

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1. Raporun Dönemi

01.01.2012 – 31.03.2012

2. Ortaklığın Unvanı

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.

3. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri

Şirket Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 22 Haziran 2011 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31.03.2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
İnan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanı	22 Haziran 2011
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	22 Haziran 2011
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	22 Haziran 2011
Yiğit Tahsin Okur	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
Giancarlo Boschetti	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
İpek Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011

Dönem içinde Yönetim Kurulu üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin 22 Haziran 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine TTK 334 ve 335. Maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir.

31.03.2012 tarihi itibarıyla Denetim Kurulu üyeleri:

Denetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Zekai Terzi	Denetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011
Necmettin Tosun	Denetim Kurulu Üyesi	22 Haziran 2011

Dönem içinde Denetim Kurulu üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

4. Üst Yönetim

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Mesleği
Ahmet Murat Selek	CEO	2008	Makine Yüksek Mühendisi
Ahmet Eren (*)	Genel Müdür Yardımcısı – Mali	2012	İşletmeci
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı- Üretim	2010	Makine Mühendisi

(*)16 Ocak 2012 tarihi itibarıyla Mali Genel Müdür Yardımcısı görevine Sn. Suphi Burak Kurtaran yerine Sn. Ahmet Eren atanmıştır.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye KAP'ta yer alan Şirket Genel Bilgi Formunda detaylı olarak yer verilmiştir.

5. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme

22 Haziran 2011 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası Şirket Yönetim Kurulu'nda yapılan görev dağılımına göre Yiğit Tahsin Okur ve Antonio Bene Denetimden Sorumlu Komite üyeliğine seçilmişlerdir. Denetimden Sorumlu Komite dönem içerisinde SPK mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüştür.

6. Kurumsal Yönetim ilkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve 01/01/2012–31/03/2012 döneminde geçerli olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne azami ölçüde uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır. Şirketimizin yayımlanmış olduğu 2011 yılına ilişkin "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" Şirketin internet sitesinde (www.karsan.com.tr) yer almaktadır.

7. Esas Sözleşme Değişiklikleri

Esas sözleşmede ilgili dönem içinde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

8. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içinde çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

9. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar

Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

10. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler ve İşletmenin Gelişimi

Dünya ve Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik çevrede ve vergi oranlarında meydana gelen değişiklikler İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler arasında sayılabilmektedir. Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi ve İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

2012 yılı 3 aylık döneme ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2012 yılı Ocak-Mart döneminde 2011 yılı aynı dönemine göre %8 düşüşle 281.239 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %16 azalışla 141.990 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıl aynı döneme göre; Minibüste %46, Midibüste %2 ve Kamyonet'te %2 oranında artış gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıl aynı döneme göre; Otobüste %5 artış, Büyük Kamyonda %12 ve Küçük Kamyonda %19 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Hafif ticari araçlar grubunda 2012 yılı Ocak-Mart döneminde geçen yılın aynı dönemine göre toplam hafif ticari araç satışlarında %35, ithal hafif ticari araç satışlarında %33 oranında azalış gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %36 oranında azalmıştır. İthalatın pazar payı 2012 yılı ilk üç ayında %47 olarak gerçekleşmiştir.

Karsan, "Sınırsız ulaştırma çözümleri" vizyonu doğrultusunda, otomotiv sektöründeki 45 yıllık deneyimi ve esnek üretim kapasitesi ile dünyanın seçkin markalarına tasarım, mühendislik ve üretim dahil anahtar teslim ticari araç üretimi çözümleri sunmakta ve kendi markası ile ticari araç üretimi yapmaktadır. Türk Otomotiv Sanayiinde kontrat bazlı üretim modelinin lideri olan Karsan sektörün hafif ve ağır ticari araçlar grubunda yer almaktadır. Mevcut ürün gamını, toplu taşımacılık hizmetleri ve

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

servis taşımacılığında tercih edilen Karsan J10 minibüs - midibüs tipi araçlar, Peugeot Partner / Citroen Berlingo hafif ticari araçlar ile Hyundai hafif kamyon, Renault Trucks ağır kamyon ve BredaMenarinibus otobüsler oluşturmaktadır.

Karsan'ın, Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan 3-6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibüs versiyonlarını içeren yeni bir ticari araç modelinin tüm Avrupa pazarları için münhasır üreticisi ve Türkiye'deki münhasır dağıtıcısı olması yolunda Hyundai ile 28.01.2011 tarihinde bir MoU (Memorandum of Understanding) 28.06.2011 tarihinde nihai anlaşma imzalanmıştır. Üretime başlangıç yılı 2014 olarak belirlenen yeni modelden, ilk 7 yılda toplam 200.000 adetlik bir üretim gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca Karsan ticari araç segmentinde kendi markasını yaratma çalışmaları kapsamında Karsan V1 modelini geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni V1, cam tavanı, 5 kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği ve alternatif enerjilerle de güçlendirilebilme opsiyonlarına sahiptir. Modüler sistem konstrüksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropollerin ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir. Karsan V1'in ilk yürür prototipi 2012 Mart ayında Cenevre Otomobil Fuarında sergilenmiştir.

Karsan araç üretiminin yanısıra, Ford, Renault Trucks, Türk Traktör, Renault Mais gibi firmalara, kaynak, kataforez, boya, montaj ve kabin imalatı gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.

Karsan, 2012 yılı Ocak-Mart döneminde Peugeot Partner/Citroen Berlingo ve Hyundai Trucks modellerinden oluşan 3.385 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 34,2 milyon USD ihracat geliri elde etmiştir.

12. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Karsan V-1 projemiz ve Karsan markası ürün yaratma kapsamındaki araştırma ve geliştirme faaliyetlerimiz devam etmektedir.

13. Yatırım Faaliyetleri ve Teşvikler

Şirketimiz bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan J serisi ve Hyundai hafif kamyon üretimi kapsamında faaliyetlerini sürdürürken, diğer taraftan sınırsız ulaştırma çözümleri vizyonu kapsamında kendi markasını yaratma ve ağırlıklı kendi markasını üreten bir ana sanayi şirketi olma yolunda çalışmalarını devam ettirmekte ve bu kapsamda yatırımlar yapmaktadır.

Tevsi - Modernizasyon - Ürün çeşitlendirme yatırımları için alınan, Ağustos 2008 tarih ve 91560 numaralı teşvik belgesi, 36.137.072 TL tutarında olup, 15 Mart 2012 tarihinde tamamlanma vizesi yapılmıştır.

14. İşletmenin Üniteleri

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Otobüs Üretim Birimi

Şirketimizin mevcut kapasitesi 27.980 adet/yıl araçtır. 2012 yılı Ocak-Mart döneminde toplam 4.550 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %65 olarak gerçekleşmiştir.

15. Ürünler

Şirket 31.03.2012 itibarıyla Karsan J Serisi, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi, Renault Trucks, Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretmektedir.

16. Verimlilik

	Ocak – Mart 2012	Ocak – Mart 2011
Kapasite Kullanım Oranı	%65,0	%88,1

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

17. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı üretim adetleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2012 (Adet)	Ocak-Mart 2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9-J10	809	720	12,4
Partner/Berlingo	3.548	4.749	(25,3)
Hyundai Truck	3	161	(98,1)
Renault Trucks	190	469	(59,5)
BredaMenarinibus	0	23	-
TOPLAM	4.550	6.122	(25,7)

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki dönemle karşılaştırmalı satış adetleri ve hasılatları aşağıda gösterilmiştir.

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2012 (Adet)	Ocak-Mart 2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
J9-J10	730	644	13,4
Partner/Berlingo	3.548	4.907	(27,7)
Hyundai Truck	54	163	(66,9)
Renault	192	477	(59,7)
BredaMenarinibus	0	18	-
TOPLAM	4.524	6.209	(27,1)

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2012 Satış Hasılatı (TL)	Ocak-Mart 2011 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
J9-J10	30.912.123	22.801.367	0,36
Partner/Berlingo	66.092.851	75.076.282	(0,12)
Hyundai	3.816.041	8.867.466	(0,57)
Renault	23.115.282	50.521.540	(0,54)
Otobüs	-	5.989.354	-
Diğer (*)	31.424.579	23.739.055	0,32
TOPLAM	155.360.876	186.995.064	(0,17)

(*) Ocak-Mart 2012 dönemi için, diğer kısmının %64,39 yedek parça ve malzeme satışlarından, %35,61 lik kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

18.Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	Ocak-Mart 2012	Ocak-Mart 2011
Net Satışlar	155.360.876	186.995.064
Faaliyet Karı / (Zararı)	(656.377)	2.734.327
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(4.624.795)	(9.003.200)

Likidite Oranları	Ocak-Mart 2012	Ocak-Mart 2011
Cari Oran	0,724	0,708
Likidite Oranı	0,445	0,410
Nakit Oranı	0,007	0,060

Finansal Yapı Oranları	Ocak-Mart 2012	Ocak-Mart 2011
Toplam Borçlar/Özsermaye	2,280	3,580
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,587	0,626
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,108	0,155
Maddi Duran Varlık (Özsermaye+U.V. Borçlar)	1,206	1,224

Karlılık Oranları	Ocak-Mart 2012	Ocak-Mart 2011
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,007)	(0,015)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,024)	(0,069)
Brüt Kar Marjı	0,060	0,059
Faaliyet Kar Marjı	(0,004)	0,015

19. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları

31.03.2012 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 972 kişidir. Bunlardan 161 adedi beyaz yaka, 811 adedi ise mavi yakadır. Dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir.Şirketimiz, Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 01.09.2010 tarihinden geçerli olmak üzere imza edilen Grup Toplu İş Sözleşmesine tabidir. Sözleşme iki yıl süreli olup, 31.08.2012 tarihinde sona erecektir.

SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 7.525.154 TL'dir.

Şirketimiz çalışanlarına 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

20. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

ORTAKLIĞIN UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	164.989.888	63,46
Diniz Grubu (*)	14.168.034	5,45
İnan Kıraç	4.494.027	1,73
Diğer	76.348.051	29,36
TOPLAM	260.000.000	100,00

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

2012 yılı Mart ayı itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki halka açıklık oranımız %91,98 olup, fiili dolaşımdaki pay oranımız %33,39'dur.

21. Kar Dağıtım Politikası

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.

Kar payının ödeme zaman ve şeklini, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurul tespit eder. Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibarıyla bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir.

Bunun yanı sıra Ana sözleşmemizin ilgili 27. Maddesine istinaden Genel Kurul tarafından yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu kararı ile ortaklara ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılması da imkan dahilindedir.

22. Ortaklığın Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

İşletmenin finansman kaynakları, şirketin öz sermayesi, kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Ortaklığın maruz kaldığı riskler tüm otomotiv sektörü için geçerli olmakla beraber sermaye, kredi, likidite, piyasa, kur ve faiz oranını içeren finansal riskler, özellikle kriz dönemlerinde başgösteren kapasite yönetimi riski, tedarikçiden müşteriye olan tüm halkaları içeren tedarik zinciri yönetim riski ile mevzuat ve yönetmeliklerden kaynaklanan risklerdir. Şirket bu risklerin mali performansına etkisinin en aza indirgenmesi için çalışmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

23. Konsolidasyona Tabi İştiraklere İlişkin Bilgiler

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirketin Ortaklık Payı	
		31.03.2012	31.12.2011
Karsan Otomotiv Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	Distribütör	%25	%25
Kırpart Otomotiv Parçaları San. ve Tic. A.Ş.	Üretim Satış, Pazarlama ve Dağıtım	%83	%83
Karsan USA LLC (*)	Satış, Pazarlama	%100	%100

(*) Karsan, yeni bir taksi modeli projesi ile ilgili olarak ABD’ deki yerel otoritelerin düzenleyecekleri ihalelere katılmak amacıyla merkezi New York, ABD’de, tamamı Karsan’a ait, kuruluş aşamasında bir sermaye aktarımı gerektirmeyen Karsan USA LLC unvanı ile bir Şirket kurmuştur. Şirkete herhangi bir sermaye aktarımı olmamış ve Grup’un finansal pozisyonu üzerinde hiçbir etkisi yoktur.

24. Merkez Dışı Örgütler

Şirketin, Bursa Organize sanayide 30 bin m² üzerine kurulu başka bir fabrikası daha bulunmaktadır.