

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

**KAREL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.**

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

**30 Haziran 2009**

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

<b>İçindekiler</b>	<b>Sayfa</b>
1-Şirketin faaliyet konusu	3-4
2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi	4-5
3-Özet Finansal Veriler	5
4-2009 İlk Yarı Finansal Performansı	6
5-2009 İlk Yarı Finansal Durumu	6
6-Kar Dağıtım Politikası ve 2008 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 % 27'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 :**

27.05.2009 tarihinde yapılan 11.06.2009 tarih ve 7330 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan 2008 yılı Olağan Genel Kurulumuzda Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyelerimiz 2011 yılına ait Olağan Genel Kurul'un yapılacağı süreye kadar 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**

Ali Osman Duman	Genel Müdür Yrd. (Stratejik Plan. ve İş Gel.)
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 TL)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009-Q1	2009-Q2
Hazır Değerler	2.934	2.859	8.013	21.871	21.231	31.106	30.091	32.948
Alacaklar	11.843	11.932	12.065	20.193	26.964	41.572	40.237	42.549
Stoklar	10.279	10.038	11.037	19.363	18.772	22.213	25.921	23.700
Duran Varlıklar	20.792	23.147	20.418	25.078	31.141	33.950	34.711	35.888
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>45.848</b>	<b>47.977</b>	<b>51.533</b>	<b>86.505</b>	<b>98.108</b>	<b>128.841</b>	<b>130.960</b>	<b>135.085</b>
Finansal Borçlar	4.357	2.165	7.582	10.678	10.035	18.824	16.010	16.138
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>19.986</b>	<b>15.819</b>	<b>18.151</b>	<b>24.188</b>	<b>27.709</b>	<b>49.302</b>	<b>49.592</b>	<b>47.608</b>
<b>Toplam Özvarlıklar</b>	<b>25.885</b>	<b>32.133</b>	<b>33.379</b>	<b>62.309</b>	<b>70.399</b>	<b>79.539</b>	<b>81.368</b>	<b>87.477</b>
Net Satış Geliri	54.963	61.784	49.707	61.689	77.373	92.696	19.291	53.748
Brüt Kar	16.530	19.197	16.814	20.496	17.618	21.137	3.925	13.740
Net Esas Faaliyet Karı	9.195	8.864	8.293	10.681	4.416	5.706	753	6.559
Vergi Öncesi Kar	7.877	8.470	9.569	12.573	9.107	9.012	1.654	8.593
Vergi Sonrası Kar	7.116	6.248	8.074	11.864	8.085	9.141	1.829	7.938

\* 2003-2007 yılları, o dönemde geçerli SPK mevzuatına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\* 2008 ve 2009-Q2 dönemi, SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\*\* 2009-Q1 dönemi, SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmemiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****4-2009 İlk Yarı Finansal Performansı :**

2009 ilk yarı ciromuz 2008 ilk yarı ciromuzdan TL bazında % 17 fazla gerçekleşirken, USD bazında % 10 daha az gerçekleşmiştir. 2009 ilk yarı brüt karlılığımız % 25,6 olarak gerçekleşerek 2008 yılının aynı dönemine göre oransal olarak % 6,2 artmış, toplam brüt karımız cirodaki artışında etkisiyle TL bazında % 53, USD bazında % 18 artmıştır.

2008 yılı ilk altı aylık ArGe harcamamız 4,0 Milyon TL iken 2009 yılında %18 artarak 4.7 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz ise 2009 ilk yarısında 1,7 Milyon TL iken % 41 artışla 2009 Haziran dönemi sonunda 2,4 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

2009 ilk yarı Pazarlama Satış giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla % 24 artarken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %1,0 azalış göstermiştir. Toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2008 ilk altı aylık dönemde %15.0 iken 2009 ilk altı aylık dönemde %16.2 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri 2009 ilk altı aylık dönemde geçen sene aynı döneme göre % 21,9 artmıştır.

2009 ilk yarısı için vergi sonrası karımız 7.938 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı % 14,8 dir. Bu değerler 2008 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 3.851 bin TL ve % 8,3 tür.

2008 yılı ilk yarısında esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 6.1 Milyon TL iken bu tutar 2009 yılı ilk yarısı için 9.3 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**5-2009 İlk Yarı Finansal Durumu :**

2008 yılı sonunda 128.8 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 2009 yılı ilk altı ayı sonunda 135.1 Milyon TL'ye çıkmıştır. 2008 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 42.8 Milyon TL ile net satışımızın %46.1'ine diğer bir ifade ile 168 günlük satışa denk düşerken 2009 yılı ilk altı ayı sonunda bu değerler sırasıyla, 43.8 Milyon TL, %40,8 ve 149 gün şeklinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacı mutlak değer olarak artarken cirodaki artışın etkisi ile işletme sermayesi ihtiyacının satışa oranı düşmüştür.

2008 yılı sonunda net para fazlası 8.8 Milyon TL'den 2009 yılı ilk yarısı sonunda 13.7 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1.8 katıdır. Bu oran geçen yıl sonu için 1.7 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.

2008 yıl sonu aktifin % 73,7'si dönen varlık, % 26,3'ü duran varlık, pasifin % 61,7'si özvarlık, % 38,3'ü dış kaynak iken bu değerler 2009 yılı ilk altı ay sonunda sırası ile % 73,4, % 26,6, % 64,8 ve % 35,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2009 yılı için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %41'i ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %59'sinin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların % 52'si 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 2008 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.

27.05.2009 tarihinde yapılan 2008 yılı Olağan Genel Kurulunda TTK 466. maddesi çerçevesinde vergi sonrası ticari kar olan 7.695.558,57 TL üzerinden %5 oranında 384.777,93 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 2008 yılı birinci temettü karşılığı olan 5.000.000,00 TL'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 0,20 TL ye tekabül etmektedir) Kalan karın olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir. 03.06.2009 tarihinde SPK'dan kayda alma yazısı alınmış ve 05.06.2009'da tescil işlemi ile kar dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

**7-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler :**

Haziran 2009 ara döneminde 27.05.2009 tarihinde yapılan 2008 yılı Olağan Genel Kurulu ile Şirket ana sözleşmemizin 6'ncı maddesinin tadiline dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.04.2009 tarih ve 5136 sayılı yazıları ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 24.04.2009 tarih ve 2285 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.

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.

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

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.

2009 ilk altı aylık dönem içerisinde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 4.762.004 TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 3.739.884 TL kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 2.382.371 TL olarak gerçekleşmiştir.

**9-Yatırımlardaki Gelişmeler :**

2009 yılı ilk altı aylık dönem içerisinde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 5.049.208 TL yatırım yapılmıştır.

Yatırım Türü	Tutar TL
Makine ve cihazlar	65.467
Taşıtlar	531.420
Döşeme ve demirbaşlar	179.370
Diğer sabit kıymetler	55.786
Yapılmakta olan yatırımlar	6.600
Maddi Varlık Yatırımları	<u>838.643</u>

Yatırım Türü	Tutar TL
Haklar	420.440
Araştırma Geliştirme Projeleri	3.739.884
Özel Maliyetler	50.241
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>4.210.565</u>
<b>TOPLAM YATIRIM</b>	<b><u>5.049.208</u></b>



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

**10-Teşvikler :**

**Dahilde İşleme Belgesi :**

21 Temmuz 2008 tarihli 2008/D1-03 110 no'lu dahilde işleme belgemizin süresi 21 Temmuz 2009 tarihinde dolmuş olup 21 Nisan 2010 tarihine kadar süre uzatımı alınmıştır. Söz konusu belge ile %5 teminat ödenerek KDV muafiyeti sağlanmaktadır.

**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 itibarıyla faaliyet ruhsatı süremizin dolması sebebiyle serbest bölge faaliyetimiz sonlandırılmıştır.

**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."

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

**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 Uyumu 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](http://www.karel.com.tr) adresimizde yer almaktadır.