaching the targets, the activities and past performance of the company monthly. The chairman of the board of directors provides general information about the operation of the company and the performance concerning the previous year with the evaluations made in the activity report in every year.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin içinde ayrı bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmamış fakat Şirketin bağlı olduğu Kıracha Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

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

## 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

### ŞİRKETİ İLZAM

Madde 11-

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

### İDARE MECLİSİ AZALARININ VAZİFELERİ

Madde 12-

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

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

## 23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve/veya Murahhas Üyesi ile Şirket Genel Müdürü'nün görüşmesi ve mutabakata varmaları neticesinde belirlenmektedir. Kurulu Kararlarına ilişkin konu başlığı veya gündemler, periyodik olarak veya ortaya çıkan gerekler çerçevesinde düzenlenerek hazırlanmaktadır.

Dönem içinde 17 adet Yönetim Kurulu Toplantı Kararı alınmıştır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibarıyla Şirket işleri gerek gösterdikçe yapılır ve Yönetim Kurulu toplanır. Toplantıya çağrı yöntemi olarak telefon ve/veya e-mail aracılığıyla bildirim kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündeminin belirlenmesi, TTK 330/II hükmü dairesinde alınan Yönetim Kurulu kararlarının hazırlanması, Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması Murahhas Üyemiz tarafından yürütülmektedir.

Ayrıca bir sekreteryâ oluşturma ihtiyacı duyulmamıştır.

Dönem içinde farklı görüşlere istinaden karşı oy kullanımı olmamıştır.

Alınan yönetim kurulu kararlarından birer kopya şirket denetçilerine verilmektedir. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmaktadır.

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

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 21. Risk Management and Internal Control Mechanism

A separate risk management and internal control mechanism are not established in the Company but it continues its activities by being subject to audit in a way to contain every kind of financial control and risk analysis by Kıracha Holding to whom the Company is affiliated. The audit function is executed by the auditors assigned by the General Assembly pursuant to the Turkish Commercial Code.

## 22. Power and Responsibilities of the Managers and Members of the Board of Directors

In the articles of association of the Company, the following articles are available concerning power and responsibilities of the Members of the Board of Directors; and a separate power and duty determination was not made in the articles of association in order to be effective in terms of time and finance by considering that every power and duty change would require amendments in the articles of association and this would require approval of the general assembly. However, power and responsibilities of each member of the board of directors are determined in the list of authorized signatures and these are registered to the trade registry.

### BINDING THE COMPANY

Article 11-

Administration and representation of the company belong to the board of directors. In order to provide for all documents to be given by the Company and agreements to be conducted to be binding, these should be put under the official title of the company and carry signatures of two persons authorized to bind the company.

### DUTIES OF THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Article 12-

The board of directors selects a chairman and deputy chairman among its members in every year, and may also select one or two executive members among its members for representing and managing the company. The board of directors may give the authorities to be determined for management of the company to general director or directors to be assigned. Where the votes are equal, the party receiving the vote of the chairman is considered to be provided for the most part.

Job descriptions, targets of all directors and the performance contracts containing these are available and power and authorities are arranged according to them.

## 23. Activity Procedures of the Board of Directors

The meeting agenda is determined as a result of the meeting and agreement of the Chairman of the Board of Directors, Vice Chairman and/or Executive Member and General Director of the Company. Subject titles and agendas regarding the Decisions of the Board are prepared after being arranged periodically or within the framework of the requirements arising.

17 Board of Directors Meeting Decision was taken within the period. Participation and call for the meeting is made when the Company works require and the Board of Directors meets.

Notification via telephone and/or e-mail is used for the method of calling for the meeting.

Determination of the agenda of the meetings of the Board of Directors, preparation of the decisions of the Board of Directors taken within the scope of the provision of 330/II of Turkish Commercial Code, informing of the members of the Board of Directors and providing communication are carried out by our Executive Member.

There is no need to establish a separate secretary.

There was no counter vote usage in relation to different views within the period.

One copy of the decisions of the board of directors taken is given to the auditors of the company.

Actual participation is ensured in the meetings of the board of directors on the subjects included in Article 2.17.4 of Part IV of the Corporate Management Principles of the Capital Markets Board.

The questions addressed by a member of the board of directors during the meeting are recorded in the decision according to the variety of the subjects and any separate recording in the form of question-answer is not made in the minutes of decision pursuant to the format of the decisions of our board of directors. The right of weighted vote and/or negative veto is not accorded to the members of the board of directors; everyone has equal vote.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Ana sözleşmede şirketle işlem yapmama ve rekabet yasağını ihlal etmemeye ilişkin bir hüküm bulunmamakta olup, halihazırda şirketle işlem yapan ve rekabet eden bir YK üyesi de bulunmamaktadır. Bu gibi konuları gerektiren hususlarda genel kurulun görüşü alınmaktadır.

## 25. Etik Kurallar

Şirketimiz içinde henüz genel kurulun bilgisine sunulmuş olmamakla beraber kısaca aşağıda özetlediğimiz etik kuralları uygulamaya çalışmaktayız;

- Yönetim kurulu üyeleri pay sahipleri aleyhinde sonuç verecek baskılara boyun eğmez, maddi menfaat kabul etmez.
- Yönetim kurulu üyeleri ve şirket yöneticileri tarafından şirket ile ilgili konularda kamuya yapılan açıklamalar, zamanında ve düzenli olarak yapılır.
- Yönetim kurulu üyeleri, şirket ile ilgili gizli bilgi veya ticari sır niteliği taşıyan bilgileri kamuya açıklayamaz. Aynı şekilde, bu bilgilerin şirketin diğer çalışanları tarafından da şirket dışına çıkarılmasını önlemek için gerekli önlemleri alır.
- Şirketimiz, faaliyetlerini yerine getirirken sosyal sorumluluklara duyarlı olur.
- Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri, pay ve menfaat sahiplerinin şirket hakkında bilgi almasını engelleyecek girişimlerde bulunmazlar.
- Şirketin yönetim kurulu üyeleri, şirket ile rekabet etmemekte ve şirketin direkt iştiğal konularına giren alanda faaliyet göstermemektedirler.

## 26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

## 27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine bu dönemde; Ocak - Aralık brüt 2.500 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.

# CORPORATE GOVERNANCE CONCORDANCE REPORT

## 24. Prohibition of Competition and Performing Transactions with the Company

There is no provision in the articles of association on not performing transactions with the company and violating competition prohibition, and there is not any member of the board of directors competing and performing transactions with the company currently. View of the general assembly is received in the issues requiring such subjects.

## 25. Ethic Rules

Even if they are not submitted to the information of the general assembly yet, we are trying to implement the ethic rules that we summarized briefly in the following within our Company:

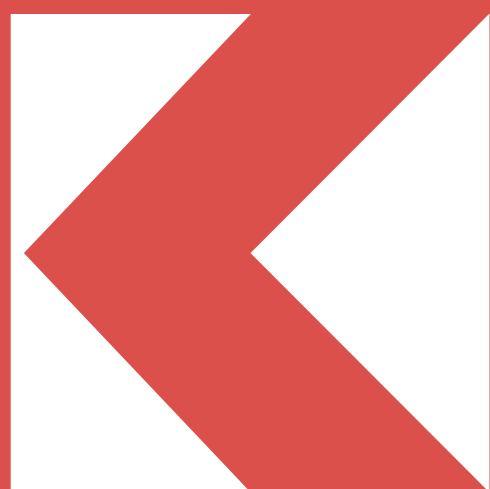
- The members of the board of directors do not give way to the pressures that will result against the shareholders and do not accept material benefit.
- The announcements made to public by the members of the board of directors and directors of the company on the issues concerning the company are made regularly and on time.
- The members of the board of directors may not disclose the information concerning the company having the characteristic of confidential information or trade secret. Similarly, necessary measures are taken in order to avoid bringing such information outside of the company by other employees.
- Our company is sensitive to social responsibilities while carrying out its activities.
- Members of the board of directors and directors of our company do not attempt to avoid the shareholders and stakeholders from receiving information on the company.
- The members of the board of directors of the company do not compete with the company and act in the areas included in the direct field of activities of the company.

## 26. Number, Structure and Independency of the Committees Established in the Board of Directors

A committee responsible for audit is established in order to submit tracking of financial issues in the current situation, investigation of periodic financial statements and annotations and approval of Independent External Audit Report to the Board of Directors. Mr. Yiğit Tahsin Okur and Mr. Antonio Bene take charge in the committee established. On the subject of establishing Corporate Management Committee, the acts will in line with the Legislation and arrangements to be published by the Capital Markets Board.

## 27. Financial Rights Provided for the Board of Directors

Within this period; a payment amounting to a gross total of 2,500 TRY/month for sessional expense allowance was made to the members of the board of directors in January - December. The general assembly determines the price of the sessional expense allowance and does not provide a benefit for the members of the Board of Directors different from this.





**Genel M¼d¼rl¼k ve Akalar Fabrika / Head Office and Akalar Factory**

Akalar Sanayi B¼lgesi 16225 Akalar / Nil¼fer / Bursa  
Tel: +90 (224) 484 21 70 (25 hat/lines) - +90 (224) 280 30 00  
Fax: +90 (224) 484 21 69

**Organize Sanayi B¼lgesi Fabrika / Organized Industrial Zone Factory**

Organize Sanayi B¼lgesi Mavi Cad. No: 13 16159 Nil¼fer / Bursa  
Tel: +90 (224) 243 33 10 (4 hat/lines)  
Fax: +90 (224) 243 74 50

**İstanbul Ofisi / Istanbul Office**

Emek Mah. Ordu Cad. No: 12 34785 Sarıgazi / Ümraniye / İstanbul  
Tel: +90 (216) 499 65 50  
Fax: +90 (216) 499 65 53

[www.karsan.com.tr](http://www.karsan.com.tr)  
[karsan@karsan.com.tr](mailto:karsan@karsan.com.tr)