

ORDERS WILL DROP

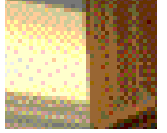
SİPARİŞLER AZALACAK

MELİKE ASLI ŞAHİNSOY



Bureau Veritas organized its second Turkish Committee meeting at Conrad Hotel in March 25, 2008. Under the chairmanship of Sualp Urkmez, CEO of Furtrans Shipping and Chairman of BV Turkish Committee, BV update, market overview of 2008 and status of shipping and shipbuilding industry in Turkey are discussed.

Bureau Veritas ikinci Türkiye Denizcilik Komitesi toplantısını, 25 Mart 2008 tarihinde Conrad Hotel’de Furtrans Denizcilik firması CEO’su ve BV Türkiye Komitesi Başkanı Sualp Ürkmez başkanlığında BV güncel bilgileri, 2008 piyasasına genel bakış ve Türkiye’de denizcilik ve gemi inşa endüstrisi tartışıldı.



Kerem Kiper, Regional Marine Chief Executive for Turkey and Caspian Sea, gave information about BV Turkey's organization scheme by March 2008 and evaluated the 2007 activities of BV Turkey.

Accordingly, the main steps taken in 2007 are: high market share in newbuilding contracts maintained, new building survey team significantly reinforced, authorization of plan approval hull team extended for CSR (Common Structural Rules) compliant vessels (large bulk carriers and oil tankers), regional offices opened and ensured fully operative with permanent surveyors, Izmit (Gölcük-Yalova) office with 6 surveyors, Ereğli (Black Sea) office with 4 surveyors, non-local permanent and exclusive surveyors (3) settled in the organization: 1 German surveyor in Istanbul Central Office, 1 Croatian surveyor in Izmit office, 1 Russian surveyor in Ereğli office.

Kiper explained that by mid of 2008, the expected BV order book at Turkish yards is 360 ships in 1.95 million grt. In 2007, 20% growth in grt capacity was achieved for connected fleet. It was 1060 kgrt (215 ships) in 2006 whereas it was 1270 kgrt (255 ships) in 2007.

Connecting fleet is mainly fed by newbuilding deliveries ordered by Turkish owners and class transfer. BV has 14.5% market share in grt and 17.5% in number of ships among other class societies (NK 23% , DNV 18% , ABS 13% and LR 12%).

Mr. Bernard Anne, Executive Vice President of BV and Managing Director of the Marine Division made a presentation about "BV Update Corporate Marine". He emphasized Africa's importance in oil&gas sector although it possesses the very small portion. Anne also talked about the importance of IPOs in BV. Bureau Veritas has been listed on the Paris Stock Exchange since October 24, 2007. By the help of IPO initiative, company market value is in excess of 4 billion Euros (5.6 billion US\$) and the IPO was over 10 times oversubscribed in the



Sualp Ürkmez, Kerem Kiper, Didier Chalet, Bernard Anne

BV Türkiye'nin 2008 yılı Mart ayı itibariyle organizasyon şeması hakkında bilgi veren BV Türkiye Deniz Bölümü Genel Müdürü Kerem Kiper, kuruluşun 2007 faaliyetlerini değerlendirdi.

Kiper, 2007 yılında atılan önemli adımların yeni inşa kontratlarındaki yüksek pazar payının korunması, yeni inşa sürvey ekibinin önemli oranda takviye edilmesi, CSR (Ortak Yapısal Kurallar) uyumlu gemiler (büyük dökme yük gemileri ve petrol tankerleri) için tekne ekibine plan onay yetkisi verilmesi, bölgesel ofislerin açılması ve devamlı sürveyörlerle tam faal halde olmalarının temin edilmesi, bu bağlamda İzmit (Gölcük-Yalova) ofisine 6 sürveyör, Ereğli (Karadeniz) ofisine 4 sürveyör atanmasının yanı sıra İstanbul merkez ofiste 1 Alman, İzmit ofisinde 1 Hırvat ve Ereğli ofisinde de 1 Rus sürveyör olmak üzere 3 yabancı devamlı ve özel sürveyörün de organizasyona atanmasını kapsadığını söyledi.

Kiper 2008 yılı ortalarında BV'nin Türk tersanelerinde beklenen sipariş defterinin 1.95 milyon grt'lik 360 gemiyi kapsayacağını söyledi.

2007 yılında, bağlı filoda yüzde 20'lik bir artış elde edildi. 2006 yılında 1060 kgrt (215 gemi) iken bu rakam 2007 yılında 1270 kgrt'ye (255 gemi) ulaştı.

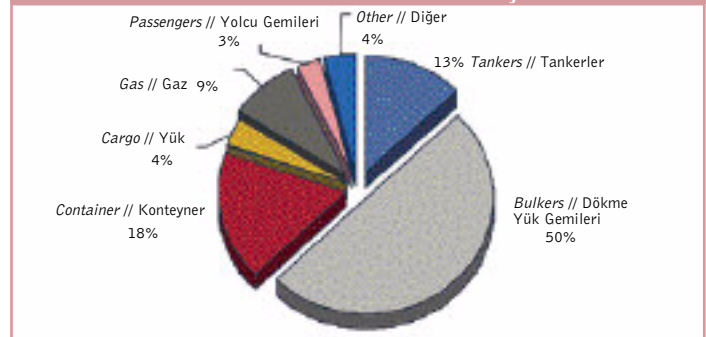
NEWBUILDING SHIPS UNDER CONSTRUCTION IN TURKEY WITH BV CLASS

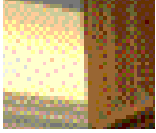
TÜRKİYE'DE BV KLASLI YENİ İNŞA GEMİLER

Type of newbuilding ship // Yeni İnşa Gemi Tipi	Qty.	Total grt // Toplam grt	Size Info // Boyutlar
Oil/Chemical Tankers // Kimyasal Tankerler	233	1,361,000	2,000-25,000 dwt
Gen. Cargo Ships // Karışık Yük Gemileri	28	188,000	5,000-15,000 dwt
Container Ships // Konteyner Gemileri	6	90,000	750-1,500 teu
Bulk Carriers // Dökme Yük Gemileri	7	196,000	32,000-58,000 dwt
Others // Diğer	65	15,000	less than 500 grt // 500 grt'den az
Total // Toplam	339	1,850,000	

BV ORDER BOOK BY SHIP TYPE (GT)

GEMİ TİPLERİNE GÖRE BV SİPARİŞ DEFTERİ





NEWBUILDING PRICES

YENİ İNŞA FİYATLARI

Newbuilding price variations (in million US\$) // Yeni inşa fiyat farklılıkları

	1 1993	4Q 2002	4Q 2003	4Q 2004	4Q 2005	4Q 2006	4Q 2007
Tankers // Tankerler							
VLCC	100	64	76	107	107/125*	115/128*	135/140*
Suezmax	62.5	43.5	50	70	71	77	80/90*
Aframax	45	34	42	60	58.5	65	66/70*
MR Product	32.5	27	31.5	38	43	47	48/51*
Bulkers // Dökme Yük Gemisi							
Capesize	48	36	40	63	59	67/73*	80/90*
Panamax	29	21.5	24	35.5	34	38	51/55*
Handymax	25	20	1.52	29	30.5	34	43/48*

* China/Japan-S.Korea // Çin/Japonya-G.Kore

Institutional International Offering. He mentioned the reasons for IPO as follows: makes the company more visible to clients and stakeholders; makes it easier to manage acquisitions and provides more opportunities to attract and retain talents.

For the year 2007, the class fleet is 7,924 ships, 58.5 M gt,

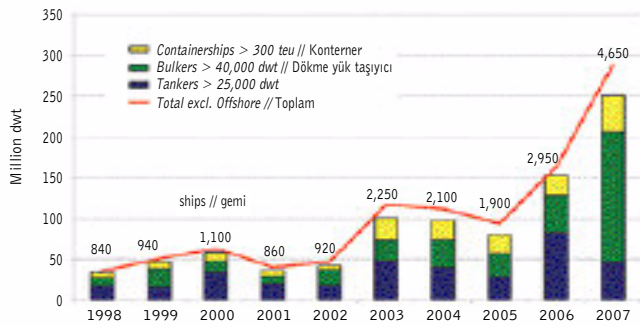
Filoyu genelde Türk armatörlerin sipariş ettiği yeni inşa gemiler ile klas transferleri besledi. BV diğer klas kuruluşları arasında grt bazında yüzde 14.5 ve gemi sayısı bazında yüzde 17.5 pazar payına sahip (NK %23 , DNV %18 , ABS %13 ve LR %12).

BV Başkan Yardımcısı ve Deniz Bölümü Genel Müdürü Bernard Anne "BV Update Kurumsal Denizcilik" hakkında bir sunum gerçekleştirdi. Çok az bir paya sahip olmasına rağmen, petrol ve gaz sektöründe Afrika'nın önemine dikkat çeken Anne, ayrıca BV'deki halka arzların önemine de değindi. Bureau Veritas 24 Ekim 2007 tarihinden bu yana Paris Borsası'nda işlem görüyor. Halka arz girişiminin yardımıyla şirketin piyasa değeri bugün 4 milyar euro'yu (5.6 milyar dolar) buldu ve Kurumsal Uluslararası Arz'da 10 kat fazla talep gördü. Anne halka arzın gerekçelerini; şirketi müşteri ve hissedarlar nezdinde daha şeffaf bir hale getirmesi, satınalmaların yönetimini kolaylaştırması ile kalifiye işgücünün çekilmesi ve muhafaza edilmesi açısından daha fazla imkan sağlanması olarak sıraladı.

2007 yılında klas filosu 58.5 milyon gt ile 7,924 gemiden oluştu, yeni inşa sipariş defteri 30.2 milyon gt, yeni siparişler 18 milyon gt oldu ve BV'nin yeni siparişlerdeki payı yüzde 11.8 olarak gerçekleşti.

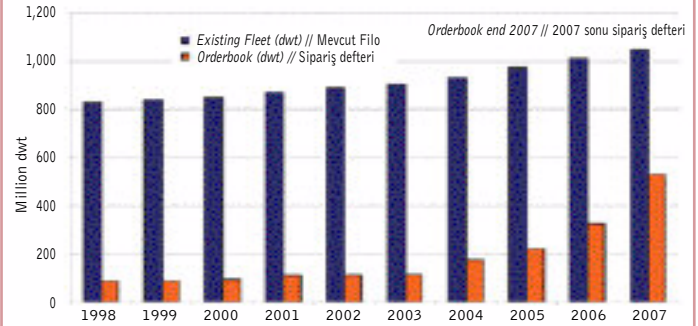
NEW ORDERS PER YEAR SINCE 1998

YILLARA GÖRE YENİ SİPARIŞLER



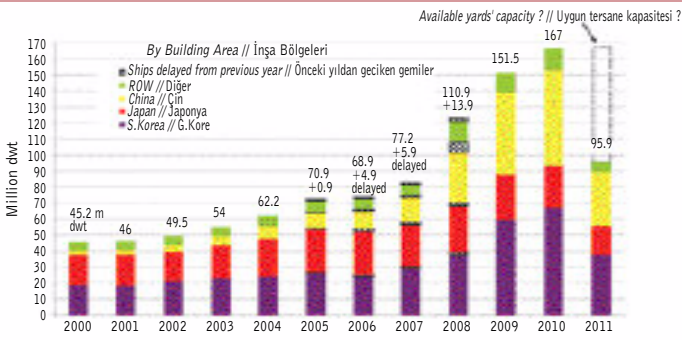
WORLD FLEET vs ORDERBOOK EVOLUTION

DÜNYA FİLOSU İLE SİPARIŞLER



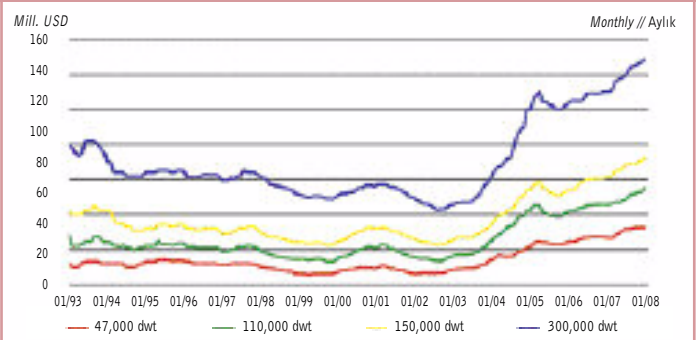
SHIPBUILDING OUTPUT BY AREA TO 2011

BÖLGELERE GÖRE GEMİ İNŞA ÇIKTISI



TANKERS NEWBUILDING PRICES

YENİ İNŞA TANKER FİYATLARI

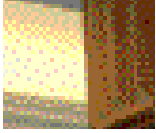


FOR GENERATIONS...



KAPTANOĞLU HOLDING

www.kaptanoglu.com



OUTLOOK // GÖRÜNÜM

newbuilding orderbook is 30.2 M gt, new orders is 18 M gt and BV new orders share is 11.8 %.

Mr. Frederic Munagorri from Barry Rogliano Salles (BRS) gave an overview on the market in 2008. Mentioning the effective newbuilding strategies for 2008, he gave clues about what the safest bet for shipowners is. According to him, the orders will drop this year and there will be more emphasis on second hand sales. About financing, he said that there can be problems in fund raising. The prices are expected to be high. This year he mentioned, steel was less involved and the sizes were smaller, at the same time yards worth less and less everyday in terms of dollars. According to him, not the prices will be down, but orders. He said that the safest bet remains in feeders. It is followed by handysize, very small tankers, specialized ships and multipurpose vessels.

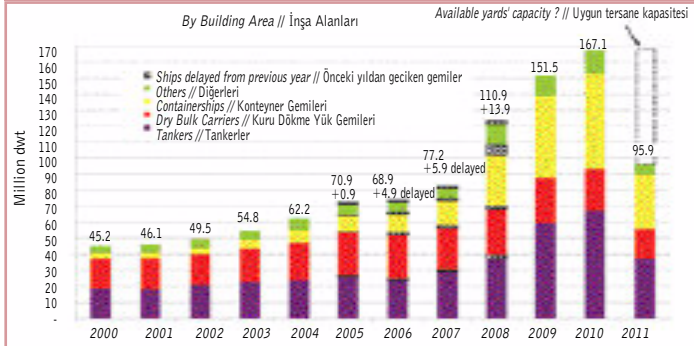
Mr. Sualp Ürkmez talked about "Status of Shipping and Shipbuilding Industry in Turkey". In his speech, he said that Turkish shipyards are not going to have overload problems in 2010-2011 period. Most ship deliveries are between 2008 and 2009. After that the shipyards are not full. He emphasized that

Barry Rogliano Salles (BRS)'den Frederic Munagorri, 2008 yılı piyasasının genel görünümü hakkında bilgi verdi. 2008 yılı için etkili yeni inşa stratejilerinden söz eden Munagorri, armatörler için en güvenli yollar hakkında ipuçları verdi. Munagorri'ye göre siparişlerde bu yıl azalma olacak ve ikinci el satışlarına olan ilgi artacak. Finansman konusunda para bulma açısından sorunlarla karşılaşılabilceğini söyleyen Munagorri, fiyatların yüksek olmasının beklendiğini söyledi. Munagorri bu yıl çelik faaliyetlerinin azaldığını, boyutların daha ziyade küçüldüğünü, aynı zamanda tersanelerin değerinin dolar bazında her geçen gün düştüğünü sözlerine ekledi. Fiyatların değil siparişlerin düşeceğini iddia eden Munagorri, en iyi yatırımın feeder'lar olacağını, bunları handysize, çok küçük tankerler, özel gemiler ve çok amaçlı gemilerin izleyeceğini sözlerine ekledi.

Sualp Ürkmez "Denizcilik ve Gemi İnşa Sektörünün Türkiye'deki Durumu" hakkında bir konuşma yaptı. Ürkmez konuşmasında Türk tersanelerinin 2010-2011 döneminde sorunlarla yüklü olacağını söyledi. Birçok gemi teslimatlarının 2008 ile 2009 yılları arasında gerçekleştirileceğini belirten Ürkmez, bundan sonra tersanelerin dolu olmayacağını söyledi. 2009 sonunda Türkiye'deki tersane sayısının 138 olarak hedeflendiğini vurgulayan Ürkmez,

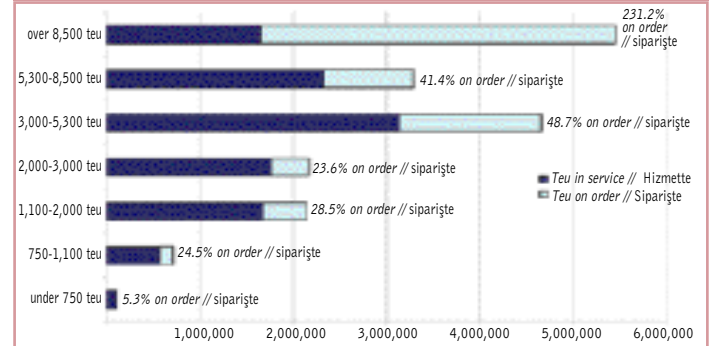
FIRM ORDERS+REMAINING AVAILABLE YARDS' CAPACITY TO 2011

FİRMALARIN 2011 YILINA KADAR SİPARİŞLERİ



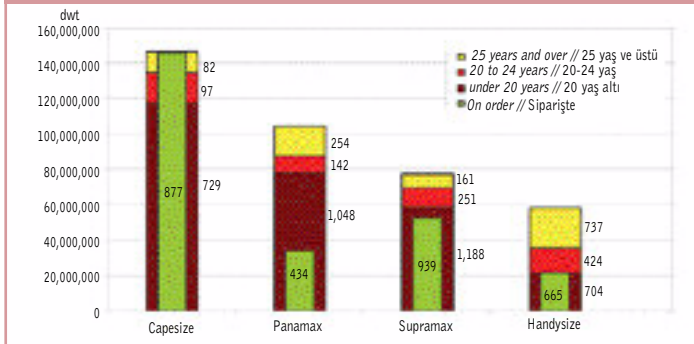
CONTAINERSHIPS FLEET & ORDERBOOK

KONTEYNER GEMİ FİLOSU VE SİPARİŞ DEFTERİ



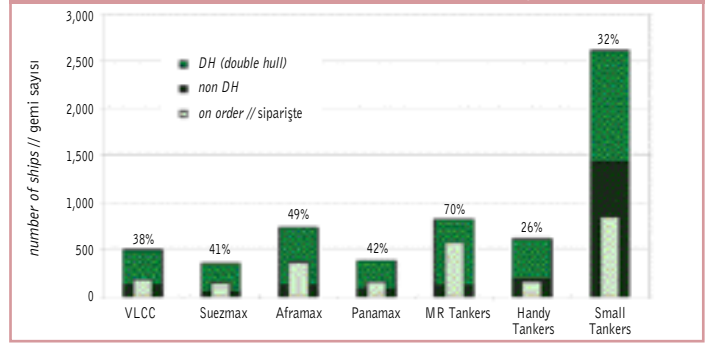
DRY BULK CARRIERS FLEET BREAKDOWN

KURU DÖKME YÜK GEMİSİ FİLOSUNDAKİ DAĞILIM

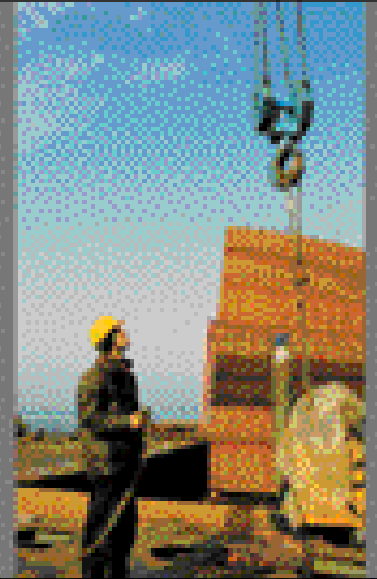
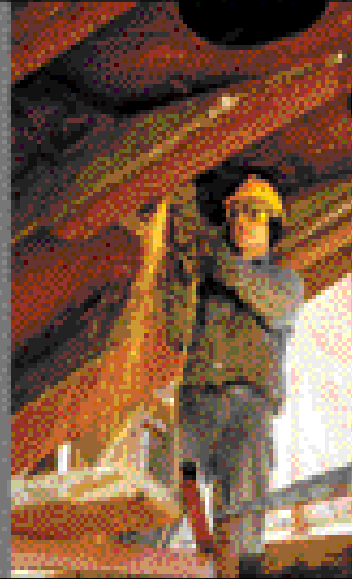
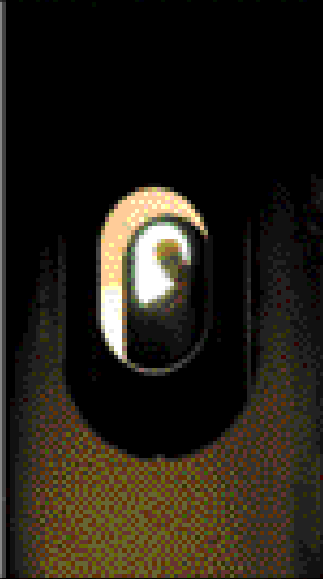


TANKER FLEET BREAKDOWN & ORDERBOOK BY HULL/SHIP TYPE

TANKER FİLOSUNDAKİ DAĞILIM VE SİPARİŞ DEFTERİ

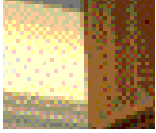


Özata shipyard



www.ozatayot.com.tr

HERSEK KÖYÜ - ALTINOVA / 77700 YALOVA - TURKEY
Tel : + 90 226 461 24 96 (3 lines) Fax : + 90 226 461 24 99
info@ozatayot.com.tr



at the end of 2009, 138 shipyards are aimed in Turkey. Currently, it is 74 shipyards in total and 58 shipyards are under construction and also 6 shipyards are planning.

Mr. Didier Chalet, Senior Vice-President, Director of Marine West Zone of Bureau Veritas also made a presentation on "Technical and Research Update".

halen toplam 74 tersanenin bulunduğunu, 58 tersanenin inşa halinde olduğunu ve 6 adet de yapımı planlanan tersane bulunduğunu sözlerine ekledi.

Bureau Veritas'ın Batı Bölgesi Denizcilik Bölümü Yöneticisi Başkan Yardımcısı Didier Chalet de "Teknik Gelişmeler ve Araştırma Gelişmeleri" hakkında bir sunum gerçekleştirdi.

VESSELS IN WORLD FLEET & ORDERBOOK BY TYPE

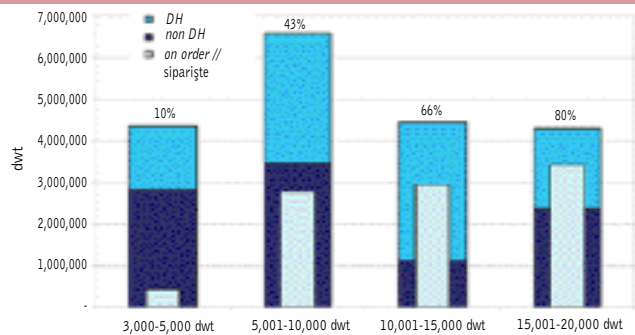
TİPİNE GÖRE DÜNYA FİLOSUNDAKİ GEMİLER VE SİPARİŞ DEFTERİ

Type Tip	Existing Mevcut	On order Siparişte	% on order % Sipariş	Average Age Ortalama Yaş	Over 20 Years 20 Yaş Üstü	% over 20 % 20 Üstü	Over 25 Years 25 Yaş Üstü	% over 25 % 25 Üstü
VLCC	489	186	38.0%	9.4	15	3.1%	1	0.2%
Suezmax	353	146	41.4%	9.2	16	4.5%	7	2.0%
Aframax	735	303	41.2%	9.5	77	10.5%	12	1.6%
Panamax	373	156	41.8%	9.3	76	20.4%	25	6.7%
MR	816	573	70.2%	8.6	100	12.3%	31	3.8%
Handy Product	616	161	26.1%	12.8	168	27.3%	83	13.5%
Small Product	2,611	839	32.1%	16.6	1,016	38.9%	703	26.9%
Chemical	972	299	30.8%	13.7	279	28.7%	158	16.3%
VLOC	34	103	302.9%	15.6	13	38.2%	2	5.9%
Capesize	748	528	70.6%	11.7	138	18.4%	59	7.9%
Small Capes	127	266	209.4%	9.8	19	15	11	8.7%
BPanamax	1,448	433	29.9%	13.0	379	26.2%	198	13.7%
Supra/Handymax	1,610	940	58.4%	12.2	399	24.8	127	7.9%
Handysize	1,869	673	36.0%	20.4	1,154	61.7%	648	34.7%
Container OP	576	530	92.0%	5.1	-	0.0%	-	0.0%
Container UP	3,732	1,029	27.6%	11.5	683	18.3%	345	9.2%

(Source: BRS)

SMALL PRODUCT TANKERS FLEET

KÜÇÜK ÜRÜN TANKERİ FİLOSU



COSTS (USD)

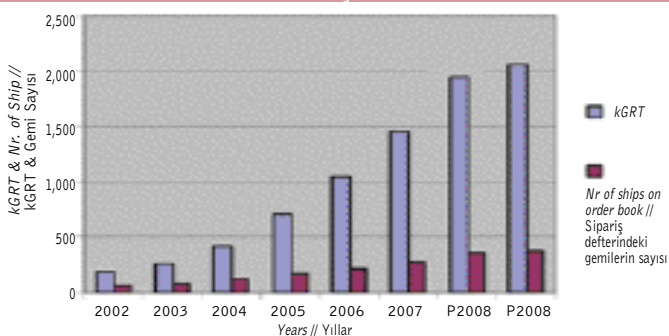
MALİYETLER

	2003	2007	% Diff. // Fark
Crude oil M. East (bbl) // O.Doğu Ham Petrolü	27.0	68.0	252%
Iron ore (t)* // Demir Cevheri	31.0	84.0	271%
Coal (t)* // Kömür	18.0	55.0	306%
Steel plate (t) // Çelik sac	345	795	230%
Stainless steel (t) // Paslanmaz çelik	1,775	5,520	311%

* average annual contract prices // ortalama yıllık sözleşme fiyatları

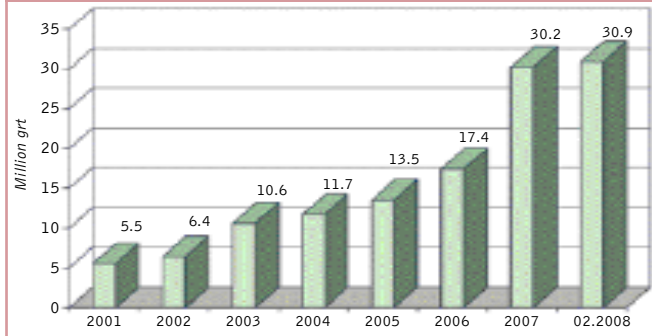
BV ORDER BOOK - NEW SHIPS UNDER CONSTRUCTION

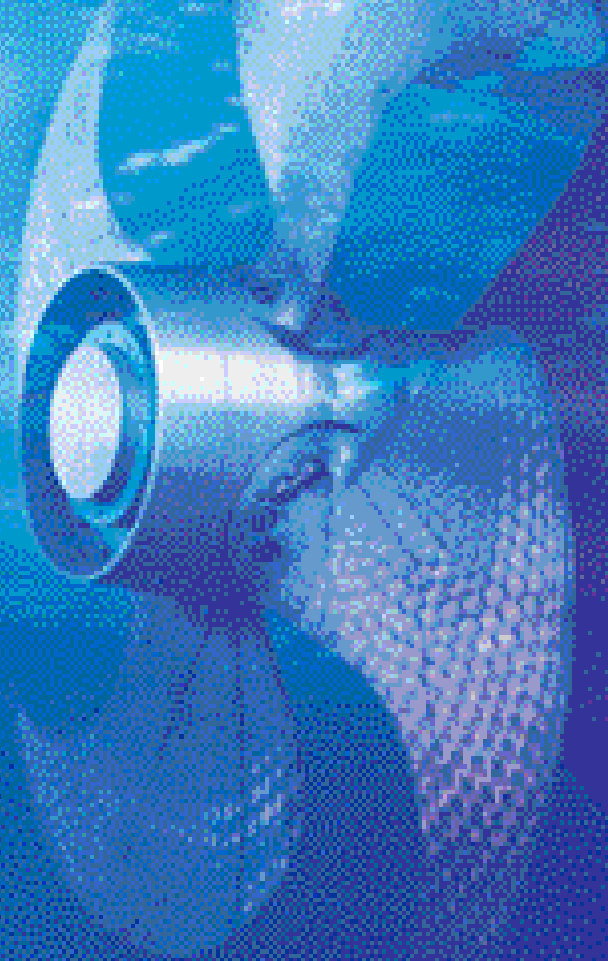
BV SİPARİŞ DEFTERİ



BV NEWBUILDING ORDER BOOK

BV YENİ İNŞA SİPARİŞ DEFTERİ





action starts with us...

dl12ar FR



CERRAHGIL
GROUP OF COMPANIES

Cerrahgil is the inheritor of almost a centennial maritime tradition which finds its roots as far back as in 1887.

Cerrahgil has a network of agency representatives located in the world's principle shipping centres who are able to offer immediate advice to owners and operators whose vessels are either transiting the Turkish Straits or calling at Turkish Ports.

Cerrahgil's network of services include shipowning, agency, bunkering, contracting, shipbroking, representations and trading.

Address: Abdi İpekçi Cad. Cerrahgil Center No:33 Teşvikiye 34365 İstanbul / TURKEY
Phone: +90 212 332 47 00 Fax: +90 212 331 00 35 Telex: 39091 - 26726
E-mail: cerrahgil@cerrahgil.com.tr Web: www.cerrahgil.com.tr