

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi : 01.01.2014 – 31.03.2014
b. Şirketin Ticaret Unvanı : KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.
Şirketin MERSİS Numarası : 4521856963963670
Şirketin Vergi Dairesi ve Numarası : BURSA - Ertuğrulgazi V. D.- No: 5250001906
Şirketin Ticaret Sicili Numarası : 13366/22498
Şirketin İletişim Bilgileri :
Genel Müdürlük ve Fabrika

Adres : HASANAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ (HOSAB),
SANAYİ CADDESİ 16225 NİLÜFER / BURSA

Telefon : +90 (224) 484 21 70 (25 HAT) - +90 (224) 280 30 00

Faks : +90 (224) 484 21 69

Organize Sanayi Bölgesi Fabrika

Adres : ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ MAVİ CAD.NO:13 16159 NİLÜFER / BURSA

Telefon : +90 (224) 243 33 10 (4 HAT)

Faks : +90 (224) 243 74 50

İstanbul Ofisi

Adres : EMEK MAH. ORDU CAD.NO:10 34785 SARIGAZI/ SANCAKTEPE / İSTANBUL

Telefon : +90 (216) 499 65 50

Faks : +90 (216) 499 65 53

Web Sitesi : www.karsan.com.tr

c. Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 600.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 460.000.000 TL

ORTAKLIĞIN UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Kıraça Holding A.Ş.	291.905.176	63,46
A Grubu İmtiyazlı	32.725.736	7,11
B Grubu	259.179.440	56,34
Diğer	168.094.824	36,54
A Grubu İmtiyazlı	794.663	0,17
B Grubu	167.300.161	36,37
TOPLAM	460.000.000	100,00

2014 yılı Mart ayı itibarı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranımız %34,26'dır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ç. İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Şirket Esas sözleşmesinin 8'inci maddesi olan Yönetim Kurulu maddesine göre A Grubu paylar "Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde aday gösterme imtiyazı" hakkına sahip bulunmaktadır. Şirketimiz esas sözleşmesinde oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır.

d. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri

i. Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve herhalukarda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31.03.2014 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	Görev Başlama Tarihi
İnan Kırış	Yönetim Kurulu Başkanı	28.06.2013
Klod Nahum	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.06.2013
Jan Nahum	Yönetim Kurulu Murahhas Aza	28.06.2013
Nadir Özşahin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
Giancarlo Boschetti (*)	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
Antonio Bene	Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013
İpek Kırış	Yönetim Kurulu Üyesi	28.06.2013

(*) 29 Nisan 2014 tarihi itibarıyla Karsan Otomotiv Yönetim Kurulu'nda 6. Yılıni doldurduğu için SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.3.6 g bendinde yer alan bağımsızlık kriterini sağlamamaktadır.

Yeni Türk Ticaret Kanunu'nda Denetim Kurulu (Murakıplık) ihtiyari olduğu için 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da Denetim Kurulu üye seçimi yapılmamış olup, Denetimden Sorumlu Komitenin önerisiyle, Yönetim Kurulunun 29.03.2013 tarihli 2013/3 sayılı toplantısında Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu olarak seçilen Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 1 yıl süreyle görev yapmak üzere bağımsız dış denetim şirketi olarak onaylanmıştır. 2014 yılı hesap dönemine ilişkin olarak ise Denetimden Sorumlu Komitenin önerisiyle, Yönetim Kurulunun 28.03.2014 tarihli 2014/7 sayılı toplantısında Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu olarak seçilen Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 1 yıl süreyle görev yapmak üzere bağımsız dış denetim şirketi olarak yapılacak ilk olağan genel kurul'un onayına sunulacaktır.

ii. Yönetim Kurulu Komitelerine İlişkin Değerlendirme

28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul sonrası yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, varolan Denetimden Sorumlu Komite Kurumsal Yönetim Komitesine ek olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, bu kapsamda Riskin Erken Saptanması Komitesinin Görev ve Çalışma Esasları belirlenmiş, Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları güncellenmiştir. Söz konusu Görev ve Çalışma Esasları www.karsan.com.tr adresinin yatırımcı ilişkileri bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu Komiteleri

Komite	Komite Üyeleri	Komitede ki Görevi	Niteliği	Toplanma Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	3 aylık dönemlerde yılda en az 4 defa
	Giancarlo BOSCHETTI (*)	Üye	Bağımsız Üye	
Kurumsal Yönetim Komitesi	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	Yılda en az 2 defa
	Klod NAHUM	Üye	İcracı değil	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Nadir ÖZŞAHİN	Başkan	Bağımsız Üye	2 aylık dönemlerde yılda en az 6 defa
	Klod NAHUM	Üye	İcracı değil	

(*) 29 Nisan 2014 tarihi itibarıyla Karsan Otomotiv Yönetim Kurulu'nda 6. Yılıni doldurduğu için SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.3.6 g bendinde yer alan bağımsızlık kriterini sağlamamaktadır. Dolayısıyla Denetimden Sorumlu komite üyeliği aynı tarih itibarıyla sona ermiştir.

iii. Üst Düzey Yöneticiler

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Mesleği
Ahmet Murat Selek	CEO	2008	Makine Yüksek Mühendisi
İsmail Hakkı Güralp	Genel Müdür Yardımcısı – Mali	2013	İşletmeci
Ömer Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı-Endüstriyel	2010	Makine Mühendisi

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

iv. Personel ve İşçi Hareketleri

	31 Mart 2014			31 Aralık 2013		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Karsan Otomotiv	161	714	875	170	719	889
Karsan Pazarlama	27	30	57	27	26	53
Kırpart	53	326	379	50	313	363
Toplam	241	1.070	1.311	247	1.058	1.305

31.03.2014 tarihi itibarıyla Grubun personel mevcudu toplam 1.311 kişidir. Bunlardan 241 adedi beyaz yaka, 1.070 adedi ise mavi yakadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

1 Ocak – 31 Mart 2014 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 1.190.947 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar KAP'ta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 28 Haziran 2013 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da, Genel Kurul'u takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine ayda brüt 5.000-TL, Yönetim Kurulu üyelerinin herbirine ayda brüt 3.000-TL ödenmesine karar verilmiştir.

III. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Concept V-1 projemiz, otobüs ihaleleri ile Karsan marka minibüs-midibüs ve buna ilave ürün geliştirmeye ilişkin AR-GE faaliyetlerimiz devam etmektedir.

IV. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Grup, 2014 yılı 3 aylık dönemde toplam 26.700,333 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

Karsan Otomotiv;

Karsan Otomotiv bir taraftan mevcut kontrat bazlı üretim anlaşmaları ve Karsan minibüs 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.

Ürün çeşitlendirme/modernizasyon yatırımları için alınan, 27 Kasım 2012 tarih ve A-107742 numaralı teşvik belgesi 28.01.2014 tarihinde 06888 sayı ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 47.758.940 TL (Yerli) ve 37.095.389 USD (İthal)'dir.

"Bölgesel Teşvik Uygulamaları" kapsamında değerlendirilmiş olan yatırım için sağlanan 1. Bölge'ye ilişkin destek unsurları şunlardır:

- * KDV İstisnası
- * Gümrük Vergisi Muafiyeti
- * Bölgesel Teşvik için uygulanan Kurumlar Vergisi İndirimi

Kırpart;

Kırpart otomotiv sanayiine termostat, su-yağ pompaları ve döküm parça üretimi konusunda faaliyetlerine devam ederken yeni ürün grupları ve var olan ürünlerdeki kapasite artışlarına yönelik olarak sabit kıymet yatırımları yapmaktadır.

Modernizasyon/Tevsi yatırımları için alınan 27.09.2012 tarih ve 106988 no.lu yatırım teşvik belgesi, 23.07.2013 tarihinde ve B106988 belge no.su ile revize edilmiştir. Revize edilen yatırım teşvik belgesi tutarı 20.990.065 TL'dir.

"Öncelikli Yatırım Konuları" kapsamında değerlendirilmiş olan yatırım için sağlanan destek unsurları şunlardır:

- * Faiz Desteği
- * Gümrük Vergisi Muafiyeti
- * KDV İstisnası
- * Kurumlar Vergisi İndirimi
- * Sigorta Primi İşveren Desteği

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgi İle Yönetim Kurulu'nun Bu Konudaki Görüşü

Şirketin içinde ayrı bir iç kontrol ve iç denetim mekanizması oluşumuna ilişkin çalışmalar başlamış, ancak henüz sonuçlanmamıştır. Şirketin bağlı olduğu Kiraça Holding tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

c. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirketin Ortaklık Payı	
		31.03.2014	31.12.2013
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, 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.

Şirketimizin %5'i aşan karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğu Şirket bulunmamaktadır.

ç. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

d. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Hesap dönemi içerisinde TTK'nın 438. Maddesi kapsamında herhangi bir özel denetim talebi söz konusu olmamıştır.

Bununla birlikte, 2013 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Şirketimiz nezdinde yürüttüğü denetim sonucu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarihli Haftalık Bülteninde Kurul kararı yayımlanmış olup, söz konusu karara ilişkin olarak, 31 Ocak 2014, 28 Şubat 2014 ve 6 Mayıs 2014 tarihlerinde KAP'ta Özel Durum açıklaması yapılmıştır. Hukuki süreç devam etmekte olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, SPK kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve İdari İşlem'in iptaline ilişkin iptal davası açılmasına ve ilgili mahkemece verilecek karar neticesine göre, işlem tesis edilmesine oybirliği ile karar verilmiş ve karara uygun olarak iptal davası açılmıştır. Söz konusu davalar devam etmekte olup, gelişmeler kamuoyu ve yatırımcılarımız ile paylaşılacaktır.

e. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Hesap dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılan önemli bir dava bulunmamaktadır.

f. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

g. 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. Şirket, Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi'nin avantajlarından yararlanabilmek için herhangi bir fiziki değişiklik olmadan Akçalar Sanayi Bölgesinden Hasanağa Organize Sanayi Bölgesine geçmiştir. Söz konusu adres değişikliği 15.01.2014 tarihinde tescil ve 21.01.2014 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

ğ. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

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.

h. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve 01/01/2014–31/03/2014 döneminde geçerli olan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne azami ölçüde uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır. Şirketimizin yayımlanmış olduğu 2013 yılına ilişkin “Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” Şirketin internet sitesinde (www.karsan.com.tr) yer almaktadır.

ı. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Esas sözleşmede ilgili dönem içinde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

i. İşletmenin Üretim Birimlerinin Nitelikleri

Şirket, Bursa'da bulunan iki fabrikasında üretimlerini gerçekleştirmektedir. Minibüs, kamyon, otobüs ve hafif ticari araç üretiminin yapıldığı Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi Fabrikası, 82 bin m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 200 bin m² alana sahiptir. Traktör kabini, otobüs gövde, kataforez ve yedek parça üretiminin yapıldığı BTO Fabrikası ise, 24bin m²'si kapalı alan olmak üzere 30 bin m² toplam alana sahiptir. İşletmenin üniteleri aşağıda sıralanmıştır.

Hasanağa Organize Sanayi Bölgesi ve BTO Sanayi Bölgesi 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
- Satınalma

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

j. Ürünler

Şirket ürünleri arasında 31.03.2014 itibariyle Karsan Jest, BredaMenarinibus, Hyundai HD Serisi bulunmaktadır.

k. Verimlilik

	Ocak – Mart 2014	Ocak – Mart 2013
Kapasite Kullanım Oranı	%6,1	%52

Şirketimizin 2013 yılı kapasitesi 27.980 adet/yıl araç olup, 2014 Mart ayında 18.200 adet/yıl araç olarak güncellenmiştir.

k. Üretim ve Satışlardaki Gelişmeler

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

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2014 (Adet)	Ocak-Mart 2013 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	237	0	-
J10	0	0	-
Jest	237	0	-
Peugeot Partner / Citroen Berlingo	0	2.954	(100)
Hyundai Truck	0	90	(100)
Renault Trucks	0	320	(100)
BredaMenarinibus	40	270	(85)
TOPLAM	277	3.634	(92)

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

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2014 (Adet)	Ocak-Mart 2013 (Adet)	Değişim Oranı (%)
Karsan	101	205	(51)
J10	0	205	(100)
Jest	101	-	-
Peugeot Partner / Citroen Berlingo	0	2.954	(100)
Hyundai Truck	5	9	(44)
Renault Trucks	0	320	(100)
BredaMenarinibus	42	240	(83)
TOPLAM	148	3.728	(96)

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Mamül Cinsi	Ocak-Mart 2014 Satış Hasılatı (TL)	Ocak-Mart 2013 Satış Hasılatı (TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan	6.900.814	8.592.859	(20)
J10	-	8.592.859	(100)
Jest	6.900.814	-	-
Peugeot Partner / Citroen Berlingo	-	58.746.031	(100)
Hyundai Truck	599.464	318.562	88
Renault Trucks	-	37.621.032	(100)
BredaMenarinibus	38.946.012	101.018.342	(61)
Diğer (*)	48.575.329	33.514.774	45
TOPLAM	95.021.619	239.811.600	(60)

(*) Ocak-Mart 2014 dönemi için, diğer kısmının %61,58 yedek parça ve malzeme satışlarından, %38,42 lik kısmı ise otomotiv ana ve yan sanayiine verilen kataforez kaplama, parça basımı, kabin boyama ve imalatı içeren Endüstriyel hizmetlerden oluşmaktadır.

I. Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanların Sosyal Hakları

Karsan Otomotiv olarak dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir. Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayacak yeni dönem grup toplu iş sözleşmesi 3 Haziran 2013 tarihinde imzalanmıştır.

SPK'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne (II.14.1) göre Grubun dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 1.769.755 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.

m. Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

2013 yılında Türk Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'den (Türk Rating) kredi derecelendirme hizmeti alınmış olup, Türk Rating'le Şirketimiz arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Türk Rating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş., Şirketimizin kredi derecelendirmesi ile ilgili olarak,

* Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notunu TR A- *

* Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notunu TR A2 **

* Görünümünü ise "Durağan"

olarak açıklamış olup, Şirketimiz tarafından 13 Ocak 2014 tarihli Özel Durum Açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuoyuna duyurmuştur.

(Notların tanımı;

* TR A : Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi ("+" ve "-" işareti nispi kredi değerliliklerini göstermek için kullanılabilir.)

** TR A2 : Güçlü borç ödeme kabiliyeti anlamına gelmektedir.)

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. FİNANSAL DURUM

a. Mali Tabloların Özeti

Mali Tablolar SPK Seri II.14.1'e göre konsolide olarak düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)

Varlıklar	Ocak-Mart 2014	Ocak-Aralık 2013
Dönen Varlıklar	446.232.926	445.563.783
Duran Varlıklar	618.663.735	585.928.916
Toplam Varlıklar	1.064.896.661	1.031.492.699

Kaynaklar	Ocak-Mart 2014	Ocak-Aralık 2013
Kısa Vadeli Yükümlülükler	403.265.401	221.400.515
Uzun Vadeli Yükümlülükler	339.631.211	476.626.904
Özkaynaklar	322.000.049	333.465.280
Toplam Kaynaklar	1.064.896.661	1.031.492.699

Özet Gelir Tablosu (TL)	Ocak-Mart 2014	Ocak-Mart 2013
Hasılat	95.021.619	239.811.600
Brüt Kar	19.942.620	4.426.977
Esas Faaliyet Karı/Zararı	3.512.962	(5.692.844)
Dönem Karı/Zararı	(9,701,746)	(14.552.984)

b. Temel Göstergeler ve Oranlar

Temel Göstergeler (TL)	Ocak-Mart 2014	Ocak-Mart 2013
Brüt Kar Marjı	0.210	0.018
Faaliyet Kar Marjı	0.037	(0.024)
Net Kar Marjı	(0.102)	(0.060)

Likidite Oranları	Ocak-Mart 2014	Ocak-Mart 2013
Cari Oran	1.107	1.317
Likidite Oranı	0.908	0.938
Nakit Oranı	0.116	0.118

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Finansal Yapı Oranları	Ocak-Mart 2014	Ocak-Mart 2013
Toplam Borçlar/Özsermaye	2.307	2.627
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0.379	0.370
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	0.319	0.355
Maddi Duran Varlık /(Özsermaye+U.V. Borçlar)	0.486	0.609

Karlılık Oranları	Ocak-Mart 2014	Ocak-Mart 2013
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	(0.009)	(0.014)
Net Dönem Karı / Özsermaye	(0.030)	(0.050)

- c. **Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri,**
Şirketin TTK 376. Madde içeriğinde belirtilen oranlar dikkate alınarak yapılan hesaplama çerçevesinde sermayesi karşılıksız kalmamaktadır.

d. **Ortaklığın Finansman Kaynakları**

İşletmenin finansman kaynakları, şirketin öz sermayesi, kullandığı kredilerden oluşmaktadır.

Finansal tablolarımızda yer alan devreden KDV tutarından İETT'ye yapılan teşvikli otobüs satışları ile Peugeot Citroen Grubuna yapılan ihracattan kaynaklanan KDV'lerin iadesi sağlanarak finansal iyileştirme gerçekleştirilmektedir.

e. **Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı**

Dönem içinde çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamakla birlikte, Şirketimizin, tahvil ihracına yönelik olarak almış olduğu 5 Mart 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, azami 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerli, yurtiçinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı yapılmak üzere tahvil ihraç edilmesine, ihraç edilmesi planlanan tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli olmasına karar verilmiş olup, planlanan tahvil ihracı ile ilgili olarak Şirketimiz tarafından 13 Mart 2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye gerekli başvuruda bulunulmuştur. Tahvil ihraç talebimizin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylandığı 6 Mayıs 2014 tarih ve 2014/13 sayılı SPK Bülteni'nde açıklanmıştır. Tahvil ihracına yönelik gerekli açıklamalar SPK mevzuatına uygun olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket internet (www.karsan.com.tr) sitesinde yayınlanmaktadır.

f. **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 dağıtımına ilişkin 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 şekli, 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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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.

g. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

2014 yılı 3 aylık döneme ait, sektördeki ve Karsan Otomotiv'deki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

Toplam taşıt aracı üretimi 2014 yılı Ocak-Mart döneminde 2013 yılı aynı dönemine göre %8 azalışla 255.492 adet gerçekleşirken otomobil üretimi de %17 artışla 166.405 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu;

- Türkiye Hafif Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Minibüste %38 ve Kamyonet'te %36 oranında azalış gerçekleşmiştir.
- Türkiye Ağır Ticari Araç üretiminde bir önceki yıla göre; Otobüste %26, Küçük Kamyonda %18 ve Büyük Kamyonda %6 oranında düşüş gerçekleşirken, Midibüste %29 oranında artış gerçekleşmiştir.

Türkiye pazarında, hafif ticari araçlar grubunda 2014 yılı ilk 3 aylık dönemde bir önceki yıla göre toplam hafif ticari araç satışlarında %32, ithal hafif ticari araç satışlarında %25 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise %39 oranında azalmıştır. Hafif ticari araç pazarında ithalatın payı 2014 yılı ilk 3 ayında %51 olarak gerçekleşmiştir.

Karsan, "Sınırsız ulaştırma çözümleri" vizyonu doğrultusunda, otomotiv sektöründeki 48 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 öncüsü olan Karsan; belirlenen kontrat tarihleri arasında Peugeot Partner/Citroen Berlingo hafif ticari araçlar ile Renault Trucks ağır kamyon modellerinin üretimini yapmış, Hyundai Truck hafif kamyon, BredaMenaribus otobüsler ve Karsan marka minibüs tipi araçlarının üretimini yanı sıra ticari faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketimiz ağır kamyon üreticisi Renault Trucks'ın 7,5 ton ve üzeri ağır kamyonlarını üretmekte olup, altı yıllık bir dönemi kapsayan söz konusu üretimin, 20 Ağustos 2013 tarihinde imzalanan anlaşmalarla, Kasım 2013'ten itibaren sona erdirilmesine ilişkin olarak taraflar arasında mutabakat sağlandığı hususunu Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurmuştur. Bununla birlikte, Peugeot Citroen Grubu ile Şirketimiz arasında Peugeot Partner ve Citroen Berlingo'nun üretimi amacıyla 5 yıllık bir süre için imzalanan anlaşma 2013 yılı sonu itibariyle sona ermiş ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

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 olması yolunda Hyundai ile 27 Kasım 2012 tarihinde Üretim ve Tedarik Anlaşması imzalanmıştır. Üretim başlangıcı 2014 yılı sonu olarak belirlenen yeni modelden, ilk 7 yılda toplam 200,000 adedin üzerinde bir üretim gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca Karsan ticari araç segmentinde kendi markasını yaratma çalışmaları kapsamında Concept V1 modelini geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Karsan'ın Bursa tesislerinde üretilmesi planlanan yeni Concept V1'in, cam tavanı, 5 kişilik yolcu kapasitesi, tekerlekli sandalye ile binilebilme özelliği, sağ/sol direksiyon ve alternatif enerjilerle de güçlendirilebilme opsiyonlarına sahip olması planlanmaktadır. Modüler sistem konstrüksiyonu sayesinde dünyadaki tüm metropollerin ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir. Karsan, 2012 Mart ayında Concept V1'in ilk yürür prototipini Cenevre Otomobil Fuarında, 2012 Haziran ayında ise ilk sağdan direksiyonlu elektrikli Concept V1 taksi modelini Londra'daki "Kentsel Hareketlilik" konferansında sergilemiştir. 2013 yılı Haziran ayında yine Londra'da 2 ayrı organizasyonda sergilenen Concept V1 ulaşımında erişebilirliği kolaylaştırmayı amaçlayan taksi ve binek araç platformu ile "2013 Global Product Differentiation Excellence Award" / "2013 Global Ürün

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Farklılaştırma Mükemmellik Ödülü'nü almıştır. Ayrıca, 16 Ocak 2014'te, Londra Belediyesi'nin düzenlediği "Zero Emission Capable Taxi Event" / "Sıfır Salınım Kabiliyetli Taxi Basın Konferansı"nda yer almıştır.

Konya Büyükşehir Belediyesi'nin açmış olduğu "40 Adet Doğalgaz Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs" ihalesine ilişkin prosedürler tamamlanmış olup, Şirketimiz sözleşme imzalamak üzere davet edilmiştir. 2013 yılı Ağustos ayı içinde imzalanan sözleşme çerçevesinde, otobüs teslimatı üretim planına uygun olarak 2014 yılı Ocak ayında tamamlanmıştır. 40 Adet Doğalgaz Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs ve söz konusu otobüslerin 2 yıllık periyodik bakımını kapsayan bu ihale sonucunda 12,7 Milyon Euro tutarında ciro elde edilmiştir.

Şehirlerdeki ve toplu taşımacılık sistemlerindeki değişimleri takip ederek ihtiyaçlara uygun ürünler ve hizmetler geliştirmeyi hedefleyen Karsan, kendi markasıyla pazara sunmak üzere geliştirme çalışmalarına devam ettiği yepyeni bir ürün ailesinin en küçük üyesi olan "JEST" in lansmanını ise Mayıs 2013'te gerçekleştirmiştir. Alçak taban ve rampa uygulamasıyla engelli erişimine olanak veren, Euro 5 motoru ile yakıt ve bakım giderlerinde tasarruf sağlayan ve tasarımı Heksagon Stüdyo ile Karsan tarafından yapılan JEST kablosuz internet (Wi-Fi) opsiyonuna da sahiptir.

Ayrıca 2013 yılında yurt içi ve yurt dışında ilk tanıtımlarını yaptığımız CXL ve MPXL proje kodlu 8 metre otobüslerimiz 2014 Nisan ayında yapılan Busworld Turkey fuarında Karsan ATAK ve Karsan STAR olarak basına tanıtılmıştır.

Şirketimiz, Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu'nun (TÜBİTAK) Kamu Kurumları Araştırma ve Geliştirme Projelerini Destekleme Programı (KAMAG) kapsamında açmış olduğu "elektrikli araç teknolojilerinin geliştirilmesi" başlıklı çağrıya 2013 Mayıs ayında başvurmuş olup, çağrının nihai kararının verileceği 2. Aşamasına ise otomotiv yan sanayi şirketleri, üniversiteler ve araştırma merkezleri ile birlikte kurmuş olduğu aynı konsorsiyum ile 2013 Aralık ayında başvurmuştur. Söz konusu projeye ilişkin gelişmeler kamuoyu ve yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

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

2014 yılı 3 aylık dönem itibarıyla, Karsan'ın üretmekte olduğu ve pazarlama, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerini sürdürmekte olduğu ürünlerinden Karsan J10'un ve Jest'in toplam minibüs sınıfındaki pazar payı %6,1 olmuştur.

2014 yılı 3 aylık dönem itibarıyla, Karsan 1 adet Jest ve 6 adet HD 35, araç ve çeşitli yedek parçalar ihraç ederek toplam 429.746,71 USD ihracat geliri elde etmiştir.

VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

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.

Kıraça Holding tarafından başlatılan ve Şirketimizin de içinde bulunduğu Kurumsal Risk Yönetimi Projesi kapsamında; risk modeli ve risk skalası belirlenmiş, süreç sahiplerinin kurumsal risk yönetim farkındalığını artıran eğitimler verilmiş, risk değerlendirmesi gerçekleştirilerek Şirket riskleri önceliklendirilmiş ve Şirket risk envanteri oluşturulmuştur. Ayrıca Şirketimizin Risk Yönetim Prosedürü yazılmıştır. Kurumsal Risk Yönetiminin yıllar boyunca devam ettirilecek yaşayan bir süreç olması için çalışmalar sürdürülmektedir. 2014 yılı Mart sonu itibarıyla Şirketimizin Risk Yönetim Politikası bulunmamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2014 YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN ORTAKLARA SUNULMASI
ZORUNLU BİLGİLER**

01.01.2014 – 31.03.2014 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar 31.03.2014 tarihli dipnotlarımızın 15. Maddesinde yer almaktadır.

VIII. DİĞER HUSUSLAR - HİSSEDARLARA BİLGİ

Şirketimizin 24 Nisan 2014 tarihli Özel Durum Açıklamasıyla KAP'ta duyurduğu Karsan marka yeni midibüsler Karsan Atak ve Karsan Star, 24-27 Nisan 2014 tarihleri arasında Busworld Türkiye Fuarı'nda tanıtılmıştır. Engelsiz erişim özelliğine sahip, alçak tabanlı, bağımsız ön süspansiyon sistemi, 60 kişiye varan yolcu kapasitesi ve düşük işletim maliyeti ile 8 metre uzunluğundaki Karsan ATAK'ın ve kısa mesafe şehirlerarası taşımacılık ve turizm/personel servis taşımacılığında faaliyet gösterecek olan esnek koltuk yerleşimi ve maksimum 31 kişilik yolcu kapasitesi ile 8 metre uzunluğundaki Karsan STAR'ın 2014 yılının ortasında pazara sunulması planlanmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizden Sayın Giancarlo BOSCHETTI'nin, Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Karsan Otomotiv) Yönetim Kurulu'nda altıncı yılını 29.04.2014 itibariyle doldurmuş olduğu, SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.3.6. maddesinde yer alan bağımsızlık kriterlerinden birisi olan "g) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması." şeklindeki bağımsızlık kriterini anılan tarih itibariyle sağlayamayacağı, bu nedenle, Sayın Giancarlo BOSCHETTI'nin, 2013 yılı olağan genel kurulu tarihine kadar geçici süre ile bağımsız yönetim kurulu üyeliği görevine devam edebilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Başvuru sonucu olarak yazı ile Sayın Giancarlo BOSCHETTI'nin 29 Nisan 2014 tarihi itibariyle bağımsız Yönetim Kurulu üyeliği sıfatını kaybetmiş olduğu, bununla birlikte Şirketimizin 2013 yılı olağan genel kurul toplantısını Haziran ayı içerisinde yapmayı planladığı dikkate alınarak bağımsız üye sıfatı olmadan Yönetim Kurulu üyeliğine devam edebileceği tarafımıza bildirilmiştir. Sayın Giancarlo BOSCHETTI, genel kurul tarihine kadar bağımsız üye sıfatı olmaksızın icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaya devam edecek olup, Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.5.3. maddesi uyarınca denetimden sorumlu komite üyeliği sona ermiş bulunmaktadır. Konuya ilişkin olarak KAP'ta gerekli özel durum açıklamaları yapılmıştır.