

**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 Mart 2015**

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

<b><u>İÇİNDEKİLER</u></b>	<b><u>Sayfa</u></b>
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	5-12
5-Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	13
6-Yapılan Bağışlar	13
7-Personel Sayısı	13
8-Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar	13
9-Özet Finansal Veriler	13
10-2015 Birinci Çeyrek Finansal Performansı	14
11-2015 Birinci Çeyrek Finansal Durumu	15
12-Kar Dağıtım Politikası ve 2014 Yılı'nın Kar Dağıtımı	16
13-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	16
14-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	17
15-Yatırımlardaki Gelişmeler	18
16-Teşvikler	18-19
17-Şirket'in Risk Yönetim Politikası	19-20
18-Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	20

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

**1-Genel Bilgiler**

<b>Hesap Dönemi</b>	01.01.2015 - 31.03.2015
<b>Ticaret Ünvanı</b>	KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
<b>Ticaret Sicil No</b>	265912 - 213484
<b>Şirket Merkez Adresi</b>	Kore Şehitleri Caddesi Yzb. Kaya Aldoğan Sokak No:16 Zincirlikuyu / ŞİŞLİ 34394 İstanbul
<b>Telefon No</b>	(0 212) 355 48 00
<b>Fax No</b>	(0 212) 275 40 01
<b>Web Sitesi</b>	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, Avrupa, Yakındoğu ve Ortadoğu bölgelerinde olmak üzere 25'i aşkın ülkeye ihraç etmektedir.

Güçlü ArGe birimi ve esnek tasarım yeteneğiyle, müşteri odaklı ürünler tasarlayan ve geliştiren Karel, telekomünikasyon elektroniği ArGe'sinde ülkemizde önemli bir yere sahiptir. 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, Superonline 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. 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 BİST'te işlem görmektedir.

%28,67 oranında ortak olduğumuz Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulan yazılım firması eZuce Inc. Şirketi, Evogh Inc ile Ezuce Inc. çatısı altında, Evogh'a %20 Ezuce hissesi verilmesi karşılığında birleşmiştir. Bu işlem sonucunda ortaklık oranımız %23'e düşmüştür. Kurucu ortakları Prof. Harvey Newman ve Philippe Galvez olan Evogh Inc. ABD'nin en iyi 5 teknoloji üniversitesinden biri olan California Institute of Technology (Caltech) bünyesinden çıkmış ve Caltech'in de hissedar olduğu bir teknoloji ve yazılım şirkettir. Evogh Inc.'in birincil ürünü olan "Seevogh" tüm internet ve video standartlarıyla uyumlu, buluttan hizmet verebilen, bilgisayar, tablet veya akıllı telefonlardan erişebilen "HD" (yüksek çözünürlük) kaliteli çok kullanıcı bir video konferans ve desktop paylaşım uygulamasıdır. 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 geliştirilen tümleşik iletişim çözümleri Karel markasıyla yazılım veya donanım entegreli çözümler olarak pazara sunulmaktadır.

### 3- Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Payı (%)
Ali Sinan Tunaoğlu	13.394.820,04	22,97
Serdar Nuri Tunaoğlu	13.418.605,13	23,01
Şakir Yaman Tunaoğlu	13.418.608,26	23,01
Meral Günsel Tunaoğlu	11.213,05	0,02
Fatma Sedef Tunaoğlu	23.788,27	0,03
Halka Açık Kısım	18.052.965,25	30,96
<b>TOPLAM</b>	<b>58.320.000,00</b>	<b>100,00</b>

**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 ve B Grubu payların her birinin 15 (onbeş) 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. Yönetim Kurulumuz 2015 yılı içerisinde 14 adet toplantı yapmıştır. 27.07.2012 tarih ve 2012/15 nolu yönetim kurulu kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde; Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi ile 06.06.2014 tarih ve 2014/13 nolu yönetim kurulu kararıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi seçilmiştir. 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

**Ali Sinan Tunaoğlu**

1955 yılında doğdu. 1973 yılında Ankara Fen Lisesi'nden, 1978 yılında ODTÜ Elektrik Müh. Bölümü'nden mezun oldu ve 1979 yılında aynı bölümden yüksek lisans derecesini aldı. 1978-1982 ve 1982-1986 yılları arasında ODTÜ Elektrik Müh. Bölümü'nde araştırma görevlisi olarak çalıştı. 1981-1986 yılları arasında kurduğu Mikrotek isimli şirket ile bir takım endüstriyel elektronik cihazların ve son iki yıllık dönemde küçük kapasiteli elektronik telefon santrallerinin üretimini yaptı. 1986 yılından bugüne Karel'de kurucu ortak olarak çalışmaktadır.

ALİ SİNAN TUNAOĞLU, halen Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

**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)**

##### **Serdar Nuri Tunaoğlu**

1957 yılında doğdu. 1975 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1979 yılında ODTÜ Makina Müh. Bölümü'nden mezun oldu ve 1981 yılında aynı bölümden yüksek lisans derecesini aldı. 1979-1980 yılları arasında ODTÜ Bilgisayar Müh. Bölümü'nde araştırma görevlisi olarak çalıştı. 1980-1981 yılları arasında Schlumberger Overseas SA şirketinde Fransa ve Nijerya'da saha mühendisi olarak çalıştı. 1982-1984 yılları arasında Parsan A.Ş.'de Bilgi İşlem Bölümünü kurdu ve 1984-1986 yılları arasında Mikrotek bünyesinde telefon santralleri konusunda çalıştı. 1986 yılından bugüne Karel'de kurucu ortak olarak çalışmaktadır.

SERDAR NURİ TUNAOĞLU, halen Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür olarak görev almaktadır.

##### **Şakir Yaman Tunaoğlu**

1962 yılında doğdu. 1980 yılında Ankara Fen Lisesi'nden, 1984 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Müh. Bölümü'nden mezun oldu. 1986 yılında Michigan Technological University'den yüksek lisans derecesini aldı. 1984-1986 yılları arasında aynı üniversitede asistan olarak çalıştı. 1986 yılından bugüne Karel'de kurucu ortak olarak çalışmaktadır.

ŞAKİR YAMAN TUNAOĞLU, halen Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

##### **İsmail Aydın Günter**

1943 yılında İstanbul'da doğdu. İtalyan Lisesi ve Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve İktisat Bölümünden mezun oldu. Maliye Bakanlığı bünyesinde önce Hesap Uzman Muavini, sonra Hesap Uzmanı olarak çalıştığı yedi yılın ardından, 1974 yılında merkezini Adana'dan İstanbul'a taşıyan ve yeni teşkilatlanmaya başlayan Sabancı Holding'te Malî Danışman, Mali İşler Koordinatörü ve Mali İşler ve Finansman Başkanı görevlerinde 8 yıl boyunca görev aldı. Sabancı Holding'in I-Bimsa, Cignasa Sigorta, BNPAK Dresdner Finansal Kiralama ve Brisa şirketlerinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde bulundu. Aydın Günter, 1994 yılında kurduğu Günter Yeminli Malî Müşavirlik Ltd. Şti. girişimi ile çeşitli şirketlere mali müşavirlik, yeniden yapılanma, halka arz ve yabancı ortaklıklar gibi alanlarda hizmet sunmakta olup bazı malî kurumlarda ve sanayi kuruluşlarında Yönetim Kurulu üyesidir.

İSMAİL AYDIN GÜNTER, halen Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır. Şirket dışında yürüttüğü görevler arasında Danışmanlık ve Yönetim Kurulu Üyeliği yer almaktadır.

**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)

##### **Refik Zekai Diri**

1961 yılında İstanbul'da doğdu. 1981 yılında Alman Lisesi'nden, 1985 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1986-1994 yılları arasında "Dimak Makine ve Dişli Ltd." şirketinde üretim müdürü olarak çalıştı. Daha sonra 1994-2004 yılları arasında "Karel Elektronik San. ve Tic. A.Ş." 'de 10 yıl süreyle Kalıp işletmesi müdürü ünvanı ile çalıştı. 2004 yılından bugüne kadar uzanan süreçte ise "Karel Kalıp Sanayi A.Ş." 'de sırasıyla Kalıp işletmesi müdürü, Direktör ve Genel Müdür olarak görev aldı.

REFİK ZEKAİ DİRİ, halen Karel Kalıp Sanayi A.Ş.'nde Genel Müdür olarak görev almaktadır. Şirket dışında yürüttüğü görevler arasında Şirket Yöneticiliği yer almaktadır.

##### **Mete Kabatepe**

1961 yılında Bursa'da doğdu. 1979 yılında Ankara Fen Lisesi'nden, 1983 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1985 yılında Rensselaer Polytechnic Institute Bilgi ve Sistem Mühendisliği bölümünden yüksek lisans, 1992 yılında Rensselaer Polytechnic Institute Bilgi ve Sistem Mühendisliği bölümünden doktora derecesini aldı. 1992 – 1995 yılları arasında Motorola'nın Massachusetts, Amerika'da Bilgi Sistemleri Grubunda araştırma mühendisi olarak görev almış, 1995 – 2000 yılları arasında Motorola Türkiye'de GSM Şebekeleri Bölümünde yönetici olarak çalışmıştır. 2000 – 2010 yılları arasında Cisco Systems Türkiye'de önce Genel Müdür Yardımcılığı, Genel Müdürlük ve Satış Direktörlüğü yapmış, sonra çeşitli uluslararası görevler üstlenmiştir. Aynı zamanda 1998'ten beri Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümünde yarı zamanlı öğretim görevlisidir.

Şirket dışında yürüttüğü görevler arasında Şirket Yöneticiliği ve Öğretim Üyeliği yer almaktadır.

##### ***Bağımsızlık Beyanı***

KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a) Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- c) Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

**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)**

- d) Şirket sermayesinde sahip olduğum payın oranının %1'den az olduğunu ve bu payların imtiyazlı olmadığını/ Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,
  - e) Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
  - f) Kamu kurum ve kuruluşlarında, mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,
  - g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
  - h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,
  - i) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı,
- beyan ederim.

Mete KABATEPE

**Engin Arıkan**

1955 yılında Manisa'da doğdu. 1972 yılında Manisa Anadolu Lisesi'nden, 1978 yılında ODTÜ Elektrik ve Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1978 yılında ODTÜ Elektrik ve Elektronik Mühendisliği bölümünde Öğretim Üyesi olarak M.Sc. çalışmalarına başladı. 1981 yılında M.Sc. çalışmalarını bitirip, aynı bölümde Mikrodalga Teorisi ve Elektromanyetik Alanlar konusunda PhD çalışmaları yapmıştır. ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümünde 1990 yılı Eylül ayına kadar Öğretim Üyesi olarak araştırma yapan, lisans ve yüksek lisans dersleri veren Engin ARIKAN, çeşitli uluslararası araştırmalara ve konferanslara katılmıştır. Engin ARIKAN, ODTÜ Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümündeki görevini savunma sanayine odaklanmak için Eylül 1990 tarihinde bırakmıştır. Bu tarihten sonra, Engin ARIKAN, 1990-2000 yılları arasında MİKES A.Ş.'de kurucu ortak ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak, Türk F-16 ve F-4 uçaklarının elektronik harp sistemlerinin üretimi ve uçaklara entegrasyonu projelerinin gerçekleştirilmesine aktif olarak katılmıştır. Engin ARIKAN, Aralık 2000'de MİKES'teki hisselerini karşılıklı "gentilmenlik anlaşması" çerçevesinde MİKES'teki ortaklarına devredip, telekomünikasyon sektöründe faaliyet göstermek için MİKES'teki görevlerinden ayrılmıştır. Engin ARIKAN Şubat 2001 yılında MİKOM Mikrodalga Komünikasyon Sistemleri A.Ş.'de kurucu ortak ve Murahhas Aza olarak yer almış ve halen bu görevde çalışmaktadır. 2001-2006 yılları arasında Gantek Teknoloji Bilişim Çözümleri A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği, 2009-2012 yılları arasında ise MÜDEK'te Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. Engin ARIKAN'ın çeşitli dergilerde ve konferanslarda telekomünikasyon, mikrodalga, antenler ve savunma elektronik sistemleri konularında yayınlanmış makaleleri vardır ve halen MÜDEK Mühendislik Eğitim Programları Değerlendirme ve Akreditasyon Derneği ve IEEE Microwave Theory & Techniques, Communications Society aktif üyesidir.

Şirket dışında yürüttüğü görevler arasında Yönetim Kurulu Üyeliği yer almaktadır.



**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)*****Bağımsızlık Beyanı***

KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a) Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmadığını,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- c) Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- d) Şirket sermayesinde sahip olduğum payın oranının %1'den az olduğunu ve bu payların imtiyazlı olmadığını/ Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,
- e) Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek meslekî eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Kamu kurum ve kuruluşlarında, mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,
- g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,
- i) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı,

beyan ederim.

Engin ARIKAN

**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)**

**Yöneticiler**

Serdar Nuri Tunaoglu	Genel Müdür
Abdurrahman Noyan Dinçel	Kanal ve Bölgeler Satış Direktörü
Mehmet Rifat 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
Özcan Şişman	ArGe Mühendislik Direktörü

Yönetim Kurulumuzun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmesini teminen ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (II-17.1) ekinde belirtilen Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun sağlanması amacıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş 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.

Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmektedir. Bu komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmekte ve kamuya açıklanmaktadır.

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) gereğince Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, diğer komitelerin ise başkanları, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilmelidir. Bir Yönetim Kurulu Üyesinin birden fazla komitede yer almamasına özen gösterilmektedir. Bununla beraber, üç komitenin başkanı da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olduğu için ve Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyelerinin bağımsız üye olması gerekliliğinden ötürü Denetimden Sorumlu Komite'nin üyeleri birden fazla komitede görev almaktadır. Ayrıca, İcra başkanı/genel müdür komitelerde görev alamaz.

**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)**

**Denetim Komitesi Üyeleri**

Engin Arıkan	Başkan
Mete Kabatepe	Üye

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda Denetim Komitesi için öngörülen görevleri yerine getirmektedir. Bu kapsamda, şirketimizin 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 Üyeleri**

Mete Kabatepe	Başkan
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi, şirketin 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**

#### 4- Yönetim Kurulu, Komiteler ve Şirket Üst Yönetimi (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 değerlendirilmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalarının belirlenmesi, şirketin 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, şirketin 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.

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri

Engin Arıkan	Başkan
Mete Kabatepe	Üye
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

Yönetim Kurulumuzun 06.06.2014 tarihli toplantısında Türk Ticaret Kanununa, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum çerçevesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Mevcut durumda Komite'de birisi başkan olmak üzere 4 üye bulunmaktadır. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına göre, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Yönetim Kurulu tarafından belirlenen çalışma esasları, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskleri erken teşhis etmek, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktır. Riskin Erken Saptanması Komitesi, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir. Komite yılda dört kez ve gerektiğinde daha sık toplanmaktadır.

**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 Mart 2015 tarihinde sona eren dönemde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağladığı faydalar toplamı 1.529.580 TL'dir (1 Ocak - 31 Mart 2014: 1.578.616 TL).

### 6- Yapılan Bağışlar

2015 yılı ilk üç ay içinde vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yapılan bağış 4.795 TL'dir.

### 7- Personel Sayısı

31 Mart 2015 itibarıyla dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 1.476 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)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015-Q1
Hazır Değerler ****	31.106	33.597	114.035	30.897	56.818	63.121	72.641	68.413
Alacaklar	41.572	40.797	62.880	66.692	66.380	79.772	85.380	85.258
Stoklar	22.213	33.344	38.773	52.853	57.251	62.774	73.776	73.477
Duran Varlıklar	33.950	37.429	44.682	57.154	65.075	78.416	90.660	94.226
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>128.841</b>	<b>145.166</b>	<b>260.370</b>	<b>207.596</b>	<b>245.524</b>	<b>284.083</b>	<b>322.457</b>	<b>321.374</b>
Finansal Borçlar	18.824	10.537	100.998	43.584	66.881	86.543	109.627	116.9437
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>49.302</b>	<b>50.753</b>	<b>146.471</b>	<b>82.238</b>	<b>107.358</b>	<b>132.143</b>	<b>160.706</b>	<b>164.795</b>
<b>Toplam Özvarlıklar</b>	<b>79.539</b>	<b>94.413</b>	<b>113.899</b>	<b>125.359</b>	<b>138.166</b>	<b>151.940</b>	<b>161.751</b>	<b>156.579</b>
Net Satış Geliri	92.696	108.551	137.314	147.620	169.939	182.491	218.083	49.967
Brüt Kar	21.137	28.012	38.050	36.187	37.030	45.807	52.979	11.387
Net Esas Faaliyet Karı	5.706	12.814	19.235	11.048	9.558	19.869	18.476	512
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	9.012	16.169	22.709	9.425	12.906	11.499	8.821	(7.599)
Vergi Sonrası Kar / (Zarar)	9.141	14.874	19.512	11.531	12.880	14.094	10.635	(5.142)

\* 2008, 2009, 2010, 2011 ve 2012 dönemi SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\* 2013 ve 2014 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

\*\*\* 2015-Q1 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmemiştir.

\*\*\*\* Finansal yatırımlar, 2010 ve 2014 dönemlerinde Hazır değerler içerisinde gösterilmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****10-2015 Birinci Çeyrek Finansal Performansı**

2015 yılı ilk çeyrek ciromuz 2014 yılı ilk çeyrek ciromuzdan TL bazında %1,4 fazla gerçekleşirken, USD bazında ise %10,3 daha az gerçekleşmiştir. 2015 yılı ilk çeyrek brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 0,5 puan artarak %22,3'ten %22,8'e yükselmiştir.

2014 yılı ilk üç ay sonu itibariyle ArGe harcamamız 6,3 Milyon TL iken 2015 yılı üçüncü ay sonunda %10,2 azalarak 5,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. ArGe giderlerimiz 2014 yılı ilk çeyreğinde 4,1 Milyon TL iken 2015 yılının aynı döneminde %3,2 azalarak 4,0 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılı 3 aylık Pazarlama giderlerimiz, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %47,7 artarken, Genel Yönetim giderlerimiz geçen senenin aynı dönemine kıyasla %21,6 artış göstermiştir. 2014 yılı ilk çeyreği sonunda %17,9 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2015 yılı ilk çeyreği sonunda %21,1'e yükselmiştir.

2015 yılı birinci çeyreğinde 5,1 Milyon TL vergi sonrası zararımız oluşmuştur. 2014 yılı birinci çeyreğinde ise 1,1 Milyon TL kar şeklinde gerçekleşmiştir. Döviz kredilerimizden kaynaklanan kur farkı giderinden ötürü finansman giderimizdeki 8,2 Milyon TL'lik net artış 2015 birinci çeyrek zararının oluşmasına neden olmuştur.

2014 yılı 3 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit 5,8 Milyon TL iken bu tutar 2015 yılı aynı dönemi için 1,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN  
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****11-2015 Birinci Çeyrek Finansal Durumu**

2014 yılı sonunda 322,5 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 1,2 Milyon TL ve %0,3 azalarak 2015 yılı birinci çeyreği sonunda 321,3 Milyon TL'ye yükselmiştir.

2014 yılı ilk çeyreği sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 109,4 Milyon TL ile net satışımızın %55,5'ine diğer bir ifade ile 203 günlük satışa denk düşerken 2015 yılı ilk çeyreği sonunda bu değerler sırasıyla, 126,3 Milyon TL, %63,2 ve 231 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 1,4 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,3 olarak gerçekleşmiştir.

2014 yıl sonu aktifin %71,9'u dönen varlık, %28,1'i duran varlık, pasifin %50,2'si özvarlık, %49,8'i dış kaynak iken bu değerler 2015 yılı ilk çeyreği sonunda sırası ile %70,7, %29,3, %48,7 ve %51,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2015 yılı ilk çeyreği için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %60,2'si ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %39,8'inin dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %27,5'i özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 39,3'e 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 2014 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 esas sözleşmede herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket Kurumsal Web sitesinde Şirket'in kar dağıtım politikası açıklanmıştır.

27.05.2015 tarihinde, 2014 yılı genel kuruluna sunulmak üzere, SPK hükümlerine göre hazırlanmış olan kardan, 458.967,45 TL'lik birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 10.176.374,37 TL olduğuna, ticari kardan birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 8.720.381,60 TL olduğuna, net dağıtılabılır kar olan yasal kayıtlara göre 8.720.381,60 TL ve SPK hükümlerine göre 10.176.374,37 TL'nin tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılmasına dair yönetim kurulu kararı alınmıştır.

**13-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler**

Dönem içerisinde Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.



**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 Mart 2015 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 5,7 Milyon TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 4,4 Milyon TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 4,0 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 Mart 2015 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 5.628.310 TL yatırım yapılmıştır.

<b><u>Yatırım Türü</u></b>	<b><u>TutarTL</u></b>
Makine ve cihazlar	268.198
Taşıtlar	13.875
Döşeme ve demirbaşlar	845.131
Özel Maliyetler	38.567
Yapılmakta olan yatırımlar	-
Diğer sabit kıymetler	<u>4.080</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>1.169.851</u>

<b><u>Yatırım Türü</u></b>	<b><u>TutarTL</u></b>
Haklar	17.179
Araştırma Geliştirme Projeleri	4.441.280
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>4.458.459</u>

**TOPLAM YATIRIM** **5.628.310**

**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 yararlanılmıştır.

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

## 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. 2015 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 aşmaları olduğunda ise mal sevkiyatı kesilip, teminat artırımına ve tahsilatın hızlandırılması yönünde tavır 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**

## **17- Şirket'in Risk Yönetim Politikası**

### 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 Mart 2015'te 42.664.768 TL ve 31 Aralık 2014'te 35.490.485 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 Mart 2015 tarihi itibarı ile parasal kalemler net yabancı para noksanı 99.112.769 TL (31 Aralık 2014: 92.206.032 TL yabancı para noksanı) 31 Mart 2015 tarihi itibarı ile parasal olmayan kalemler dahil net yabancı para noksanı ise 99.979.513 TL'dir (31 Aralık 2014: 88.717.607 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 Mart 2015 tarihi itibarı ile finansal yükümlülükleri finansal varlıklarından fazla olup faize dayalı net para noksanı 57.703.222 TL (31 Aralık 2014: 45.116.368 TL net para noksanı) dir.

## **18- 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.