

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

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

**FAALİYET RAPORU**

**30 Haziran 2011**

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

<b>İçindekiler</b>	<b>Sayfa</b>
<b>1-Şirketin faaliyet konusu</b>	<b>3-4</b>
<b>2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi</b>	<b>4-5</b>
<b>3-Özet Finansal Veriler</b>	<b>6</b>
<b>4-2011 İlk Yarı Finansal Performansı</b>	<b>7</b>
<b>5-2011 İlk Yarı Finansal Durumu</b>	<b>8</b>
<b>6-Kar Dağıtım Politikası ve 2010 Yılı'nın Kar Dağıtımı</b>	<b>9</b>
<b>7-Sermaye Arttırımı</b>	<b>9</b>
<b>8-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler</b>	<b>9</b>
<b>9-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri</b>	<b>10</b>
<b>10-Yatırımlardaki Gelişmeler</b>	<b>11</b>
<b>11-Teşvikler</b>	<b>12-13</b>
<b>12-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı</b>	<b>13</b>

**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, Uluslar arası MZA Araştırma Şirketi'nin raporlarına göre son 3 yıldır Türkiye telefon santralı 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 santralı) 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, Yakındoğu 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.

Şirket, Kurumsal Projeler Grubu ile, başta Türk Telekom, Avea, Tellcom 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.

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

**1-Şirketin faaliyet konusu (devam) :**

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 Amerika Birleşik Devletleri'nde yeni kurulan yazılım firması eZuce Inc. firmasına % 32,26 oranında ortak olunmuştur. 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.

**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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi (devam):****Yönetim Kurulu Üyeleri**

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

**Denetim Kurulu Üyeleri**

Erdoğan Sağlam
Cahit Özer Topsever
Haluk Erdem

**Yöneticiler**

Serdar Nuri Tunaoğlu	Genel Müdür
Ali Osman Duman	Genel Müdür Yrd. (Satış Pazarlama Ürün Yön)
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
Senih Başol	Savunma Sanayi Çözümleri Direktörü
Bilgay Akhan	Görüntülü İletişim ve Güvenlik Çözümleri Direktörü
Kerem İrten	Yazılım Destekli İş Çözümleri Direktörü
İsmet Arsan	ArGe Proje Ofisi Yöneticisi

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

**3-Özet Finansal Veriler :**

Özet Finansal Veriler (‘000 TL)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011-Q2
Hazır Değerler ***	2.859	8.013	21.871	21.231	31.106	33.597	114.035	46.023
Alacaklar	11.932	12.065	20.193	26.964	41.572	40.797	62.880	57.475
Stoklar	10.038	11.037	19.363	18.772	22.213	33.344	38.773	47.046
Duran Varlıklar	23.147	20.418	25.078	31.141	33.950	37.429	44.682	51.390
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>47.977</b>	<b>51.533</b>	<b>86.505</b>	<b>98.108</b>	<b>128.841</b>	<b>145.166</b>	<b>260.370</b>	<b>201.934</b>
Finansal Borçlar	2.165	7.582	10.678	10.035	18.824	10.537	100.998	44.077
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>15.819</b>	<b>18.151</b>	<b>24.188</b>	<b>27.709</b>	<b>49.302</b>	<b>50.753</b>	<b>146.471</b>	<b>82.516</b>
<b>Toplam Özvarlıklar</b>	<b>32.133</b>	<b>33.379</b>	<b>62.309</b>	<b>70.399</b>	<b>79.539</b>	<b>94.413</b>	<b>113.899</b>	<b>119.418</b>
Net Satış Geliri	61.784	49.707	61.689	77.373	92.696	108.551	137.314	69.063
Brüt Kar	19.197	16.814	20.496	17.618	21.137	28.012	38.050	17.161
Net Esas Faaliyet Karı	8.864	8.293	10.681	4.416	5.706	12.814	19.235	5.778
Vergi Öncesi Kar	8.470	9.569	12.573	9.107	9.012	16.169	22.709	5.227
Vergi Sonrası Kar	6.248	8.074	11.864	8.085	9.141	14.874	19.512	5.537

\* 2004-2007 yılları, o dönemde geçerli SPK mevzuatına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\* 2008, 2009, 2010 ve 2011-Q2 dönemi SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

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

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

**4-2011 İlk Yarı Finansal Performansı :**

2011 ilk yarı ciromuz 2010 ilk yarı ciromuzdan TL bazında %37,9, USD bazında ise %33,4 daha fazla gerçekleşmiştir. 2011 ilk altı aylık brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 1,4 puan azalarak %26,2'den %24,8'e düşmüştür. 2011 yılı ilk yarı toplam brüt kar tutarımız cirodaki artışın etkisiyle 2010 yılının aynı dönemine oranla TL bazında %30,7 USD bazında %26,6 artmıştır.

2010 ilk altı ay sonu itibariyle ArGe harcamamız 6,3 Milyon TL iken 2011 yılı altıncı ay sonunda %39,5 artarak 8,8 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe harcamasındaki artışın nedeni Stratejik Planlarımız doğrultusunda Teknoloji Yatırımlarımıza hız vererek ArGe insan kaynağımızı güçlendirmiş olmamızdır. ArGe giderlerimiz 2010 yılı ikinci çeyreğinde 2,8 Milyon TL iken 2011 yılının aynı döneminde %42,8 artarak 3,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılı 6 aylık Pazarlama Satış giderlerimiz, piyasadaki marka algımızı güçlendirmek amacıyla yapılan reklam harcamalarının ve yeni faaliyet alanlarını da içerecek şekilde satış pazarlama organizasyonumuzu genişleterek yeniden organize etmemizin etkisiyle geçen senenin aynı dönemine kıyasla %73,6 artarken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %16,8 artış göstermiştir. 2010 yılı ilk yarısında %17,6 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2011 yılı ilk yarı sonunda %19,2'ye yükselmiştir. Bu artış 2011 yılı 6 aylık cirodaki artışın faaliyet giderlerindeki artıştan oransal olarak daha az olmasıyla açıklanabilir.

2011 ikinci çeyreğinde vergi sonrası karımız geçen seneye göre %7,8 artarak 5.537 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %8,0 dir. Bu değerler 2010 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 5.135 bin TL ve %10,3 tür.

2010 yılı ilk 6 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 3,8 Milyon TL iken bu tutar 2011 yılı aynı dönemi için 0,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

**5-2011 İlk Yarı Finansal Durumu :**

2010 yılı sonunda 260,4 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 58,5 Milyon TL ve %22,4 azalarak 2011 yılı ikinci çeyreği sonunda 201,9 Milyon TL'ye düşmüştür. Bu azalış esas itibari ile toplam kredi yükümüzün 56,9 Milyon TL azalmasından kaynaklanmıştır.

2010 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 68,2 Milyon TL ile net satışımızın %49,7'sine diğer bir ifade ile 181 günlük satışa denk düşerken 2011 yılı ikinci çeyreği sonunda bu değerler sırasıyla, 79,2 Milyon TL, %57,3 ve 209 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

Şirketin stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1,5 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,6 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. 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.

2010 yıl sonu aktifin %82,8'i dönen varlık, %17,2'si duran varlık, pasifin %43,8'i özvarlık, %56,2'si dış kaynak iken bu değerler 2011 yılı ikinci çeyreği sonunda sırası ile %74,6, %25,4, %59,1 ve %40,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2011 yılı ikinci çeyreği için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %43,0'ü ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %57,0'sinin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %45,2'si özvarlık ile finanse edilmektedir. Şirketin net para fazlası bulunduğundan dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 65,1'e yükselmektedir.

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



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

**6-Kar Dağıtım Politikası ve 2010 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.

30.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK'nın 27.10.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararıyla payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımını konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesinden ötürü net dağıtılabılır kar olan yasal kayıtlara göre 16.746.559,05 TL ve SPK hükümlerine göre 18.630.164,16 TL'nin tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

**7-Sermaye Arttırımı:**

30.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirketimizin 37.500.000,00 TL olan sermayesinin 45.000.000,00 TL'ye çıkartılmasına, sermayeye eklenecek olan 7.500.000,00 TL'nin 1.398.783,00 TL'sinin Olağanüstü Yedekler'den, 6.101.217,00 TL'sinin ise Emisyon Primi'nden karşılanmasına, dağıtımının bedelsiz pay şeklinde olmasına (Bu tutar 1,00 TL nominal değerinde beher hisse için net ve brüt eşit olmak üzere 0,20 TL ye tekabül etmektedir) karar verilmiştir.

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

30.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurulu ile Şirket ana sözleşmemizin 6. maddesinin tadiline ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.04.2011 tarih ve 4216 sayılı yazısı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 05.05.2011 tarih ve 2582 sayılı yazısı ile izin verilen ana sözleşmemizin 6. maddesi tadil edilmiştir..

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

**9-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 Haziran 2011 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 8.847.968 TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 6.893.917 TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 3.931.589 TL olarak gerçekleşmiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****10-Yatırımlardaki Gelişmeler :**

30 Haziran 2011 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 10.689.301 TL yatırım yapılmıştır.

<u>Yatırım Türü</u>	<u>Tutar TL</u>
Makine ve cihazlar	2.531.311
Taşıtlar	352.499
Döşeme ve demirbaşlar	478.718
Diğer sabit kıymetler	<u>56.301</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>3.418.829</u>

<u>Yatırım Türü</u>	<u>Tutar TL</u>
Haklar	177.120
Araştırma Geliştirme Projeleri	6.893.917
Özel Maliyetler	<u>199.435</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>7.270.472</u>

**TOPLAM YATIRIM** 10.689.301

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

**11-Teşvikler :**

**Dahilde İşleme Belgesi :**

21 Temmuz 2008 tarihli 2008/D1-03 110 no'lu dahilde işleme belgemizin süresi 21 Nisan 2010 tarihinde dolmuş olup 21 Ocak 2011 tarihine uzatılmıştır. Söz konusu belge ile %5 teminat ödenerek KDV muafiyeti sağlanmaktadır. 28 Ocak 2011 tarihinde kapatılmıştır.

**Yatırım Teşvik Belgesi :**

“Radyo ve Televizyon Vericileri ile Telefon ve Telgraf Hattı Teçhizatı İmalatı” konulu yeni yatırımımızın “Yatırım Teşvik Belgesi’ne bağlanması ile ilgili T.C. Hazine Müsteşarlığı’na yaptığımız başvuru sonucunda; T.C. Hazine Müsteşarlığı’nca 18.01.2010 tarih ve 95247 nolu yatırım teşvik belgesi düzenlenerek şirketimize tebliğ edilmiştir. İlgili yatırım teşvik belgesinde yer alan özet bilgiler şu şekildedir;

Yatırımın Cinsi : Tevsi

Yatırımın Yeri : Ankara

Yatırımın konusu : Radyo ve Televizyon Vericileri ile telefon ve telgraf hattı teçhizatı imalatı

Başlama Tarihi : 29.12.2009

Bitiş Tarihi : 29.12.2011

Toplam Yatırım : 9.825.396 TL

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

Hazine müsteşarlığına yapılan başvuru sonucunda yatırıma 2010 yılı itibari ile başladığımız belgelenmiştir. Yatırıma 2010 yılında başlandığı için yatırıma katkı oranı %20 olacaktır. Bu orana göre hesaplanan yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar yatırımdan elde edilen kazançlara %50 oranında indirimli kurumlar vergisi uygulanacaktır.

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

**11-Teşvikler (devam) :**

**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.

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