

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR UYGUNLUK RAPORU

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

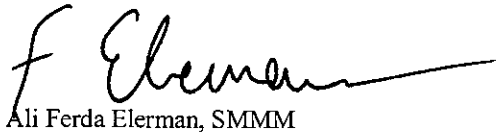
1. Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile uyumlu olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Şirket yönetiminin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşturularak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 27 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile uyumluluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, uygunluk görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Değerlendirmemiz sonucunda, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, tüm önemli taraflarıyla, Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar ile uyumlu olmadığına dair önemli herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED



Ali Ferda Elerman, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2014

**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

31 Aralık 2013

**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
10-2013 Yılı Finansal Performansı	8
11-2013 Yılı Finansal Durumu	9
12-Kar Dağıtım Politikası ve 2012 Yılı'nın KarDağıtımı	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	01.01.2013 - 31.12.2013
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 %32,26 oranında ortak olunan Amerika Birleşik Devletleri'nde yeni kurulan yazılım firması eZuce Inc. firmasının primli sermaye artırımı talebi 28.02.2012 tarihli değerlendirme raporundaki tespitler çerçevesinde değerlendirilmiş ve sermaye artırımına 1.920.074 USD tutarında katılmasına, işbu sermaye koyma borcunun Şirket'ten olan alacağımızla mahsuplaşılmasına 5 Mart 2012 tarihli yönetim kurulu toplantısında karar verilmiştir. 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 bilgisiyile 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	12.402.611,15	22,97
Serdar Nuri Tunaoğlu	12.424.634,38	23,01
Şakir Yaman Tunaoğlu	12.424.637,28	23,01
Meral Günsel Tunaoğlu	10.382,45	0,02
Fatma Sedef Tunaoğlu	22.026,18	0,03
Halka Açık Kısım	16.715.708,56	30,96
TOPLAM	54.000.000,00	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 Grubu payların her birinin 100 (yüz), B Grubu payların her birinin ise 25 (yirmibeş) 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 yayınlanan 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

Yöneticiler

Serdar Nuri Tunaoglu	Genel Müdür
Ali Osman Duman	Genel Müdür Yrd. (Ürün Yönetim, Satış ve Pazarlama)
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
Murad İsmet Arsan	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 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağladığı faydalar toplamı 5.994.288 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 5.659.764 TL).

6- Yapılan Bağışlar

2013 yılı içinde vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yapılan bağış 34.343 TL'dir.

7- Personel Sayısı

31 Aralık 2013 itibarıyla dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 1.226 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)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Hazır Değerler ****	21.871	21.231	31.106	33.597	114.035	30.897	56.818	63.121
Alacaklar	20.193	26.964	41.572	40.797	62.880	66.692	66.380	79.772
Stoklar	19.363	18.772	22.213	33.344	38.773	52.853	57.251	62.775
Duran Varlıklar	25.078	31.141	33.950	37.429	44.682	57.154	65.075	78.416
Toplam Varlıklar	86.505	98.108	128.841	145.166	260.370	207.596	245.524	284.083
Finansal Borçlar	10.678	10.035	18.824	10.537	100.998	43.584	66.881	86.543
Toplam Yükümlülükler	24.188	27.709	49.302	50.753	146.471	82.238	107.358	132.143
Toplam Özvarlıklar	62.309	70.399	79.539	94.413	113.899	125.359	138.166	151.940
Net Satış Geliri	61.689	77.373	92.696	108.551	137.314	147.620	169.939	182.491
Brüt Kar	20.496	17.618	21.137	28.012	38.050	36.187	37.030	45.807
Net Esas Faaliyet Karı	10.681	4.416	5.706	12.814	19.235	11.048	9.558	19.869
Vergi Öncesi Kar	12.573	9.107	9.012	16.169	22.709	9.425	12.906	11.499
Vergi Sonrası Kar	11.864	8.085	9.141	14.874	19.512	11.531	12.880	14.094

* 2006-2007 yılları, 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.

**** 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****10-2013 Yılı Finansal Performansı**

2013 yılı ciromuz 2012 yılı ciromuzdan TL bazında %7,4 fazla gerçekleşirken, USD bazında ise %0,5 daha az gerçekleşmiştir. 2013 yılı brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 3,3 puan artarak %21,8'den %25,1'e yükselmiştir.

2012 yılında ArGe harcamamız 20,8 Milyon TL iken 2013 yılı sonunda %10,0 artarak 22,8 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz 2012 yılında 9,1 Milyon TL iken 2013 yılının aynı döneminde %14,7 artarak 10,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılı 12 aylık Pazarlama giderlerimiz, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %1,5 azalırken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %12,8 azalış göstermiştir. 2012 yılı sonunda %17,1 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2013 yılı sonunda %16,1'e düşmüştür.

2013 yılı vergi sonrası karımız geçen senenin aynı dönemine göre %9,4 artarak 14,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %7,7'dir. Bu değerler 2012 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 12,9 Milyon TL ve %7,6'dır.

2012 yılı 12 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 19,7 Milyon TL iken bu tutar 2013 yılı aynı dönemi için 8,3 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****11-2013 Yılı Finansal Durumu**

2012 yılı sonunda 245,5 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 38,6 Milyon TL ve %15,7 artarak 2013 yılı sonunda 284,1 Milyon TL'ye yükselmiştir.

2012 yılı sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 98,2 Milyon TL ile net satışımızın %57,8'ine diğer bir ifade ile 211 günlük satışa denk düşerken 2013 yılı sonunda bu değerler sırasıyla, 112,5 Milyon TL, %61,6 ve 225 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1,2 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,4 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.

2012 yıl sonu aktifin %73,5'i dönen varlık, %26,5'i duran varlık, pasifin %56,3'ü özvarlık, %43,7'si dış kaynak iken bu değerler 2013 yılı sonunda sırası ile %72,4, %27,6, %53,5 ve %46,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2013 yılı için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %51,5'i ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %48,5'inin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %35,8'i özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 51,7'ye 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 2012 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. Ana sözleşmenin 14.maddesinde Şirket'in kar dağıtım politikası açıklanmıştır.

31.05.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK hükümlerine göre yıl içinde yapılan 40.482,34 TL'lik toplam bağışın 12.210.074,60 TL'nin üzerine eklenmesi ile oluşan 12.250.556,94 TL'nin birinci temettü matrahı olarak belirlenmesine, 2012 yılı birinci temettü karşılığı olan 9.000.000,00 TL'nin pay olarak dağıtılmasına, dağıtımın sermayeye ilave yoluyla bedelsiz pay şeklinde olmasına, (Bu tutar 1,00 TL 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. 14.06.2013 tarihinde SPK'dan borsa ihraç belgesi alınmış ve 21.06.2013'te tescil işlemi ile kar dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

13-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

31.05.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurulu ile Şirket ana sözleşmemizin 6'ncı maddesinin "a" fıkrasının tadili ve 10'uncu maddesine "h" fıkrasının ilave edilmesine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.05.2013 tarih ve 1732 sayılı yazısı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 28.05.2013 tarih ve 4238 sayılı 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.

31 Aralık 2013 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 22,8 Milyon TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 16,6 Milyon TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 10,4 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

31 Aralık 2013 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 23.387.532 TL yatırım yapılmıştır.

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Makine ve cihazlar	3.470.491
Taşıtlar	293.303
Döşeme ve demirbaşlar	913.233
Özel Maliyetler	823.513
Yapılmakta olan yatırımlar	454.506
Diğer sabit kıymetler	<u>206.148</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>6.161.194</u>

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Haklar	553.633
Araştırma Geliştirme Projeleri	16.641.705
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	<u>31.000</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>17.226.338</u>

TOPLAM YATIRIM **23.387.532**

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. 2013 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 tavir 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, 31 Aralık 2013'te 25.029.438 TL ve 31 Aralık 2012'de 36.821.065 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 31 Aralık 2013 tarihi itibari ile parasal kalemler net yabancı para noksanı 66.499.936 TL (31 Aralık 2012: 30.812.355 TL yabancı para noksanı) 31 Aralık 2013 tarihi itibari ile parasal olmayan kalemler dahil net yabancı para noksanı ise 64.533.217 TL'dir (31 Aralık 2012: 28.940.772 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 31 Aralık 2013 tarihi itibari ile finansal yükümlülükleri finansal varlıklarından fazla olup faize dayalı net para noksanı 32.970.051 TL (31 Aralık 2012: 21.029.260 TL net para noksanı) dir.

**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.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerini yerine getirmeye özen göstermekte olup Kurumsal Yönetim'in, Şeffaflık, Adillik, Sorumluluk ve Hesap verilebilirliğe dayalı dört prensibine uymayı daima kendisine ilke edinmiştir. İlkelerin bir kısmında uygulamada yaşanan zorluklar, bazı ilkelere uyum konusunda gerek ülkemizde gerekse uluslararası platformda devam eden tartışmalar, bazı ilkelerin ise piyasanın ve Şirket'in mevcut yapısı ile tam örtüşmemesi gibi nedenlerle tam uyum henüz sağlanamamıştır. Söz konusu ilkelere uyum çalışmaları 2006 yılında başlamış olup, önümüzdeki dönemlerde de uyum çalışmaları sürdürülecektir.

Bölüm I – Pay Sahipleri

2. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirketimizde, halka açıldığımız günden itibaren faaliyet gösteren bir Yatırımcı İlişkileri Bölümü bulunmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü, pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde düzenli olarak; Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumuna yönelik olarak bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile Şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur. Bu çerçevede Yatırımcı İlişkileri Bölümü;

- Pay sahiplerinden gelen soruların ve taleplerin yanıtlanması,
- Pay sahipleri ile Şirket üst yönetimi ve Yönetim Kurulu arasında bir köprü görevi üstlenerek çift yönlü bilgi akışının temin edilmesi,
- Şirket içerisindeki ilgili birimlere ve üst yönetime yönelik sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve hisse senedi performansına ilişkin raporlama yapılması,
- Pay sahiplerinin Karel hakkında bilgi alabileceği internet sitesi, faaliyet raporu, yatırımcı sunumları vb. iletişim araçlarının düzenli şekilde güncellenerek pay sahiplerinin en doğru, hızlı ve eksiksiz bilgiye ulaşması
- MKK kayıtları esas alınarak pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması
- Genel Kurul toplantılarının ve buna ilişkin esas sözleşme ve kar dağıtım işlemlerinin yürürlükteki mevzuata ve Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması
- KAP vasıtasıyla Şirket özel durum açıklamaları, finansal tabloları vb. bildirimlerinin yapılması

çalışmalarından sorumludur.

2013 yılı içerisinde yatırımcılardan yaklaşık 30 adet Şirket hisse değerindeki hareketler, Şirket yatırımları ve finansal tabloların değerlendirilmesi konularında bilgi talebi gelmiştir. Talepler telefon ve elektronik posta aracılığı ile alınmış, özel durumların kamuya açıklanması prensiplerine dayanarak cevaplandırılmıştır.

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

2. Yatırımcı İlişkileri Bölümü (devamı)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

Mehmet Rıfat Saydı (Mali ve İdari İşler Direktörü)

Nilgün İçen (Muhasebe Müdürü)

Ahmet Çetin (Mali İşler Şefi)

İletişim Bilgileri:

Tel :0212 355 48 00

Faks : 0212 275 40 01

Email: yatirimci@karel.com.tr

investor@karel.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerinin Şirket'imiz ile ilgili bilgilere kolay ve ayırım gözetmeksizin ulaşabilmeleri amacıyla kamuya açıklanan tüm bilgiler, Şirket'imiz internet sitesinde (www.karel.com.tr) "yatırımcı köşesi"nde pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. Yıl içerisinde pay sahiplerini ilgilendirecek her türlü bilgi özel durum açıklamaları ile duyurulmakta, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne intikal eden sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç cevaplandırılmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanması hakkında bir madde düzenlenmemiş olmakla birlikte, pay sahiplerinin bu yönde bir talebi de olmamıştır. Ayrıca Şirket faaliyetleri, Genel Kurul'da tespit edilen Bağımsız Denetçi ve Kanuni Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Toplantıları

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, internet sitesinin "yatırımcı köşesi" bölümü ve Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtası ile asgari üç hafta önceden yapılmakta, ayrıca Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmaktadır. Genel Kurul'larda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmakta, sorulara Şirket yönetimi cevap vermektedir. Pay sahiplerinin sormuş oldukları sorulara ve önerilere ilişkin cevaplara Genel Kurul toplantı tutanağında yer verilmektedir. Genel Kurul toplantı tutanakları TTSG'de tescil ve ilan edilmekte, ayrıca Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

2012 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısı 31 Mayıs 2013 tarihinde, Şirket merkezinde %70,69 oranında katılım ile gerçekleştirilmiştir. 2012 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantı gündemine pay sahiplerinin Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri herhangi bir konu olmamıştır. Genel Kurul toplantısı esnasında katılımcılardan gelen ve ticari sır kapsamına girmeyen sorular cevaplandırılmıştır. Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in 2012 yılında yapmış olduğu bağışlar ayrı bir gündem maddesi olarak ortakların bilgisine sunulmuştur.

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

4. Genel Kurul Toplantıları (devamı)

31 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında “Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri, üst düzey yöneticileri ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının; şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlemlerde bulunmadıkları, şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendileri veya başkası hesabına yapmadıkları ve aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedikleri ortakların bilgisine sunulmuştur.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket ana sözleşmesinin 10. maddesi (c) bendine göre, A Grubu payların herbirinin 100, B grubu payların herbirinin 25 ve C Grubu payların herbirinin 1 oy hakkı vardır.

Şirket ortakları arasında iştirakimiz olan tüzel kişi bulunmamaktadır. Birikimli oy kullanma hakkı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğinde halka açık anonim ortaklıkların ihtiyarına bırakıldığı için bu yönetime halihazırda Şirket ana sözleşmesinde yer verilmemiştir.

6. Kar Payı Hakkı

Şirket'in kar dağıtım politikası, Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve tebliğleri doğrultusunda, Şirket'in işletme sermayesi ve yatırım gereksinimleri dikkate alınarak pay sahiplerinin yatırımlarına nakit ve/veya pay olarak makul bir getiri sağlanmasıdır. Şirket kar dağıtım politikası internet sitemizin “yatırımcı köşesi” bölümünde ve faaliyet raporlarında açıklamıştır.

Şirket karına katılma konusunda ana sözleşmede imtiyaz bulunmamaktadır. 31.05.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK hükümlerine göre yıl içinde yapılan 40.482,34 TL'lik toplam bağışın 12.210.074,60 TL'nin üzerine eklenmesi ile oluşan 12.250.556,94 TL'nin birinci temettü matrahı olarak belirlenmesine, 2012 yılı birinci temettü karşılığı olan 9.000.000,00 TL'nin pay olarak dağıtılmasına, dağıtımın sermayeye ilave yoluyla bedelsiz pay şeklinde olmasına, (Bu tutar 1,00 TL 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. 14.06.2013 tarihinde SPK'dan borsa ihraç belgesi alınmış ve 21.06.2013'te tescil işlemi ile kar dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

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

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinin 6. Maddesi (c) bendinde payların devri düzenlenmektedir. Söz konusu maddeye göre sermayenin bir kısmını temsil eden ve BİST’da işlem görmeyen A ve B grubu nama yazılı paylar, payların ciro edilip devir alana teslimi suretiyle devredilirler. Nama yazılı payların her türlü devri Yönetim Kurulu’nun onayına tabi olup Pay Defteri’ne kaydedilmesi gerekmektedir. Yönetim Kurulu, TTK’nun 491. maddesi hükümleri saklı kalmak şartı ile ana sözleşme hükümlerine veya kanuna aykırı pay devirlerini kayıttan imtina edebilir. A ve B Grubu nama yazılı her bir paya “iş bu senette somutla an paylardan hiçbiri ana sözleşme hükümlerine uygun şekilde olmadıkça satılamaz, devredilemez, temlik olunamaz, terhin edilemez, ipotek veya sair takyitlerle sınırlandırılmaz, iradi olarak veya hibe, tasfiye ya da sair suretlerle elden çıkarılamaz” şerhi konulacaktır.

Hamiline yazılı C grubu paylar ise bu madde kayıtlarına bağlı olmaksızın TTK ve sair ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebilir.

Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

8. Bilgilendirme Politikası

Karel Bilgilendirme Politikası, internet sitemiz aracılığıyla “yatırımcı köşesi” bölümünde açıklanmıştır. Bilgilendirme politikası Şirket’in Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından hazırlanır ve Yönetim Kurulu’nun onayına sunulur. Şirket Bilgilendirme Politikası kapsamında, kamuya açıklanacak geleceğe yönelik beklentilerin hangi temellere ve gerekçelere dayanılarak yapıldığı da açıklanır. Bilgilerin abartılı unsurlar içermemesi ve yanıltıcı olmaması sağlanır ve mutlaka Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile ilişkilendirilir. Geleceğe yönelik olarak yapılan açıklamalara ilişkin olarak bu tahminlerin daha sonra gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde sebepleri ile birlikte kamuya açıklanır ve söz konusu bilgiler revize edilir. Şirket’imiz; Yönetim Kurulu’nun onayladığı Bilgilendirme Politikasını Şirket web sitesinde yayınlamış ve tüm pay sahiplerini bilgilendirmiştir.

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

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket'imizin internet sitesinin adresi www.karel.com.tr'dir. Şirket'imizin internet sitesinin “yatırımcı köşesi” bölümünde pay sahiplerine yönelik bilgiler aşağıdaki başlıklar altında sunulmuştur;

- Özet Bilgiler
- Bilgi Toplumu Hizmetleri
- Faaliyet Raporu
- Finansal Tablo ve Dipnotları
- Şirket Sunumu
- Yatırımcı Sunumu (Türkçe ve İngilizce)
- Bilgilendirme Politikası
- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu
- Ticaret Sicil Bilgileri
- Ana Sözleşme
- Ortaklık Yapısı
- Yönetim Kurulu
- Kurumsal Yönetim Komitesi
- Denetim Komitesi
- Genel Kurul Toplantıları
- Kar Dağıtım Politikası
- Özel Durum Açıklamaları
- İzahname ve Halka Arz Sirküleri
- Duyurular
- Hisse Bilgileri
- Sıkça sorulan sorular

Şirket internet sitemizde yer alan “yatırımcı köşesi” bölümümüz temel olarak Türkçe hazırlanmış olup Şirket sunumu ve yatırımcı sunumu dosyalarımız İngilizce dilinde de hazırlanmış ve yatırımcılarımızın ilgisine sunulmuştur.

10. Faaliyet Raporu

Karel faaliyet raporu, kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda, mevzuatta belirtilen hususlara uygun olarak hazırlanmaktadır. Şirket'imiz faaliyet raporunda SPK Seri IV No:56 Sayılı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Belirlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'in “Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık” maddesinin 2.3 başlığı gereğince faaliyet raporunda olması gereken maddelerine yer verilmektedir.

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

Bölüm III – Menfaat Sahipleri

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile doğrudan ilişki içinde bulunan üçüncü kişiler, toplantılar ve diğer haberleşme araçları ile bilgilendirilmektedir. Bayiler ve diğer dağıtım kanallarıyla Şirket faaliyetlerini duyuran toplantı ve seminerler düzenlenmekte, web sitesinde duyurular ve yeniliklerle ilgili bilgi verilmektedir. Şirket menfaat sahiplerini Özel Durum Açıklamaları ile sürekli olarak bilgilendirmektedir. Ayrıca Genel kurul toplantılarımızın tüm menfaat sahiplerine açık olması, internet sitemizde detaylı olarak verilen bilgiler, kapsamlı faaliyet raporlarımız ve bilgilendirme politikamız kapsamındaki uygulamalarımız ile sadece pay sahiplerinin değil tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi amaçlanmaktadır. Şirket menfaat sahipleri yazılı olarak bilgi talep edebilecekleri gibi Şirket'in internet sitesi aracılığı ile yatirimci@karel.com.tr adresini kullanarak bilgi talep etmeleri halinde yanıtlanmaktadır.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda özel bir düzenleme bulunmamaktadır. Bununla birlikte, çalışanlar, iş ortakları ve diğer menfaat sahipleri öneri ve beklentilerini toplantı ve anketler vasıtasıyla üst yönetime aktarma imkanına sahiptir.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Karel'in insan kaynakları politikası, başarının ancak nitelikli insangücünün uygun işe istihdam edilmesi, çalışanın kurum hedeflerine yönelik gelişimi için zemin oluşturulması, bu kişilerin sürekliliğinin sağlanması ve yatırımın insana yapılması yoluyla elde edileceğine inanması olarak özetlenebilir. Şirket, her çalışanın ayrı bir değer olduğunu kabul eder ve kurumsal kültürünün önemli bir parçası olarak görür. Kurumsal yapımız içinde, işveren ve işgörenlerin memnuniyetinin, modern yönetim yaklaşımını, verimliliği ve birlikteliği olumlu yönde etkilediğini bilir ve buradan hareketle insan kaynakları uygulamalarını bilimsel yaklaşımlarla ve yaratıcı fikirlerle geliştirmeyi ve hayata geçirmeyi amaçlar. Bu uygulamaların sistematik olarak gerçekleştirilmesini hedefler.

Şirket işe alım sürecinden başlayarak çalışanların performanslarını geliştirmek amacıyla eğitim, seminer vb gerçekleştirir. Çalışanların memnuniyetini periyodik olarak ölçer ve sonuçlar doğrultusunda iyileştirme-geliştirme faaliyetlerini organize eder ve gerçekleştirir. Şirket içinde ve dışında sportif, kültürel ve sosyal faaliyetler düzenler.

Çalışanlar ile ilişkileri Yöneticiler ve İnsan Kaynakları Departmanı yürütür. Ayrıca Üst Düzey Yöneticiler, İnsan Kaynakları Departmanı ve 11 işçi temsilcisinden oluşan İşçi Sağlığı ve İşyeri Güvenliği Kurulu bulunmaktadır. Bu Kurul ayda 1 kez toplanmakta, çalışanların ihtiyaçlarını, istek ve önerilerini üst yönetime iletmelerine imkan tanımaktadır. Dönem içinde çalışanlardan ayrımcılık konusunda şikayet gelmemiştir.

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

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Karel sosyal sorumluluk kapsamında meslek liseleri, meslek yüksek okulları ve üniversitelerin teknik eğitim fakültelerinde haberleşme elektroniği üzerine eğitimler vermekte, bu yolla bilime ve teknolojik gelişime katkıda bulunmaktadır.

Şirket Ankara Sanayi Odası ve KOSGEB Çevre Laboratuvar'ından deşarj ve emisyon alanlarında aldığı "ÇED olumlu kararı" ile, faaliyetlerini çevreye zarar vermeden sürdürmektedir. Bu konuda Şirket aleyhine açılmış dava yoktur.

Şirket ve çalışanları için oluşturulan etik kurallar işe yeni başlayan çalışanlara oryantasyon programları aracılığı ile aktarılır. Ayrıca işe başlayan çalışanların sözleşmelerinde Şirket etik kuralları açıklanmıştır. Bu konuda kamuya açıklama yapılmamıştır.

Bölüm IV – Yönetim Kurulu

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Şirket'imizin 24 Temmuz 2012 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda aşağıdaki kişiler üç yıl süre ile Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık	İcracı/İcracı Olmayan
Ali Sinan Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız değil	İcracı
Serdar Nuri Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili	Bağımsız değil	İcracı
Şakir Yaman Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız değil	İcracı
İsmail Aydın Günter	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız değil	İcracı Olmayan
Refik Zekai Diri	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız değil	İcracı Olmayan
Mete Kabatepe	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcracı Olmayan
Engin Arıkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcracı Olmayan

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

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu (devamı)

Şirket Yönetim Kurulu'nda görev alacak üyeler ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilmiştir. Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre Şirket işleri 5, 6 veya 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmaktadır. İcrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyesi, Yönetim Kurulu üyeliği haricinde Şirket'te başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve Şirket'in günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu 2'si bağımsız toplam 7 üyeden oluşmaktadır. Bağımsız üyelerimizin 28 Haziran 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ve 24 Temmuz 2012 tarihli Genel Kurul toplantısında sunulan bağımsızlık beyanları yıl sonu faaliyet raporunda ve Şirket internet sitesinin "yatırımcı köşesi"nde, tüm üyelerimizin özgeçmişleri ile birlikte yayınlanmıştır. 2013 yılı içerisinde bağımsız üyelerin bağımsızlığını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Üyeler Şirket'in ilişki içerisinde bulunduğu Şirket'lerin yönetimlerinde de yer almaktadır. Bu durumun Şirket menfaatine olacağı düşünülmüştür. Üyelerin Şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış veya sınırlandırılmamıştır.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Şirket'in faaliyeti ile ilgili önemli konularda, gerekli gördüğü durumlarda Başkan veya Başkan Yardımcısı tarafından yapılan çağrı ile toplanır. 2013 yılı içerisinde 14 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Toplantıya çağrı, gündemi de ihtiva etmek üzere, e-mail, taahhütlü mektup veya faks aracılığı ile toplantı gününden en az 7 gün önce yapılır. Toplantıya çağrı, genel olarak Başkan tarafından yapılır. Yukarıda öngörülen kurallara riayet edilmesi kaydıyla çağrı, Başkan Yardımcısı tarafından da yapılabilir. Yönetim Kurulu Başkanı, denetçilerden herhangi birinin veya Yönetim Kurulu üyelerininin üçte birinin talebi halinde gündemi tebliğ etmek şartı ile Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırarakla yükümlüdür. Toplantı esnasında Yönetim Kurulu üyeleri tarafından yöneltilen sorular karar zaptına geçirilmemiş, sadece nihai karar zapta yazılmıştır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır.

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

17. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirket'imizde, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla oluşturulmuş komiteler mevcut olup, komiteler faaliyetlerini belirlenen prosedürler çerçevesinde yürütmektedirler. Komitelerimiz tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır. Bu komiteler aşağıdaki prensipler doğrultusunda çalışmaktadırlar.

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Niteliği
Engin Arıkan	Denetim Komitesi Başkanı	İcracı olmayan, bağımsız
Mete Kabatepe	Denetim Komitesi Üyesi	İcracı olmayan, bağımsız

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda Denetim Komitesi için öngörülen görevleri yerine getirmektedir. Bu kapsamda, Şirket'imizin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

Denetim Komitesi, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmek zorunda olup, yılda en az 4 defa ve gerektiğinde daha sık toplanır. Mevcut durumda Denetim komitesi birisi başkan olmak üzere 2 Bağımsız Yönetim Kurulu üyesinden oluşmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Niteliği
Mete Kabatepe	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	İcracı olmayan, bağımsız
İsmail Aydın Günter	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı olmayan, bağımsız olmayan
Mehmet Rıfat Saydı	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı, bağımsız olmayan

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izler, henüz uygulamaya konulmamış ilkelerin uygulanamama gerekçelerini inceler, Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunur ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetir.

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

17. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı (devamı)

Yönetim Kurulu için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapılması, Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapılması ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerin Yönetim Kurulu'na sunulması ile Yönetim Kurulu üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalarının belirlenmesi, Şirket'in varlığını, gelişimini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklere ilişkin gerekli önlemlerin uygulanması da Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğundadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, ücretlendirme kriterlerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak performansa dayalı olarak belirler ve belirlenen ücretlendirme kriterlerine ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar. Yönetim ve pay sahipleri tarafından önerilenler de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.

Mevcut durumda Komite'de birisi başkan olmak üzere 3 üye bulunmaktadır. Komite, yılda 4 defa ve gerektiğinde daha sık toplanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi mevzuatta belirtilen görevlerinin yanı sıra Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görev ve sorumluluklarını da yerine getirmektedir.

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili yönetim kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmaktadır. Bu kapsamda Yönetim Kurulu, kendi bünyesinde 2 bağımsız üyeden oluşan bir Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevini üstlenen Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturmuştur. Denetim Komitesi ihtiyaç duyduğunda risk yönetimi ve iç kontrol yönetimi ile ilgili sorun ve çözüm önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi ise Denetim Komitesi ile sürekli istişare halinde olup iç kontrol yönetimi ile ilgili bilgiler ışığında Şirket'in maruz kalma ihtimali olan riskleri önceden saptama ve gerekli önlemleri almakla sorumlu olup bunları Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

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

19. Şirket'in Stratejik Hedefleri

Karel misyonunu, yürüttüğü Ar-Ge çalışmaları sonucu yeni ürün geliştirme ve bu ürünlere paralel olarak Pazar yaratmak, pazarı büyütmek, satış ve satış sonrası hizmetleri organize etmek olarak belirlemiştir. Şirketin vizyonu, Ar-Ge faaliyetlerini geliştirerek, haberleşme elektroniği alanında Ortadoğu ve Afrika ile Türkiye'deki lider konumunu sürdürmek; kendi sektöründe dünyadaki ilk 10 firma arasına girmek; ülkenin sosyal ve ekonomik kalkınmasına katkıda bulunmak olarak tanımlanabilir. Yönetim Kurulu en üst seviyede karar alma organı olma niteliğiyle, Şirket'imizin misyonu ve vizyonu doğrultusunda yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri kurul toplantılarında değerlendirmektedir ve onaylamaktadır. Düzenli aralıklarla gerçekleştirilen toplantılarda Yönetim Kurulu üyeleri, belirlenen hedefler ile gerçekleşen faaliyetleri karşılaştırmakta, mevcut durum gözden geçirilmekte, bu şekilde dönem performansları takip edilmektedir. Gerekli görüldüğü takdirde yeni stratejiler belirlenmektedir.

20. Mali Haklar

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre Yönetim Kurulu üyelerine Genel Kurul'ca saptanacak aylık veya yıllık ücret ödenir. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri icrada aldıkları görev ve yetkiler doğrultusunda belirlenmektedir. Bu amaçla Genel Kurul toplantısında sunulmak için hazırlanan ücret politikası, Şirket'in internet sitesinin "yatırımcı köşesi" bölümünde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının tespitinde Yönetim Kurulu üyelerinin performanslarına dayalı veya Şirket'in performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.

Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş ve kredi kullandırmamış, ayrıca üçüncü kişiler aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır