

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

**KAREL ELEKTRONİK SAN.VE TİC.A.Ş.**

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

**31.Mart.2008**

**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
3-Özet Finansal Veriler	5
4-2008 Birinci Çeyrek Finansal Performansı	5
5-2008 Birinci Çeyrek Finansal Durumu	6
6-Kar Dağıtım Politikası ve 2007 Yılı'nın Kar Dağıtımı	6
7-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	6
8-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	6-7
9-Yatırımlardaki Gelişmeler	7-8
10-Teşvikler	8-9
11-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	9

**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 çözümler sunarak Türkiye santral pazarında 2006 yılında %61.1(Gartner Mart 2007) pay oranıyla 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 20’yi aşkın ülkeye yaptığı ihracatla Ortadoğu ve Afrika Bölgesinde %25,6’lık(Gartner Mart 2007) pay ile PBX pazar lideridir.

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, bir diğer faaliyet alanı olan elektronik üretim servisleri konusunda beyaz eşya elektroniği tasarımı ve üretimi yapmakta, müşterilerine anahtar teslimi projeler üretmektedir. Türkiye’de Arçelik, Türk Demir Döküm ve Aselsan’a, yurtdışında ise British AEP firmalarına hizmet veren şirket, yüksek kaliteli ürünleri, rekabetçi fiyatlarla sunmaktadır.

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

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

**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

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

Nurşen Yıldırım

Pazarlama Direktörü

### 3-Özet Finansal Veriler :

Özet Finansal Veriler (YTL)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	03.2008
Hazır Değerler	682.385	329.307	1.449.879	1.486.110	2.577.508	2.859.176	7.953.324	21.871.295	21.230.706	22.311.099
Alacaklar	1.950.945	3.422.187	5.647.766	8.021.642	9.520.128	11.725.747	11.934.689	19.788.561	26.220.693	24.860.931
Stoklar	1.163.159	2.644.415	2.956.411	7.195.669	9.029.068	10.038.108	11.037.163	19.362.896	18.280.358	21.020.932
Duran Varlıklar	727.037	1.355.727	1.737.736	11.866.020	15.560.207	23.144.068	19.743.031	24.320.148	31.113.294	31.996.033
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.561.688</b>	<b>7.781.877</b>	<b>11.951.336</b>	<b>32.649.221</b>	<b>40.951.767</b>	<b>47.976.625</b>	<b>51.533.445</b>	<b>86.505.330</b>	<b>98.107.548</b>	<b>102.206.706</b>
Finansal Borçlar	2.351.210	3.531.859	4.328.724	3.722.851	3.825.286	1.746.750	6.353.149	10.677.852	10.035.288	9.010.034
Toplam Borçlar	3.096.986	5.589.630	7.500.177	16.161.568	17.956.600	15.818.691	18.150.923	24.188.158	27.708.964	30.351.435
Toplam Özvarlıklar	1.464.702	2.192.247	4.451.159	16.487.653	22.995.167	32.157.934	33.382.522	62.317.172	70.398.584	71.855.271
Net Satış Geliri	8.359.020	14.439.180	32.317.534	39.680.507	48.281.055	61.784.084	49.706.770	61.688.895	77.372.918	19.600.478
Brüt Kar	2.813.037	4.965.091	8.960.701	12.780.243	14.520.367	19.932.583	18.296.026	21.871.240	20.064.078	4.398.236
Net Esas Faaliyet Karı	1.018.220	1.228.800	4.639.316	4.307.588	7.988.139	9.599.571	9.775.425	12.055.629	6.861.470	882.698
Vergi Öncesi Kar	91.251	627.254	2.151.404	4.697.337	9.325.105	8.470.152	9.568.591	12.572.583	9.106.819	1.466.522
Vergi Sonrası Kar	10.543	338.738	1.635.957	2.806.972	6.507.514	6.247.986	8.073.544	11.863.800	8.084.670	1.456.687

\* 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.

\*\*\* 03.2008 dönemi, SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve sınırlı bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\*\*\* 1999-2005 yılları arasında, bölünme ile 2005 yılında bünyemizden çıkan Kalıp faaliyeti dahildir.

### 4-2008 Birinci Çeyrek Finansal Performansı :

2008 ilk çeyrek ciromuz 2007 ilk çeyrek ciromuzdan YTL bazında % 21 USD bazında ise %24 daha fazla gerçekleşmiştir.

İlk çeyrek brüt karımız satış kırılımındaki değişim, ve değerli YTL'nin etkisi gibi nedenlerle 2007 ilk çeyreğe göre azalmıştır. Faaliyet giderlerinin satışa oranı genel olarak korunmuş ArGe giderlerinin satışa oranı ise %3.7'den %4.8'e çıkmıştır.

İlk çeyrek vergi öncesi karımız 1,466,522 YTL gerçekleşmiştir. İstisna gelirlerimiz ve ArGe gider indirimimiz vergi matrahımızı karşıladığı için ilk çeyrekte kurumlar vergisi doğmamıştır.

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

**5-2008 Birinci Çeyrek Finansal Durumu :**

İlk çeyrekte aktif büyüklüğümüz 98.1 Milyon YTL'den 102.2 Milyon YTL'ye çıkmıştır. Ticari alacaklar ve stoklardaki artış ticari borçlarla karşılandığı için net işletme sermayesi ihtiyacında bir artış olmamıştır.

Şirketin stok hariç dönen varlıkları kısa vadeli borçlarını rahatça karşılamaya devam etmektedir.

Şirketin döviz alacakları döviz borçlarından yaklaşık 2.5 Milyon YTL kadar fazladır. Şirket döviz borç ve alacaklarını dengeli tutarak kur riskine karşı kendini korumaktadır.

**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 karına katılma konusunda ana sözleşmede imtiyaz bulunmamaktadır 14.maddesinde kar dağıtım politikası açıklanmıştır.

01.04.2008 tarihinde 2007 yılı genel kuruluna sunulmak üzere karın 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) dair yönetim kurulu kararı alınmıştır.

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

Mart 2008 ara döneminde Esas Sözleşmemizde değişiklik bulunmamaktadır.

**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 Karel Arge San.ve Tic.A.Ş 'yi şirketimiz devir alarak birleşmiştir.

Şirketimiz; üretimini ve ticaretini yapmakta olduğu ve gelecek yıllarda, piyasaya sunmayı planladığı telefon santralleriyle ilgili geliştirme giderlerini, Maddi Olmayan Varlıklar hesap grubu altında aktifleştirmektedir. Tubitak bünyesindeki TEYDEB (Teknoloji ve Yenilik

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

Destek Programları Başkanlığı) tarafından onaylanan ve mali destek alınan 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. 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 itibarıyla halen satışı yapılmakta olan ürünlere ilişkin geliştirme faaliyetleri, ilgili ürünlerin ekonomik ömürleri üzerinden itfa edilmekte, henüz ticaretine başlanmamış ürünlere ilişkin varlıklar itfa edilmemektedir.

Mart 2008 ara döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 2.035.192 YTL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 1.634.301 YTL kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri 941.867 YTL gerçekleşmiştir.

**9-Yatırımlardaki Gelişmeler :**

2008 yılı ilk üç ayda aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 2.109.774 YTL yatırım yapılmıştır. Bu yatırımlarımızdan 165.497 YTL fabrika binamız için yapmış olduğumuz yatırımdır. Devam etmekte olan fabrika bina yatırımımız için önümüzdeki dönemde 120.580 YTL daha harcanarak yatırımın Haziran 2008 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır. Bina yatırımımız tamamlandığında toplam yatırımın 3.100.000 YTL'ye ulaşması planlanmıştır.

Yatırım Türü	Tutar YTL
Makine ve cihazlar	126.008
Taşıtlar	75.503
Döşeme ve demirbaşlar	102.162
Yapılmakta olan yatırımlar	<u>165.497</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>469.170</u>

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

Yatırım Türü	Tutar YTL
Haklar	6.303
Araştırma Geliştirme Projeleri	<u>1.634.301</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>1.640.604</u>
<b>TOPLAM YATIRIM</b>	<b><u>2.109.774</u></b>

**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 Tubitak destekli projelerimizin ArGe harcamaları için %40 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.



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

**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.

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