

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

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız incelemeden geçmiş ve 12 Ağustos 2013 tarihli inceleme raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 12 Ağustos 2013

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



Ferda Elerman  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

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

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

**FAALİYET RAPORU**

**30 Haziran 2013**

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

<b><u>İÇİNDEKİLER</u></b>	<b><u>Sayfa</u></b>
1-Şirketin faaliyet konusu	3-4
2-Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Üst Yönetimi	4-6
3-Özet Finansal Veriler	6
4-2013 İlk Yarı Finansal Performansı	7
5-2013 İlk Yarı Finansal Durumu	8
6-Kar Dağıtım Politikası ve 2012 Yılı'nın Kar Dağıtımı	9
7-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	9
8-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	10
9-Yatırımlardaki Gelişmeler	11
10-Teşvikler	12
11-Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	12

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

**1-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 Ortadođu 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, 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.

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

**1-Şirket'in faaliyet konusu (devamı)**

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

Karel, teknolojide 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 şirketten 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 bilgisiyle desteklenerek geliştirilecek olan tümleşik iletişim çözümleri Karel markasıyla yazılım veya donanım entegreli çözümler olarak tüm dünya pazarlarına sunulabilecektir.

**2- Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu ve Komiteler ile 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 ve Denetim 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 ve Denetim Komitesi seçilmiş, 09.08.2012 tarih ve 8130 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

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

---

**Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

---

Mete Kabatepe	Başkan
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

---

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

**2- Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu ve Komiteler ile Şirket Üst Yönetimi (devamı)**

**Yöneticiler**

Serdar Nuri Tunaoglu	Genel Müdür
Ali Osman Duman	Genel Müdür Yrd. (İş ve Ürün Geliştirme)
Abdurrahman Noyan Dinçel	Satış Direktörü (Kanallar ve Bölgeler)
Mehmet Rifat Saydı	Mali ve İdari İşler Direktörü
Caner Çınar	Kalite Direktörü
Nurşen Yıldırım	Pazarlama Direktörü
Senih Başol	Savunma Sanayii Ürün Geliştirme Direktörü
Mehmet Bilgay Akhan	Görüntülü İletişim ve Güvenlik Sist. Ürün Geliştirme Direktörü
Kerem İrten	Bulut Çözümleri Ürün Geliştirme Direktörü
Murad İsmet Arsan	ArGe Mühendislik Direktörü

**3-Özet Finansal Veriler**

Özet Finansal Veriler (*000 TL)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013-Q2
Hazır Değerler ****	21.871	21.231	31.106	33.597	114.035	30.897	56.818	53.574
Alacaklar	20.193	26.964	41.572	40.797	62.880	66.692	66.380	64.170
Stoklar	19.363	18.772	22.213	33.344	38.773	52.853	57.251	60.203
Duran Varlıklar	25.078	31.141	33.950	37.429	44.682	57.154	65.075	72.627
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>86.505</b>	<b>98.108</b>	<b>128.841</b>	<b>145.166</b>	<b>260.370</b>	<b>207.596</b>	<b>245.524</b>	<b>250.573</b>
Finansal Borçlar	10.678	10.035	18.824	10.537	100.998	43.584	66.881	61.867
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>24.188</b>	<b>27.709</b>	<b>49.302</b>	<b>50.753</b>	<b>146.471</b>	<b>82.238</b>	<b>107.358</b>	<b>106.015</b>
<b>Toplam Özvarlıklar</b>	<b>62.309</b>	<b>70.399</b>	<b>79.539</b>	<b>94.413</b>	<b>113.899</b>	<b>125.359</b>	<b>138.166</b>	<b>144.558</b>
Net Satış Geliri	61.689	77.373	92.696	108.551	137.314	147.620	169.939	80.804
Brüt Kar	20.496	17.618	21.137	28.012	38.050	36.187	37.030	20.175
Net Esas Faaliyet Karı	10.681	4.416	5.706	12.814	19.235	11.048	9.925	4.200
Vergi Öncesi Kar	12.573	9.107	9.012	16.169	22.709	9.425	12.906	4.696
Vergi Sonrası Kar	11.864	8.085	9.141	14.874	19.512	11.531	12.880	6.689

\* 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-Q2 dönemi, SPK'nın Seri II No 14.1 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız incelemeden geçmiştir.

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

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

**4-2013 İlk Yarı Finansal Performansı**

2013 yılı ilk yarı ciromuz 2012 yılı ilk yarı ciromuzdan TL bazında %0,4 fazla gerçekleşirken, USD bazında ise %1,7 daha az gerçekleşmiştir. 2013 yılı ilk yarı brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 0,7 puan artarak %24,3'ten %25,0'e yükselmiştir.

2012 yılı ilk altı ay sonu itibariyle ArGe harcamamız 10,2 Milyon TL iken 2013 yılı altıncı ay sonunda %9,0 artarak 11,1 Milyon TL'ye ulaşmıştır. ArGe giderlerimiz 2012 yılı ilk yarısında 4,4 Milyon TL iken 2013 yılının aynı döneminde %8,7 artarak 4,8 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılı 6 aylık Pazarlama giderlerimiz, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %3,5 azalırken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %22,8 artış göstermiştir. Bu artışta, kullanılmayan izin karşılıkları, amortisman ve itfa payları ile personel giderlerindeki artış etkili olmuştur. 2012 yılı ilk yarısı sonunda %17,0 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2013 yılı ilk yarısı sonunda %17,7'ye yükselmiştir. Bu artış 2013 yılı 6 aylık faaliyet giderlerimizin ciromuzdan daha fazla artmasından kaynaklanmaktadır.

2013 yılı ikinci çeyreğinde vergi sonrası karımız geçen senenin aynı dönemine göre %13,5 azalarak 6,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası karımızın satışa oranı %8,3'tür. Bu değerler 2012 yılının aynı döneminde ise sırasıyla 7,7 Milyon TL ve %9,6'dır.

2012 yılı 6 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 21,1 Milyon TL iken bu tutar 2013 yılı aynı dönemi için 12,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



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

**5-2013 İlk Yarı Finansal Durumu**

2012 yılı sonunda 245,5 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 5,0 Milyon TL ve %2,1 artarak 2013 yılı ikinci çeyreği sonunda 250,6 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 ilk yarısı sonunda bu değerler sırasıyla, 95,4 Milyon TL, %59,0 ve 215 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

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

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 ilk yarısı sonunda sırası ile %71,0, %29,0, %57,7 ve %42,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2013 yılı ilk yarısı için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %50,2'si ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %49,8'inin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %40,4'ü özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 57,8'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 2012 Yılıın Kar Dağıtım**

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.

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.

**7-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

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

**8-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 2013 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 11,1 Milyon TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 8,0 Milyon TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 4,8 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****9-Yatırımlardaki Gelişmeler**

30 Haziran 2013 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 11.168.573 TL yatırım yapılmıştır.

<b><u>Yatırım Türü</u></b>	<b><u>TutarTL</u></b>
Makine ve cihazlar	1.798.269
Taşıtlar	126.906
Döşeme ve demirbaşlar	415.244
Özel Maliyetler	92.840
Yapılmakta olan yatırımlar	435.986
Diğer sabit kıymetler	-
Maddi Varlık Yatırımları	<u>2.869.245</u>

<b><u>Yatırım Türü</u></b>	<b><u>TutarTL</u></b>
Haklar	323.596
Araştırma Geliştirme Projeleri	7.970.732
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	<u>5.000</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>8.299.328</u>

**TOPLAM YATIRIM** **11.168.573**

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

**10-Teşvikler**

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,GV, KKDF(%6),DV 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 ( revize teşvik no 95247 14.12.2011/ C 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 : 28.12.2012 ( 4 ay otomatik süre alınmıştır. 520,000€ 'luk başlamış bir işlem var)

Toplam Yatırım : 12.499.837 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 belgelenmiş ve yaptığımız yatırımın gerekli olan sabit yatırımın %10 tutarının üzerinde olduğu kabul edilmiştir. Buna istinaden yatırıma katkı oranı %20 olacaktır. Bu orana göre 1.502.378,80 TL yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar yatırımdan elde edilen kazançlara %50 oranına kadar indirimli kurumlar vergisi uygulanacaktır.

**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 yararlanmışlardır.

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

**11-Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, sözkonusu ilkeler hakkında geniş bilgi vermek üzere Şirket’imiz internet sitesinde ([www.karel.com.tr](http://www.karel.com.tr)) “yatırımcı köşesi”nde yer almaktadır.