

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

KAREL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.

FAALİYET RAPORU

31 Mart 2010

**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
4-2010 Yılı Finansal Performansı	6
5-2010 Yılı Finansal Durumu	6-7
6-Kar Dağıtım Politikası ve 2009 Yılı'nın Kar Dağıtımı	7
7-Sermaye Arttırımı	8
8-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	8
9-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	8-9
10-Yatırımlardaki Gelişmeler	9
11-Teşvikler	9-10
12-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	11

**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, Gartner Araştırma Şirketi'nin raporlarına göre son 5 yıldır Türkiye telefon santrali 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 santrali) markası seçilmiştir. 20 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'de elektronik haberleşme sistemlerine geçişte öncü olan Karel, yurtiçinde 500.000 adetten fazla kurulu santrale sahiptir. Şirket ürünlerini ağırlıklı olarak Asya, Afrika, Yakındoğu ve Ortadoğu bölgelerinde olmak üzere 20'yi aşkın ülkeye ihraç etmektedir. 2010 yılı ilk çeyreği için toplam telefon santrali ve çevre birimi satış cirosu içerisinde ihracatın payı % 24,3'tür.

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, 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, 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 sanayiine 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	Bağımsız 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

Serdar Nuri Tunaoğlu	Genel Müdür
Ali Osman Duman	Genel Müdür Yrd. (Stratejik Plan. ve İş Gel.)
Aziz Tunç Batum	Üretim Direktörü
Abdurrahman Noyan Dinçel	Satış Direktörü
Mehmet Rifat 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	2010-Q1
Hazır Değerler	2.934	2.859	8.013	21.871	21.231	31.106	33.597	50.065
Alacaklar	11.843	11.932	12.065	20.193	26.964	41.572	42.085	34.427
Stoklar	10.279	10.038	11.037	19.363	18.772	22.213	33.344	35.832
Duran Varlıklar	20.792	23.147	20.418	25.078	31.141	33.950	37.429	38.613
Toplam Varlıklar	45.848	47.977	51.533	86.505	98.108	128.841	146.455	158.937
Finansal Borçlar	4.357	2.165	7.582	10.678	10.035	18.824	10.537	24.594
Toplam Yükümlülükler	19.986	15.819	18.151	24.188	27.709	49.302	52.041	62.051
Toplam Özvarlıklar	25.885	32.133	33.379	62.309	70.399	79.539	94.414	96.886
Net Satış Geliri	54.963	61.784	49.707	61.689	77.373	92.696	108.551	25.722
Brüt Kar	16.530	19.197	16.814	20.496	17.618	21.137	28.012	5.967
Net Esas Faaliyet Karı	9.195	8.864	8.293	10.681	4.416	5.706	12.814	1.817
Vergi Öncesi Kar	7.877	8.470	9.569	12.573	9.107	9.012	16.169	2.594
Vergi Sonrası Kar	7.116	6.248	8.074	11.864	8.085	9.141	14.874	2.472

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

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

*** 2010-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**

4-2010 Birinci Çeyrek Finansal Performansı :

2010 ilk çeyrek ciromuz 2009 ilk çeyrek ciromuzdan TL bazında %33, USD bazında ise %47 daha fazla gerçekleşmiştir. 2010 ilk çeyrek brüt karlılığımız önceki yılın aynı dönemine oranla 2,9 puan artarak %20,3'ten %23,2'ye yükselmiştir. 2010 yılı ilk çeyreğinde oluşan toplam brüt karımız cirodaki artışın da etkisiyle 2009 yılının aynı dönemine oranla TL bazında %52, USD bazında %68 artmıştır.

2009 ilk üç ay sonu itibariyle ArGe harcamamız 2,3 Milyon TL iken 2010 yılı üçüncü ay sonunda %33 artarak 3,1 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz ise 2009 ilk çeyreğinde 1,0 Milyon TL iken 2010 yılının aynı döneminde %29,7 artarak 1,3 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2010 3 aylık Pazarlama Satış giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %15,9 artarken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %20,9 artış göstermiştir. 2009 yılı ilk çeyreğinde %18,5 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2010 yılı ilk çeyreğinde %16,8'e gerilemiştir. Bu düşüş 2010 yılı ilk üç ayında cirodaki artışın faaliyet giderlerindeki artıştan oransal olarak daha fazla olmasıyla açıklanabilir.

2010 ilk çeyreğinde vergi sonrası karımız 2.472 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %9,6 dir. Bu değerler 2009 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 1.829 bin TL ve %9,5 dir.

2009 yılı ilk çeyreğinde esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 3.8 Milyon TL iken bu tutar 2010 yılı aynı dönemi için 5.1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

5-2010 Birinci Çeyrek Finansal Durumu :

2009 yılı sonunda 146.5 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 2010 yılı ilk üç ayı sonunda 158.9 Milyon TL'ye çıkmıştır. 2009 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 43.9 Milyon TL ile net satışımızın %40.4'üne diğer bir ifade ile 147 günlük satışa denk düşerken 2010 yılı ilk üç ayı sonunda bu değerler sırasıyla, 42.9 Milyon TL, %41,7 ve 152 gün şeklinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacı mutlak değer olarak azalırken işletme sermayesi ihtiyacının satışa oranı yükselmiştir. 2009 yılı sonunda net para fazlası 19.5 Milyon TL'den 2010 yılı ilk çeyreği sonunda 21.8 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1.5 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,7 olarak gerçekleşmiştir.

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

5-2010 Birinci Çeyrek Finansal Durumu (devam) :

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.

2009 yıl sonu aktifin %74,5'i dönen varlık, %25,5'i duran varlık, pasifin %64,5'i özvarlık, %35,5'i dış kaynak iken bu değerler 2010 yılı ilk üç ayı sonunda sırası ile %75,7, %24,3, %61,0 ve %39,0 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2009 yılı için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %39,8'i ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %60,2'sinin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %48,5'i özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin krediye eş değer olan kısmını çıkarttığımızda, bu oran % 60,9'a yükselmektedir.

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

6-Kar Dağıtım Politikası ve 2009 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.

12.03.2010 tarihinde 2009 yılı genel kuruluna sunulmak üzere, 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 13.607.265,08 TL ve SPK hükümlerine göre 14.158.260,15 TL'nin tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılmasına dair yönetim kurulu kararı alınmıştır.

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

7-Sermaye Artırımı:

12.03.2010 tarihinde 2009 yılı genel kuruluna sunulmak üzere, Şirketimizin 30.000.000,00 TL olan sermayesinin 37.500.000,00 TL'ye çıkartılmasına, sermayeye eklenecek olan 7.500.000,00 TL'nin 253.652,00 TL'sinin Enflasyon Düzeltmesi'nden, 7.246.348,00 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 0,25 TL ye tekabül etmektedir) dair yönetim kurulu kararı alınmıştır.

8-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler :

Mart 2010 ara döneminde Esas Sözleşmemizde değişiklik bulunmamaktadır.

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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****9-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri (devam) :**

03.2010 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 3.076.564 TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 2.136.477 TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 1.308.992 TL olarak gerçekleşmiştir.

10-Yatırımlardaki Gelişmeler :

03.2010 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 2.657.359 TL yatırım yapılmıştır.

<u>Yatırım Türü</u>	<u>Tutar TL</u>
Makine ve cihazlar	149.618
Taşıtlar	30.169
Döşeme ve demirbaşlar	81.206
Diğer sabit kıymetler	<u>18.794</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>279.787</u>

<u>Yatırım Türü</u>	<u>Tutar TL</u>
Haklar	205.767
Araştırma Geliştirme Projeleri	2.136.477
Özel Maliyetler	<u>35.328</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>2.377.572</u>

TOPLAM YATIRIM 2.657.359

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 Ekim 2010 tarihine uzatılmıştır. Söz konusu belge ile %5 teminat ödenerek KDV muafiyeti sağlanmaktadır.

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

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 : 7.511.894 TL

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

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.

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

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 adresimizde yer almaktadır.