

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

1. Raporun Dönemi

01.01.2012 – 30.09.2012

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 28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

30.09.2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
İnan Kırac	Yönetim Kurulu Başkanı	28 Haziran 2012
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28 Haziran 2012
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	28 Haziran 2012
Ali İhsan İlkbahar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Giancarlo Boschetti	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
İpek Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012

SPK Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde Ali İhsan İlkbahar ve Giancarlo Boschetti bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmışlardır. Dolayısıyla, 28 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Yiğit Tahsin Okur görevinden ayrılmıştır.

Şirketin 28 Haziran 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine TTK 334 ve 335. Maddeleri (Genel Kurul tarihi itibarıyla yürürlükte olan TTK) ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.7. maddesi çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir.

30.09.2012 tarihi itibarıyla Denetim Kurulu üyeleri:

Denetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Zekai Terzi	Denetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012
Necmettin Tosun	Denetim Kurulu Üyesi	28 Haziran 2012

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

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

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

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

28 Haziran 2012 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komiteye ek olarak Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yürütülmesine karar verilmiştir. Ayrıca Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş ve www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulu Komitelerinde yapılan görev dağılımına göre;

- Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Ali İhsan İLKBAHAR (Bağımsız Üye) ve üyeliğine Giancarlo BOSCHETTI (Bağımsız Üye),
- Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Ali İhsan İLKBAHAR (Bağımsız Üye) ve üyeliğine Klod NAHUM (İcracı değil) seçilmiştir.

Komiteler dönem içerisinde SPK mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde çalışmalarını sürdürmüştür.

6. Kurumsal Yönetim ilkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve 01/01/2012–30/09/2012 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

- SPK'nın Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"e uyum gereği Şirket Esas Sözleşmesinin "Şirketin Merkez ve Şubeleri" başlıklı 4., "İdare Meclisi" başlıklı 8., "İdare Meclisinin Süresi" başlıklı 9., "İdare Meclisinin Toplantıları" başlıklı 10., "İdare Meclisi Azalarının Vazifeleri" başlıklı 12., "İdare Meclisinin Ücreti" başlıklı 13., "Toplantı Nisabı" başlıklı 19., "İlan" başlıklı 22., "Esas Mukavele Tadili" başlıklı 24., "Kanuni Hükümler" başlıklı 31. maddelerine ilişkin değişiklikler; "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 31/A ve "Azlık Hakları" başlıklı 31/B maddelerinin esas sözleşmeye eklenmesine ilişkin değişiklikler ile,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: IV, No:38 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu 2012-2016 yılları için 5 yıl süreyle geçerli olmak üzere mevcut 300.000.000.-(Üçyüzmilyon)TL olan kayıtlı sermaye tavanının 600.000.000.-(Altıyüzmilyon)TL'sine çıkarılmasına, dolayısıyla esas sözleşmenin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. Maddesine ilişkin değişikliğe

İlişkin olarak ilgili dönem içerisinde gerekli Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinleri alındıktan sonra 28 Haziran 2012'de düzenlenmiş olan 2011 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu'ndan onay alınmıştır. Söz konusu Esas sözleşme değişikliği 13 Temmuz 2012 tarihinde tescil edilmiş, 20 Temmuz 2012 tarihinde TTSG'de yayımlanmıştır.

8. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içinde çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

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

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

Toplam taşıt aracı üretimi 2012 yılı Ocak-Eylül döneminde 2011 yılı aynı dönemine göre %10,2 düşüşle 793.995 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %10,2 azalışla 428.194 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıl aynı döneme göre; Minibüste %33 ve Midibüste %17 artış, Kamyonet'te %12 oranında azalış gerçekleşmiştir
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıl aynı döneme göre; Otobüste %4, Büyük Kamyonda %13 ve Küçük Kamyonda %32 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2012 yılı Ocak-Eylül döneminde geçen yılın aynı dönemine göre toplam satışlarda %21, ithal hafif ticari araç satışlarında %23 oranında azalış gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %20 oranında azalmıştır. İthalatın pazar payı 2012 yılı ilk dokuz ayında %43 olarak gerçekleşmiştir.

Karsan, "Sınırsız ulaştırma çözümleri" vizyonu doğrultusunda, otomotiv sektöründeki 45 yılı aşkın 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 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, 2012 Mart ayında Karsan V1'in ilk yürür prototipini Cenevre Otomobil Fuarında, 2012 Haziran ayında ise ilk sağdan direksiyonlu elektrikli Karsan V1 taksi modelini Londra'daki "Kentsel Hareketlilik" konferansında sergilemiştir.

İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu; 24 Mayıs 2012 tarihli "200 Adet Doğalgaz Yakıtlı Solo Tip Otobüs ile 75 Kalem Yedek Parça Alımı" ve 21 Haziran 2012 tarihli "250 Adet Dizel Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs ile 73 Kalem Yedek Parça Alımı" ihalelerine ilişkin prosedürler

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

tamamlanmış olup, 2012 Ağustos ayında imzalanan sözleşmeler çerçevesinde otobüs teslimatları 2013 yılında başlayacak ve aynı yılın ilk yarısında tamamlanacaktır.

Karsan araç üretiminin yanısıra, Ford, Türk Traktör, Mais gibi firmalara, kataforez, boya, kamyonet kasası ve traktör kabin imalatı gibi endüstriyel hizmetler sunmaktadır.

Karsan, 2012 yılı Ocak-Eylül döneminde Karsan J10, Peugeot Partner/Citroen Berlingo ve Hyundai Trucks modellerinden oluşan 9.059 adet araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 88,7 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. Şirketimiz 2012 yılı dokuz aylık dönemde toplam 70.344.827 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

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

Akçalar 1 ve OSB işletmeleri

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Üretim Planlama ve Lojistik
- Satınalma

Otobüs işletmesi

- Kaynak Üretim Birimi
- Boya Üretim Birimi
- Montaj Üretim Birimi
- Kalite Birimi
- Satınalma ve Tedarik Birimi

Tüm İşletmelere Destek Birimler

- Mühendislik ve Teknoloji
- İnsan Kaynakları
- Finansman
- Genel Muhasebe
- Maliyet Muhasebesi
- Bilgi Sistemleri

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

15. Ürünler

Şirket 30.09.2012 itibariyle Karsan J Serisi, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi, Renault Trucks, Peugeot Partner ve Citroen Berlingo üretmektedir.

16. Verimlilik

	Ocak – Eylül 2012	Ocak – Eylül 2011
Kapasite Kullanım Oranı	%59,5	%80,8

Şirketimizin mevcut kapasitesi 27.980 adet/yıl araçtır. 2012 yılı Ocak-Eylül döneminde toplam 12.492 adet araç üretilerek kapasite kullanım oranı %59,5 olarak gerçekleşmiştir.

17. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler

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

Mamül Cinsi	Ocak-Eylül 2012 (Adet)	Ocak-Eylül 2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan J10	2.388	2.014	18,6
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	9.247	12.867	(28,1)
Hyundai Truck	3	468	(99,4)
Renault Trucks	854	1.529	(44,1)
BredaMenarinibus	0	76	-
TOPLAM	12.492	16.954	(26,3)

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

Mamül Cinsi	Ocak-Eylül 2012 (Adet)	Ocak- Eylül 2011 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan J9-J10	1.894	2.044	(7,3)
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	9.247	13.014	(28,9)
Hyundai Truck	135	461	(70,7)
Renault Trucks	856	1.533	(44,2)
BredaMenarinibus	0	76	-
TOPLAM	12.132	17.128	(29,2)

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

Mamül Cinsi	Ocak-Eylül 2012 Satış Hasılatı (TL)	Ocak-Eylül 2011 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan J9-J10	81.157.359	77.941.162	4,13
Peugeot Partner/ Citroen Berlingo	170.253.370	246.060.562	(30,81)
Hyundai Truck	9.403.428	14.321.757	(34,34)
Renault Trucks	100.189.955	172.872.141	(42,04)
BredaMenarinibus	-	27.709.975	(100,00)
Diğer (*)	87.930.344	79.795.722	10,19
TOPLAM	448.934.456	618.701.319	(27,44)

(*) Ocak-Eylül 2012 dönemi için, diğer kısmının %64,69 yedek parça ve malzeme satışlarından, %35,31 lik kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

18.Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	Ocak-Eylül 2012	Ocak-Eylül 2011
Net Satışlar	448.934.456	618.701.319
Faaliyet Karı / (Zararı)	(5.750.328)	20.771.323
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(29.296.649)	(21.333.923)

Likidite Oranları	Ocak-Eylül 2012	Ocak-Eylül 2011
Cari Oran	0,699	0,911
Likidite Oranı	0,430	0,550
Nakit Oranı	0,008	0,007

Finansal Yapı Oranları	Ocak-Eylül 2012	Ocak-Eylül 2011
Toplam Borçlar/Özsermaye	3,056	1,817
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,702	0,490
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0,052	0,155
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	1,503	0,899

Karlılık Oranları	Ocak-Eylül 2012	Ocak-Eylül 2011
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0,037)	(0,036)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0,151)	(0,101)
Brüt Kar Marjı	0,056	0,085
Faaliyet Kar Marjı	(0,013)	0,034

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****19. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları**

30.09.2012 tarihi itibarıyla personel mevcudumuz toplam 1.113 kişidir. Bunlardan 176 adedi beyaz yaka, 937 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 ermiştir. Yeni sözleşme önümüzdeki aylarda devreye alınacaktır.

SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 7.798.262 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.

20. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 600.000.000 TL (*)
Çıkarılmış Sermaye	: 260.000.000 TL

ORTAKLIĞIN UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	164.989.888	63,46
Diniz Grubu (**)	13.913.047	5,35
İnan Kıraç	4.494.027	1,73
Diğer	76.603.038	29,46
TOPLAM	260.000.000	100,00

(*) SPK ve TTK düzenlemeleri çerçevesinde yapılan esas sözleşme değişikliği ile Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300 Milyon TL'den 600 Milyon TL'ye çıkarılmıştır.

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

2012 yılı Eylül ayı itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranımız %33,58'dir.

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 dağıtımını 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 ve 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	
		30.09.2012	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.