

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**KAREL ELEKTRONİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

FAALİYET RAPORU

30 Eylül 2014

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<u>İÇİNDEKİLER</u>	<u>Sayfa</u>
1-Genel Bilgiler	3
2-Şirket'in Faaliyet Konusu	3-4
3-Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı	4-5
4-Yönetim Kurulu, Komiteler ve Şirket Üst Yönetimi	5-6
5-Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	7
6-Yapılan Bağışlar	7
7-Personel Sayısı	7
8-Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar	7
9-Özet Finansal Veriler	7
10-2014 Üçüncü Çeyrek Finansal Performansı	8
11-2014 Üçüncü Çeyrek Finansal Durumu	9
12-Kar Dağıtım Politikası ve 2013 Yılı'nın Kar Dağıtımı	10
13-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	10
14-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	11
15-Yatırımlardaki Gelişmeler	12
16-Teşvikler	12-13
17-Şirket'in Risk Yönetim Politikası	13-14
18-Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	15-25

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1-Genel Bilgiler

Hesap Dönemi	01.01.2014 - 30.09.2014
Ticaret Ünvanı	KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ticaret Sicil No	265912 - 213484
Şirket Merkez Adresi	Kore Şehitleri Caddesi Yzb. Kaya Aldoğan Sokak No:16 Zincirlikuyu / ŞİŞLİ 34394 İstanbul
Telefon No	(0 212) 355 48 00
Fax No	(0 212) 275 40 01
Web Sitesi	www.karel.com.tr

2-Şirket'in 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, Uluslar arası MZA Araştırma Şirketi'nin raporlarına göre son 3 yıldır Türkiye telefon santral pazarında liderliğini sürdürmektedir.

Karel, ana faaliyet konusu olan telekomünikasyon alanında üstyapı sınıfında küçük, orta ve büyük kapasitelerde ve çeşitli teknolojilerde özel telefon santralleri ve çevre birimleri, altyapı sınıfında ise kırsal alan santralleri ve ara bağlantı santralleri tasarlamakta ve üretmektedir.

Yurtiçinde ve yurtdışında "Karel" markası ile satış yapan Şirket, 2006 yılında yapılan araştırmaya göre Türkiye'nin en değerli PBX(telefon santral) markası seçilmiştir. 25 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'de elektronik haberleşme sistemlerine geçişte öncü olan Karel, yurt içinde 550.000 adetten fazla kurulu santrale sahiptir. Şirket ürünlerini ağırlıklı olarak Asya, Afrika, Yakınoğu ve Ortadoğu bölgelerinde olmak üzere 25'i aşkın ülkeye ihraç etmektedir.

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.

Karel haberleşme elektroniği konusundaki ArGe birikimini kendi ürünlerinin yanısıra ağırlıklı olarak savunma sanayiine yönelik olmak üzere dışarıya yapılan projelerde de kullanmakta ve bu sayede ArGe verimini arttırmaktadır.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2-Şirket'in Faaliyet Konusu (devamı)

Şirket, Kurumsal Projeler Grubu ile, başta Türk Telekom, Avea, Telcom gibi telekomünikasyon işletmecileri olmak üzere, kurumsal müşterilere anahtar teslimi sistemler ve ürünler sunmaktadır. Söz konusu projelerde, yurtdışı ve yurtiçinden 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 sanayiine yönelik elektronik devre tasarımı ve üretimi yapılmaktadır.

EMS kapsamında Türkiye'de Arçelik ve Aselsan'a, yurtdışında ise British AEP firmalarına hizmet veren Şirket, yüksek kaliteli ürünleri, rekabetçi fiyatlarla sunmaktadır.

Karel, teknolojiye ve tüketici beklentilerinde yaşanan gelişmelere bağlı olarak haberleşme sistemlerini tamamlayıcı bir nitelik kazanmaya başlayan görüntü ve güvenlik sistemleri konusunu da faaliyet alanı içine almıştır. Hazırlıkları büyük ölçüde tamamlanarak saha testlerine ve ön satışına başlanan görüntü ve güvenlik ürünlerinin yaygın olarak satışına 2011 yılının Mayıs ayında başlanmıştır.

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.

7 Mayıs 2010 tarihinde ortak olunan Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulan yazılım firması eZuce Inc. şirketinin 17 Ocak 2014 tarihli 4.224.654,79 USD'lik primli sermaye artırımına, 330.624,66 USD'lik kısmi faiz dahil iştirak alacağımızdan mahsup edilmek üzere, %19,66 oranında ve 830.624,66 USD tutarında, 22 Mayıs 2014 tarihli 1.000.000,00 USD'lik sermaye artırımına %50 oranında ve 500.000,00 USD tutarında katılmış, bu işlem sonucu %31,91 olan iştirak pay oranımız %28,67'ye düşmüştür. Şirket eZuce Inc. yönetim kurulunda 1 üye ile temsil edilmektedir. eZuce Inc., Web ve IP teknolojileri kullanarak iş süreçlerini tümleşik iletişim örgüsü üzerinden kurumsal operasyona entegre eden çözümler üretmeyi hedefleyen bir yazılım firmasıdır. eZuce Inc. ile işbirliğinin ArGe ve pazarlama alanlarına da yansımaları öngörülmektedir. Bu çerçevede eZuce Inc. tarafından Karel'in donanım gücü ve pazar bilgisiyle desteklenerek geliştirilecek olan tümleşik iletişim çözümleri Karel markasıyla yazılım veya donanım entegreli çözümler olarak tüm dünya pazarlarına sunulabilecektir.

3- Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Payı (%)
Ali Sinan Tunaoğlu	13.394.820,04	22,97
Serdar Nuri Tunaoğlu	13.418.605,13	23,01
Şakir Yaman Tunaoğlu	13.418.608,26	23,01
Meral Günsel Tunaoğlu	11.213,05	0,02
Fatma Sedef Tunaoğlu	23.788,27	0,03
Halka Açık Kısım	18.052.965,25	30,96
TOPLAM	58.320.000,00	100,00

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

3- Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı (devamı)

A ve B pay grupları oy kullanmada imtiyaz sahibi olup, A ve B Grubu payların her birinin 15 (onbeş) oy hakkı vardır. A ve B pay gruplarının Şirket Yönetim Kurulu'na aday gösterebilme ve seçilebilme imtiyazı da olup; A grubu pay maliklerine üç (3), dört (4) veya beş (5), B grubu pay maliklerine ise iki (2) aday gösterebilme ve seçilebilme hakkı tanınmıştır.

4- Yönetim Kurulu, Komiteler ve Şirket Üst Yönetimi

24.07.2012 tarihinde yapılan 02.08.2012 tarih ve 8125 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan 2011 yılı Olağan Genel Kurulumuzda Yönetim Kurulu Üyelerimiz 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul'un yapılacağı süreye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. 27.07.2012 tarih ve 2012/15 nolu yönetim kurulu kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi seçilmiş, 09.08.2012 tarih ve 8130 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır. Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7-8. maddelerinde belirtilen yetkilere haizdir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Ali Sinan Tunaoğlu	Başkan
Serdar Nuri Tunaoğlu	Başkan Vekili
Şakir Yaman Tunaoğlu	Üye
İsmail Aydın Günter	Üye
Refik Zekai Diri	Üye
Mete Kabatepe	Bağımsız Üye
Engin Arıkan	Bağımsız Üye

Denetim Komitesi Üyeleri

Engin Arıkan	Başkan
Mete Kabatepe	Üye

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4- Yönetim Kurulu, Komiteler ve Şirket Üst Yönetimi (devamı)

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Mete Kabatepe	Başkan
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri

Engin Arıkan	Başkan
Mete Kabatepe	Üye
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

Yöneticiler

Serdar Nuri Tunaoglu	Genel Müdür
Abdurrahman Noyan Dinçel	Kanal ve Bölgeler Satış Direktörü
Mehmet Rıfat Saydı	Mali ve İdari İşler Direktörü
Caner Çınar	Kalite Direktörü
Nurşen Yıldırım	Pazarlama Direktörü
Senih Başol	Savunma Sanayii Çözümleri Direktörü
Kerem İrten	Görüntülü İletişim ve Güvenlik Sistemleri Direktörü
Özcan Şişman	ArGe Mühendislik Direktörü

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

5- Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirket'in 30 Eylül 2014 tarihinde sona eren dönemde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağladığı faydalar toplamı 4.788.453 TL'dir (1 Ocak - 30 Eylül 2013: 4.264.957 TL).

6- Yapılan Bağışlar

2014 yılı ilk dokuz ay içinde vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yapılan bağış 23.592 TL'dir.

7- Personel Sayısı

30 Eylül 2014 itibariyle dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 1.307 kişidir.

8- Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar

Şirket personeli ile ilgili herhangi bir toplu iş sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. Personelimize yasal mevzuat kapsamında sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

9-Özet Finansal Veriler

Özet Finansal Veriler (*000 TL)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014-Q3
Hazır Değerler ****	21.231	31.106	33.597	114.035	30.897	56.818	63.121	67.430
Alacaklar	26.964	41.572	40.797	62.880	66.692	66.380	79.772	94.917
Stoklar	18.772	22.213	33.344	38.773	52.853	57.251	62.774	72.678
Duran Varlıklar	31.141	33.950	37.429	44.682	57.154	65.075	78.416	88.731
Toplam Varlıklar	98.108	128.841	145.166	260.370	207.596	245.524	284.083	323.756
Finansal Borçlar	10.035	18.824	10.537	100.998	43.584	66.881	86.543	110.135
Toplam Yükümlülükler	27.709	49.302	50.753	146.471	82.238	107.358	132.143	167.792
Toplam Özvarlıklar	70.399	79.539	94.413	113.899	125.359	138.166	151.940	155.963
Net Satış Geliri	77.373	92.696	108.551	137.314	147.620	169.939	182.491	150.245
Brüt Kar	17.618	21.137	28.012	38.050	36.187	37.030	45.807	33.546
Net Esas Faaliyet Karı	4.416	5.706	12.814	19.235	11.048	9.558	19.869	9.315
Vergi Öncesi Kar	9.107	9.012	16.169	22.709	9.425	12.906	11.499	2.537
Vergi Sonrası Kar	8.085	9.141	14.874	19.512	11.531	12.880	14.094	4.652

* 2007 yılı, o dönemde geçerli SPK mevzuatına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

** 2008, 2009, 2010, 2011 ve 2012 dönemi SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

*** 2013 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

**** 2014-Q3 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmemiştir.

***** Finansal yatırımlar, 2010 döneminde Hazır değerler içerisinde gösterilmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****10-2014 Üçüncü Çeyrek Finansal Performansı**

2014 yılı üçüncü çeyrek ciromuz 2013 yılı üçüncü çeyrek ciromuzdan TL bazında %20,8 , USD bazında ise %5,1 daha fazla gerçekleşmiştir. 2014 yılı ilk dokuz aylık brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 0,9 puan azalarak %23,2'den %22,3'e düşmüştür.

2013 yılı ilk dokuz ay sonu itibariyle ArGe harcamamız 16,8 Milyon TL iken 2014 yılı dokuzuncu ay sonunda %8,2 artarak 18,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz 2013 yılı ilk üçüncü çeyreğinde 7,4 Milyon TL iken 2014 yılının aynı döneminde %62,9 artarak 12,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılı 9 aylık Pazarlama giderlerimiz, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %4,3 artarken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %10,0 artış göstermiştir. 2013 yılı üçüncü çeyreği sonunda %17,0 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2014 yılı üçüncü çeyreği sonunda %17,8'e yükselmiştir.

2014 yılı üçüncü çeyreğinde vergi sonrası karımız geçen senenin aynı dönemine göre %35,5 azalarak 4,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %3,1'dir. Bu değerler 2013 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 7,2 Milyon TL ve %5,8'dir.

2013 yılı 9 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 4,0 Milyon TL iken bu tutar 2014 yılı aynı dönemi için 2,3 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****11-2014 Üçüncü Çeyrek Finansal Durumu**

2013 yılı sonunda 284,1 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 39,7 Milyon TL ve %14,0 artarak 2014 yılı üçüncü çeyreği sonunda 323,8 Milyon TL'ye yükselmiştir.

2013 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 112,5 Milyon TL ile net satışımızın %61,6'sına diğer bir ifade ile 225 günlük satışa denk düşerken 2014 yılı üçüncü çeyreği sonunda bu değerler sırasıyla, 125,0 Milyon TL, %62,4 ve 228 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarınının 1,5 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in döviz borç ve alacaklarının önemli kısmı ABD dolarından oluşmaktadır. Şirket döviz borç ve alacaklarını döviz cinsi bazında dengeli tutarak kur riskine karşı kendini korumaktadır. Şirket döviz pozisyonunu dengelerken yerine koyma maliyeti ve getirisi döviz veya dövize indeksli olan stok ve sipariş avansı gibi parasal olmayan kalemleri de dikkate almaktadır.

2013 yıl sonu aktifin %72,4'ü dönen varlık, %27,6'sı duran varlık, pasifin %53,5'i özvarlık, %46,5'i dış kaynak iken bu değerler 2014 yılı ikinci çeyreği sonunda sırası ile %72,6, %27,4, %48,2 ve %51,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2014 yılı üçüncü çeyreği için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %56,9'u ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %43,1'inin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %28,6'sı özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 40,1'e yükselmektedir.

Dönen varlıkların bir kısmının özvarlıkla finanse ediliyor olması özvarlık karlılığını olumsuz etkilerken, piyasalardaki olumsuz gelişmelere karşı Şirket'i güçlü kılmakta, Şirket'in büyümek için işletme sermayesi ve yatırım sermayesi ihtiyacını hızlı karşılayabilmesi için imkan yaratmakta, Şirket'in yatırım finansmanı için borçlanma kapasitesini yüksek tutmasını sağlamaktadır.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****12-Kar Dağıtım Politikası ve 2013 Yılıın Kar Dağıtım**

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve tebliğleri doğrultusunda Şirket'in 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. Şirket Kurumsal Web sitesinde Şirket'in kar dağıtım politikası açıklanmıştır.

20.08.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK hükümlerine göre hazırlanmış olan kardan, 236.500,21 TL'lik birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 13.857.682,22 TL olduğuna, ticari kardan birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 4.493.503,92 TL olduğuna, bu iki kardan düşük olan 4.493.503,92 TL'nin net dağıtılabılır dönem karı olarak alınmasına, 2013 yılı birinci temettü karşılığı olan 4.320.000,00 TL'nin pay olarak dağıtılmasına, dağıtımın sermayeye ilave yoluyla bedelsiz pay şeklinde olmasına, kalan karın olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir. 17.09.2014 tarihinde SPK'dan borsa ihraç belgesi alınmış ve 29.09.2014'te tescil işlemi ile kar dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

13-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

20.08.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurulu ile Şirket ana sözleşmemizin 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16 ve 18'inci maddelerinin tadiline ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.06.2014 tarih ve 6291 sayılı yazısı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 24.06.2014 tarihli yazısı ile izin verilmiş ve ana sözleşmemizin tadil işlemleri gerçekleştirilmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

14-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

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 stoklarda takip edilmekte, 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 edilmektedir. Henüz satışa hazır hale gelmemiş ürünlere ilişkin varlıklar ise itfa edilmemektedir.

30 Eylül 2014 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 18,2 Milyon TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 12,7 Milyon TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 12,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

15-Yatırımlardaki Gelişmeler

30 Eylül 2014 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 20.902.216 TL yatırım yapılmıştır.

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Makine ve cihazlar	5.128.058
Taşıtlar	1.953.201
Döşeme ve demirbaşlar	409.869
Özel Maliyetler	163.706
Yapılmakta olan yatırımlar	-
Diğer sabit kıymetler	<u>115.430</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>7.770.264</u>

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Haklar	412.689
Araştırma Geliştirme Projeleri	12.719.263
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	<u>-</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>13.131.952</u>

TOPLAM YATIRIM **20.902.216**

16-Teşvikler**Yatırım Teşvik Belgesi**

Yaptığımız başvuru sonucunda 19.07.2013 tarih ve 111189 sayılı yatırım teşvik belgesi düzenlenerek Şirket'imize tebliğ edilmiştir. İlgili yatırım teşvik belgesinde yer alan özet bilgiler şu şekildedir;

Yatırımın Cinsi : Tevsi

Başlama Tarihi : 20.06.2013

Bitiş Tarihi : 20.06.2016

Toplam Yatırım : 12.831.665 TL

Destek Unsurları :Gümrük Vergisi Muafiyeti, KDV İstisnası, Kurumlar Vergisi İndirimi, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

16-Teşvikler (Devamı)

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 yararlanmıştıdır.

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

17- Şirket'in Risk Yönetim Politikası

Sermaye risk yönetimi

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek, diğer yandan da hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmayı hedeflemektedir. Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Şirket'in yönetim kurulu sermaye yapısını her çeyrek dönem sonunda inceler. Bu incelemeler sırasında yönetim kurulu, sermaye maliyeti ile birlikte riskleri değerlendirir ve sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (bilançoda belirtilen kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda belirtilen özkaynakların toplamıdır. 2014 yılında Şirket'in stratejisi değişmemiştir.

Kredi riski yönetimi

Şirket hazır değerleri çok şubeli bankalarda yüksek getiri ile birlikte risk faktörü de dikkate alınarak tutulmaktadır. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Yurtiçi satışların bir kısmı doğrudan büyük müşterilere açık hesap şeklinde yapılmakta ve vadesinde tahsil edilmektedir. Bayi kanalı ile yapılan satışlarda bayilerden teminat alınarak alacağının önemli kısmı teminat altına alınmakta, vade aşımaları olduğunda ise mal sevkiyatı kesilip, teminat artırımına ve tahsilatın hızlandırılması yönünde tavrı alıp, oluşan risk bertaraf edilmeye çalışılmaktadır. Yurtdışı müşterilere esas itibari ile akreditif veya vesaik mukabili mal satılmaktaysa da, küçük tutarlarda açık hesaplara dönemsel olarak onay verilebilmekte, devlet ihalelerinde ise açık hesap mal satışı yapılmaktadır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket'in, likit varlıklarının (dönen varlıklar-stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, 30 Eylül 2014'te 51.053.752 TL ve 31 Aralık 2013'te 25.029.438 TL'dir. Şirket likit yapısını koruyarak, kredi piyasasında ve genel ekonomide çıkabilen nakit sıkışıklıklarına karşı kendini koruyabilmektedir.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yabancı para riskini ölçerken, yerine koyma maliyeti döviz olan parasal olmayan kalemleri de dikkate almaktadır. Şirket'in 30 Eylül 2014 tarihi itibari ile parasal kalemler net yabancı para noksanı 94.910.064 TL (31 Aralık 2013: 66.499.936 TL yabancı para noksanı) 30 Eylül 2014 tarihi itibari ile parasal olmayan kalemler dahil net yabancı para noksanı ise 77.724.793 TL'dir (31 Aralık 2013: 64.533.217 TL yabancı para noksanı).

Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. Şirket'in 30 Eylül 2014 tarihi itibari ile finansal yükümlülükleri finansal varlıklarından fazla olup faize dayalı net para noksanı 51.279.342 TL (31 Aralık 2013: 32.970.051 TL net para noksanı) dir.

18- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, sözkonusu ilkeler hakkında geniş bilgi vermek üzere Şirket'imiz internet sitesinde (www.karel.com.tr) "yatırımcı köşesi"nde yer almaktadır.