

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

KAREL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.

FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2008

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

İçindekiler	Sayfa
1-Şirketin faaliyet konusu	3-4
2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi	4-5
3-Özet Finansal Veriler	5
4-2008 Yılı Finansal Performansı	6
5-2008 Yılı Finansal Durumu	6
6-Kar Dağıtım Politikası ve 2007 Yılı'nın Kar Dağıtımı	7
7-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	7
8-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	7-8
9-Yatırımlardaki Gelişmeler	8
10-Teşvikler	9-10
11-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	10

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

1-Şirketin faaliyet konusu :

Telekomünikasyon alanında çeşitli teknoloji, özellik ve kapasitelerde kablolu ve kablosuz haberleşme sistemleri geliştiren, üreten ve bu ürünleri yurtiçi ve yurtdışında pazarlayan ve satış sonrası hizmet organizasyonlarını gerçekleştiren Karel, çeşitli ölçeklerde her sektörden şirkete akılcı iletişim çözümleri sunarak, Gartner Araştırma Şirketi'nin raporlarına göre son 5 yıldır Türkiye santral pazarında liderliğini sürdürmektedir.

Karel, ana faaliyet konusu olan telekomünikasyon alanında üstyapı sınıfında küçük, orta ve büyük kapasitelerde özel telefon santralleri ve çevre birimleri, altyapı sınıfında ise kırsal alan santralleri ve ara bağlantı santralleri tasarlamakta ve üretmektedir. Karel, çeşitli yabancı firmalarla yürütmekte olduğu işbirlikleri sayesinde, iletişim altyapısı konusunda telekom operatörlerine, kamu kuruluşlarına, belediyelere ve bankalara ve benzeri özel sektör kuruluşlarına anahtar teslimi projeler yapmaktadır.

Yurtiçinde ve yurtdışında “Karel” markası ile satış yapan şirket, 2006 yılında yapılan araştırmaya göre Türkiye'nin en değerli PBX markası seçilmiştir. 20 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'de elektronik haberleşme sistemlerine geçişte öncü olan Karel'in, 2007 yılı itibariyle yurtiçinde kurulu santral sayısı 500.000 adeti aşmıştır. Şirket 1990 yılından itibaren Ortadoğu ve Afrika Bölgesinde 20'yi aşkın ülkeye ihracat yapmaktadır. 2008 yılı için toplam telefon santrali ve çevre birimi satış cirosu içerisinde ihracatın payı % 38'dir.

Güçlü ArGe birimi ve esnek tasarım yeteneğiyle, müşteri odaklı ürünler tasarlayan ve geliştiren Karel, telekomünikasyon elektroniği ArGe'sinde ülkemizde lider konumdadır. Şirket, uzun yıllar ortalaması olarak üretimden satışlarının yüzde 10'unu ArGe yatırımlarına harcamaktadır.

Şirket, Proje-Yatırım Grubu ile, Türk Telekom, Avea, Tellcom gibi telekomünikasyon işletmecileri başta olmak üzere, anahtar teslimi sistemler ve ürünler sunmaktadır. Söz konusu projelerde, yurt dışı ve yurt içinden teknoloji ve çözüm sağlayıcı iş ortaklarıyla birlikte çalışılmakta ve bu firmalarla stratejik işbirlikleri gerçekleştirilmektedir.

Karel, bir diğer faaliyet alanı olarak elektronik üretim servisleri(EMS) konusunda çalışmaktadır. Bu faaliyet kapsamında ağırlıklı olarak beyaz eşya ve savunma sanayilerine yönelik elektronik devre tasarımı ve üretimi yapılmaktadır. EMS kapsamında Türkiye'de

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

1-Şirketin faaliyet konusu (devam) :

Arçelik ve Aselsan'a, yurtdışında ise British AEP firmalarına hizmet veren şirket, yüksek kaliteli ürünleri, rekabetçi fiyatlarla sunmaktadır.

1986 yılında Türkiye'de elektronik haberleşme sistemleri tasarımı ve üretimi yapmak üzere kurulan Karel, Ekim 2006'da halka açılmıştır. Karel'in hisselerinin %30,96'sı İMKB'de işlem görmektedir.

2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi :

05.05.2006 tarihinde yapılan 12.05.2006 tarih ve 6555 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan 2005 yılı genel kurulumuzda Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyelerimiz üç yıl görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Ali Sinan Tunaoğlu	Başkan
Serdar Nuri Tunaoğlu	Başkan Vekili
Şakir Yaman Tunaoğlu	Üye
İsmail Aydın Günter	Üye

Denetim Kurulu Üyeleri

Mehmet Haluk Arıcan

Cahit Özer Topsever

Mehmet Melih Kızıklı

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

2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi (devam) :

Yöneticiler

Aziz Tunç Batum	Üretim Direktörü
Abdurrahman Noyan Dinçel	Satış Direktörü
Mehmet Rıfat Saydı	Mali ve İdari İşler Direktörü
Caner Çınar	Kalite Güvence Direktörü
Engin İsmail Şener	Bölgeler Direktörü
Nurşen Yıldırım	Pazarlama Direktörü

3-Özet Finansal Veriler :

Özet Finansal Veriler (‘000 YTL)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Hazır Değerler	1.450	1.486	2.934	2.859	8.013	21.871	21.231	31.106
Alacaklar	5.681	9.163	11.843	11.932	12.065	20.193	26.964	41.572
Stoklar	2.956	7.196	10.279	10.038	11.037	19.363	18.772	22.213
Duran Varlıklar	1.865	14.805	20.792	23.147	20.418	25.078	31.141	33.950
Toplam Varlıklar	11.951	32.649	45.848	47.977	51.533	86.505	98.108	128.841
Finansal Borçlar	4.329	3.723	4.357	2.165	7.582	10.678	10.035	18.824
Toplam Yükümlülükler	7.500	16.162	19.986	15.819	18.151	24.188	27.709	49.302
Toplam Özvarlıklar	4.451	16.488	25.885	32.133	33.379	62.309	70.399	79.539
Net Satış Geliri	32.318	39.681	54.963	61.784	49.707	61.689	77.373	92.696
Brüt Kar	8.961	12.780	16.530	19.197	16.814	20.496	17.618	21.137
Net Esas Faaliyet Karı	4.639	4.308	9.195	8.864	8.293	10.681	4.416	5.706
Vergi Öncesi Kar	2.151	3.479	7.877	8.470	9.569	12.573	9.107	9.012
Vergi Sonrası Kar	1.636	2.807	7.116	6.248	8.074	11.864	8.085	9.141

* 1999-2001 yılları, o dönemde geçerli SPK mevzuatına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

** 2002-2007 yılları, o dönemde geçerli SPK mevzuatına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

***2008 dönemi, SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

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

4-2008 Yılı Finansal Performansı :

2008 yılı ciromuz 2007 yılı ciromuzdan YTL bazında % 20, USD bazında ise % 19 daha fazla gerçekleşmiştir. 2008 yılı brüt karımız % 22,8 olarak gerçekleşerek 2007 yılına göre oransal olarak aynı kalmış, toplam brüt karımız cirodaki artışın etkisiyle % 20 artmıştır.

2007 yılı ArGe harcamamız 6,5 Milyon YTL iken 2008 yılında %24.4 artarak 8.1 Milyon YTL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz ise 2007 yılındaki 2,6 Milyon YTL'den %116 artışla 2008 yılında 5,6 Milyon YTL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerindeki bu artışın en önemli nedeni 2008 yılı sonunda ArGe projelerimizle ilgili TMS 36'ya göre yapılan değer düşüklüğü testi sonucunda ArGe aktifinden ayrılan değer düşüklüğü gideridir. Diğer bir neden ise biten projelerin amortismanına tabi olmasıyla ayrılan amortisman tutarındaki artıştır.

Pazarlama Satış giderlerimiz ve Genel Yönetim giderlerimiz geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %5,0 ve %4,0 artış göstermiştir. ArGe giderlerindeki yüksek artışın etkisiyle toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2007 yılında %17,1 iken 2008'de %18,0'a yükselmiştir.

2008 yılı vergi sonrası karımız 9.141 bin YTL gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %9,9 dur. Bu değerler 2007 yılında ise sırasıyla 8.085 bin YTL ve %10,4 dür.

2007 yılında esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 9.7 Milyon YTL iken bu tutar 2008 yılı için 10.8 Milyon YTL'ye olarak gerçekleşmiştir.

5-2008 Yılı Finansal Durumu :

2007 yılında 97.7 Milyon YTL olan aktif büyüklüğümüz 2008 yılı sonunda 128.8 Milyon YTL'ye çıkmıştır. 2007 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 37.2 Milyon YTL ile net satışımızın %48.0'ine diğer bir ifade ile 175 günlük satışa denk düşerken 2008 yılı sonunda bu değerler sırasıyla, 42.8 Milyon YTL, %46.1 ve 168 gün şeklinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacındaki bu iyileşme esas itibari ile ticari borçların satışa oranındaki artıştan kaynaklanmıştır.

2007 yılı sonunda net para fazlası 7.3 Milyon YTL'den 2008 yılı sonunda 8.3 Milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Şirketin stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1.7 katıdır. Bu oran geçen yıl sonu için 2.2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin döviz borç ve alacaklarının önemli kısmı ABD dolarından oluşmaktadır. Şirket döviz borç ve alacaklarını döviz cinsi bazında dengeli tutarak kur riskine karşı kendini korumaktadır.

2007 yıl sonu aktifin % 68.2'si dönen varlık, % 31.8'i duran varlık, pasifin % 72.0'i özvarlık, % 28.0'i dış kaynak iken bu değerler 2008 yılı sonunda sırası ile % 73.7, % 26.3, % 61.7 ve % 38.3 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2008 yılı için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %43'ü ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %57'sinin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların % 48'i özvarlık ile finanse edilmektedir.

Dönen varlıkların bir kısmının özvarlıkla finanse ediliyor olması özvarlık karlılığını olumsuz etkilerken, piyasalardaki olumsuz gelişmelere karşı şirketi güçlü kılmaktadır.

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

6-Kar Dağıtım Politikası ve 2007 Yılıın Kar Dağıtımı:

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve tebliğleri doğrultusunda şirketin işletme sermayesi ve yatırım gereksinimleri dikkate alınarak pay sahiplerinin yatırımlarına nakit ve/veya pay olarak makul ve sürdürülebilir bir getiri sağlanmasıdır.

Şirket karının dağıtımını konusunda ana sözleşmede herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Ana sözleşmenin 14.maddesinde şirketin kar dağıtım politikası açıklanmıştır.

24.06.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurulunda TTK 466. maddesi çerçevesinde vergi sonrası ticari kar olan 4.010.155,17 YTL üzerinden %5 oranında 200.507,76 YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 2007 yılı birinci temettü karşılığı olan 3.155.398,00 YTL'nin pay olarak dağıtılmasına, dağıtımın sermayeye ilave yoluyla bedelsiz pay şeklinde olmasına, (Bu tutar 1,00 YTL nominal değerinde beher hisse için net ve brüt eşit olmak üzere yaklaşık 0,14 YTL ye tekabül etmektedir) Kalan karın olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir. 26.06.2008 tarihinde SPK'dan kayda alma yazısı alınmış ve 27.06.2008'de tescil işlemi ile kar dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

7-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler :

Haziran 2008 ara döneminde 24.06.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurulu ile Şirket ana sözleşmemizin 6'ncı maddesinin tadiline dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.05.2008 tarih ve 7687 sayılı yazıları ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 15.05.2008 tarih ve 2573 sayılı yazıları ile izin verilen ana sözleşmemizin 6'ncı maddesinin tadil edilmiştir.

8-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri :

Araştırma ve Geliştirme faaliyetlerimiz 23.05.2005 tarihinde bağlı ortaklığımız olarak kurulmuş olan Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından yürütülmekteydi. 25.12.2007 tarihinde yapılan ve 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak 27.12.2007 tarihinde tescil edilip 03.01.2008 tarih ve 6969 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile şirketimiz Karel Arge San.ve Tic.A.Ş ile devir alma yöntemi ile birleşmiştir.

Şirketimiz; üretimini ve ticaretini yapmakta olduğu ve gelecek yıllarda, piyasaya sunmayı planladığı ürünlerle ilgili geliştirme harcamalarını, Maddi Olmayan Varlıklar hesap grubu altında aktifleştirmektedir. Tübitak bünyesindeki TEYDEB (Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı) tarafından onaylanarak mali destek alan ve ArGe gider indiriminden yararlanan veya Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB) tarafından onaylanan ve ArGe gider indiriminden yararlanan bu projeler, geliştirme projeleridir ve TMS 38'in ilgili maddelerinde belirtilen "maddi olmayan duran varlık" tanımına uymaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****8-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri (devam) :**

Proje geliştirme faaliyetleri proje bazında takip edilmektedir. ArGe harcamalarından başarısız bulunan projelere ve destek amaçlı faaliyetlere düşen maliyetler gider yazılmaktadır. Üçüncü şahıslara yapılan projelerin maliyetleri ise projeler satıldığında giderleştirilmektedir. Şirketimiz kendisi için geliştirdiği ürünleri piyasanın gereksinimlerine göre belirlemektedir. Pazarlama departmanı piyasadaki hareketleri dikkate alıp, geliştirilmesi gerekli yeni ürünleri ArGe departmanından talep etmektedir. Bu talep üzerine ArGe, satış, pazarlama ve üretim departmanları birlikte projeyi değerlendirip, tahmini üretim maliyeti, birim satış fiyatı, pazar büyüklüğü, satış adedi tahminleri yapmakta ve bu kriterlere göre yapılabilir olan projelerin başlatılmasına karar vermektedirler. Projeden beklenen tahmini gelirin bugüne indirgenmiş değeri proje maliyetini aşıyorsa aşan kısım derhal giderleştirilmektedir. Projenin başarısından kuşku duyulur hale gelirse proje maliyeti bütünü ile gider kaydedilmektedir. Bugün itibariyle halen satışı yapılmakta olan ürünlere ilişkin geliştirme faaliyetleri, ilgili ürünlerin ekonomik ömürleri üzerinden itfa edilmekte, henüz ticaretine başlanmamış ürünlere ilişkin varlıklar itfa edilmemektedir.

2008 yılı içerisinde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 8.060.706 YTL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 6.677.242 YTL kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 5.621.578 YTL olarak gerçekleşmiştir.

9-Yatırımlardaki Gelişmeler :

2008 yılı içerisinde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 9.593.553 YTL yatırım yapılmıştır.

Yatırım Türü	TutarYTL
Makine ve cihazlar	689.098
Taşıtlar	765.532
Döşeme ve demirbaşlar	353.086
Diğer sabit kıymetler	135.010
Yapılmakta olan yatırımlar	897.329
Maddi Varlık Yatırımları	<u>2.840.055</u>

Yatırım Türü	Tutar YTL
Haklar	25.341
Araştırma Geliştirme Projeleri	6.712.599
Özel Maliyetler	15.558
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>6.753.498</u>

TOPLAM YATIRIM 9.593.553

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

10-Teşvikler :

Yatırım Teşvik :

Şirketimizin 24.02.2005 tarih ve 78602 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır.

Belgemizin süresi 13.03.2008 tarihinde 06.06.2009 tarihine kadar uzatılmış hem de makine teçhizat listesine birtakım ilaveler yapılarak toplam yatırım tutarı 5.000.000 YTL'den 9.414.562 YTL'ye çıkarılarak revize edilmiştir.

Yatırım Teşvik Belgesinin şirketimize sağladığı destek unsurları; % 100 Gümrük muafiyeti, KDV istisnası ve ithalatta ödenmesi gereken KKDF (Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu) muafiyetidir.

KDV istisnası ise sadece makine ve teçhizat için geçerlidir ve Teşvik Belgesinin üzerinde bunların neler olduğu belirtilmiştir.

Arge Faaliyetimize İlişkin Teşvikler :

4691 sayılı Kanunun geçici 2 nci maddesi uyarınca Bilkent Üniversitesi Kampüsünde yerleşik olan Ankara Teknoloji Geliştirme Bölgesi'nde çalışan Ar-Ge personelimizin araştırma geliştirme görevleri ile ilgili ücretlerinde gelir vergisi ve damga vergisi istisnasından yararlanılmıştır.

Ayrıca Tübitak destekli projelerimizin ve Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından onaylanan ArGe projelerimizin ArGe harcamaları için %100 AR-GE gider indiriminden de yararlanılmıştır.

Yurtdışında Yapılan Montaj İşleri ve Teknik Hizmetlerle İlgili İstisna Uygulaması:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda 5/1-h maddesine istinaden “ Yurt dışında yapılan inşaat , onarım, montaj işleri ile teknik hizmetlerden sağlanarak Türkiye’de genel sonuç hesaplarına intikal ettirilen kazançlar” kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Serbest Bölge Faaliyetlerine İlişkin İstisna Uygulaması:

5084 sayılı Kanun’la 3218 sayılı Serbest Bölgeler Kanunu’nun 6.maddesi değiştirilmiş ve serbest bölgede faaliyet gösteren kullanıcılar vergi kapsamına alınmıştır, ancak 06.02.2004 tarihinden önce faaliyet ruhsatı almış olan firmaların bu bölgede yürüttükleri faaliyetlerden elde ettikleri kazançların gelir veya kurumlar vergisinden müstesna olduğu müktesep hakları korunmuştur.

Bu maddeye dayanarak serbest bölge faaliyetlerimizden kaynaklanan şirket gelirimiz kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. 11.11.2008 tarihine kadar söz konusu istisnadan yararlanılmış olup bu tarih itibariyle faaliyet ruhsatı süremizin dolması sebebiyle serbest bölge faaliyetimiz sonlandırılmıştır.

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

İhracat İle İlgili Götürü Gider İndirimi:

4108 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanununun 40 ıncı maddesinin 1 numaralı bendine eklenen bir hükümlerle, bazı giderlerin Vergi Usul Kanununun ilgili hükümlerine göre tevsik edilemediği hallerde ticari kazancın tespitinde indirimine müsaade edilmiştir. Söz konusu aşağıdaki maddeye istinaden şirketimizde götürü gider indiriminden yararlanılmıştır.

"(İhracat, yurt dışında inşaat, onarma, montaj ve taşımacılık faaliyetlerinde bulunan mükellefler, bu bentte yazılı giderlere ilaveten bu faaliyetlerden döviz olarak elde ettikleri hasılatın binde beşini aşmamak şartıyla yurt dışındaki bu işlerle ilgili giderlerine karşılık olmak üzere götürü olarak hesapladıkları giderleri de indirebilirler.)"

11-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereği. İMKB'de işlem gören şirketlerin. Faaliyet Raporları'nda ve İnternet Sitelerinde Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyumla İlgili Beyan ve Uyum Raporlarına yer vermeleri uygun görülmüş ve bu çerçevede uyum çalışmaları şirketimizde 2006 yılında başlamış olup. önümüzdeki dönemlerde de sürdürülecektir. Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları. kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile tüm paydaşların eşitliği. bilgilendirme sorumluluğu çerçevesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum Raporumuz, sözkonusu ilkeler hakkında geniş bilgi vermek üzere www.karel.com.tr adresimizde yer almaktadır.