

DUYURU METNİ

KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN KAREL ARGE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'Nİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 23/11/2007 TARİH VE 43/1144 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 23/11/2007 TARİH VE 43/1144 SAYILI TOPLANTISINDA KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA KAREL ARGE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN ORTAKARINA VERİLMEK ÜZERE İHRAÇ EDECEĞİ PAYLARIN MEVZUATTA ÖNGÖRÜLEN KOŞULLARIN YERİNE GETİRİLMESİ ŞARTIYLA KAYDA ALINMASINA KARAR VERİLMİŞTİR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu'nun Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye muhatap 10.10.2007 tarih ve 4031 sayılı yazısında,

"(...) Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması işlemine izin verilmesi talebinde bulunulmuştur.

Rekabet Kurulu'nun 04.10.2007 tarih ve 07-77/929-359 sayılı toplantısında düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olmadığına karar verilmiştir."

denilmektedir.

2- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ

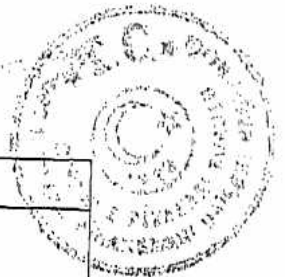
Ön izne tabi olacak başka kamu kuruluşu yoktur.

B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I. TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2.	Merkez ve Şube adresleri	:	Kore Şehitleri Caddesi, Yüzbaşı Kaya Aldoğan Sokak, No:16 34394 Zincirlikuyu -İSTANBUL
	Üretim Tesisleri	:	Organize Sanayi Bölgesi, Gaznelliler Cad. No:8-10, 06035 Sincan Ankara
	Şubeler	:	İzmir, Antalya, Van, Bursa, Bakü (Azerbaycan) ve İstanbul Deri ve Endüstri Serbest Bölge Şubeleri



3.	Tescil tarihi, Ticaret sicil numarası ve Ticaret sicil memurluğu	:	Kuruluş tarihi: 27.11.1986 (Nakil : 06.06.1990) Tescil Tarihi : 27.11.1986 Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarih ve No.su: 02.12.1986 tarih ve 1651 sayı Ticaret Sicil Numarası : 265912-213464 (Nakil öncesi: 02557) Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu (Nakil öncesi: Ankara)
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Telekomünikasyon alanında haberleşme sistemleri geliştirmek ve üretmek, elektronik sistem faaliyet alanında beyaz eşya elektrikli tasarımı ve üretimi konusunda çalışmak. Ayrıca, Şirket Esas Sözleşmesi'nin Amaç ve Konu başlıklı üçüncü maddesinde belirtilen diğer hususlar

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	KAREL ARGE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2.	Merkez adresi	:	Ankara Teknoloji Geliştirme Bölgesi, Cyberplaza B Blok Kat:3 06533 Bilkent/ ANKARA
3.	Tescil tarihi, Ticaret sicil numarası ve Ticaret sicil memurluğu	:	Kuruluş tarihi: 23.05.2005 Tescil Tarihi : 23.05.2005 Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarih ve No.su: 26.05.2005 tarih ve 6311 sayı Ticaret Sicil Numarası : 205602 Ticaret Sicil Memurluğu: Ankara Ticaret Sicil Memurluğu
4.	Süresi	:	Kuruluşundan başlamak üzere 99 yıl
5.	Faaliyet Konusu	:	İletişim teknolojileri ve elektronik kontrol sistemleri alanında tasarım ve destek hizmetleri vermek ve şirket esas sözleşmesinin Amaç ve Konu başlıklı üçüncü maddesinde belirtilen diğer hususlar

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ödenmiş Sermaye	:	21.840.000,00.-YTL
2.	Son durum itibarıyla ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
	Ortağın;		Sermaye Payı
	Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı		Pay Tutarı (YTL) Oranı (%)
	Ali Sinan Tunaoğlu		5.016.200,40 22,968
	Serdar Nurl Tunaoğlu		5.024.599,20 23,008
	Şakir Yaman Tunaoğlu		5.024.600,40 23,008
	Meral Günsel Tunaoğlu		4.200,00 0,019
	Fatma Sedef Tunaoğlu		8.400,00 0,038
	Halka Açık Kısım		6.762.000,00 30,962
	TOPLAM		21.840.000,00 100,000
3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler;		YOKTUR

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibarıyla ayrı ayrı):

Ana sözleşmenin 6. maddesi b bendi uyarınca A Grubu pay sahipleri Yönetim Kurulu Üyeliklerine 3 veya 4 aday gösterebilmeye ve seçilebilmeye ve denetçilerden 2 adedinin seçiminde aday gösterebilmeye hakkına sahiptir. B Grubu pay sahipleri Yönetim Kurulu Üyeliklerine 1 veya 2 aday gösterebilmeye ve seçilebilmeye ve denetçilerden 1 adedinin seçiminde aday gösterebilmeye hakkına sahiptir. A ve B Grubu pay sahipleri dışında herhangi bir kimse Yönetim Kurulu Üyeliklerine ve Denetçiliklerine aday gösteremez.

Ayrıca Ana sözleşmenin 9. maddesi c bendi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında A Grubu paylarının herbirinin 100 (yüz) ve B Grubu paylarının herbirinin 25 (yirmibeş) oy hakkı vardır.

Mevcut imtiyazlar aynen devam edecektir.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ödenmiş Sermaye	:	1.185.000,00 YTL
2.	Son durum itibarıyla ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
	Ortağın;	Sermaye Payı	
	Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Pay Tutarı (YTL)	Oranı (%)
	Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.167.920,00	99,39
	Serdar Nuri Tunaoğlu	2.360,00	0,20
	Şakir Yaman Tunaoğlu	2.360,00	0,20
	All Sinan Tunaoğlu	1.575,00	0,14
	Fatma Sedef Tunaoğlu	785,00	0,07
	TOPLAM	1.165.000,00	100,00

3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler;		
	Ortağın;	Sermaye Payı	
	Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Pay Tutarı (YTL)	Oranı (%)
	All Sinan Tunaoğlu	265.951,00	22,988
	Serdar Nuri Tunaoğlu	266.391,00	23,008
	Şakir Yaman Tunaoğlu	266.391,00	23,006

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibarıyla ayrı ayrı):

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri, tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

(Handwritten signatures and marks at the bottom of the page)

III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme Gerekçesi:

Birleşme sonucunda; her iki şirketin aynı ticari yapı altında tek bir tüzel kişilik olarak faaliyet gösterecek olmaları sebebiyle gerekli sinerji yaratılmış olacaktır. Aşağıda belirtilen birleşme gerekçeleri ve hedeflere bu itibarla ulaşılabileceği amaçlanmaktadır:

- Teknopark'ta şube olmakla şirket olarak faaliyet göstermek arasındaki temel farkın şube formatında ARGE harcamalarının %40'ı gider yazılabilirken, şirket yapısında grup içi işlemlerde kurumlar vergisi istisnası olmasıdır.
- ARGE harcamalarıyla ilgili hükümetin yeni düzenlemeler yapması beklenmektedir. Bu beklentiler içinde ARGE harcama indiriminin %100'e çıkartılması söz konusudur. Yukarıda bahsedilen düzenleme gerçekleştiğinde KAREL için Arge faaliyetinin Teknopark'ta ayrı bir şirket olarak devam etmesi anlamını yitirmekte, şube olmanın mali katkısı öne çıkmaktadır.
- Şube formatına geçildiğinde ayrıca yönetim giderlerinde tasarruf edilmesi;
- KAREL'de devreden KDV yükünün çözülmesi;
- İhtiyaç duyulduğunda ARGE birimlerinin bir kısmının veya tamamının KAREL'in fabrika binasında geçici veya sürekli faaliyet göstermesi ve verimliliğin artırılması;
- Grup şirketleri arasındaki işlemlerin ve iki şirket için ayrı ayrı yerine getirilen yasal bildirim yükümlülüklerinin vb ortadan kalkması ile giderlerin azalması ve işgücünde tasarruf sağlanması hedeflenmektedir.

Yukarıda açıklanan hedefler ve bu hedeflere ulaşılması ile yakalanacak sinerjiyle KAREL'in finansal gücü artırılmış olacaktır. Bu durum ileri vadede pay sahipleri açısından daha karlı bir büyümeyi garanti edecektir. Ayrıca birleşme operasyonunun şirket pay sahiplerinin karlılığının artışına imkan vererek her iki şirket için de en iyi uygulamaları geliştirecek yatırımlara dönüşümü sağlayacağına inanılmaktadır.

b) Bilirkişi Raporu Özeti:

Şirketlerin özvarlıklarının tespiti için İstanbul 3. Asliye Ticaret Mahkemesi'nce tayin edilen bilirkişi heyeti tarafından düzenlenen 26 Eylül 2007 tarihli bilirkişi raporunda yer alan bilgiler aşağıda özetle verilmektedir.

1. Tarihli Maliyetler Esas Alınarak Özkaynak Yöntemine Göre,

	Sermaye (YTL)	Özvarlık (YTL)
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Devralan Ortaklık)	21,840,000.00	66,824,469.00
Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Devralan Ortaklık)	1,165,000.00	2,316,740.00

Birleşme Oranı : %99,978
 Ulaşılabilecek Sermaye : 21.844.602,00 YTL
 Birleşme Sonrası Devir Alacak Şirketin
 Artıracak Sermaye Tutarı : 4.602,00 YTL
 Değişiklik Oranı : 0,65



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

	Birleşme Sonrası Sermayede Oran (%)	Birleşme Sonrası Sermayede Pay (YTL)
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Devralan Ortaklık)	%99.978	21,840,000.00
Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Devrolan Ortaklık)	%0.022	4,602.00
Toplam	%100.000	21,844,602.00

2. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine Göre,

Hesaplanan Tahmini Özvarlık Değerleri

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	: 124.257.191,00 YTL
Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.	: 20.425.313,00 YTL
İNA Yöntemine Göre Azınlık Özkaynak Payı:	124.130,00 YTL
Birleşme Sonrası Özsermaye	: 124.381.321,00 YTL
Birleşme Oranı	: 0,999
Ulaşılabilecek Sermaye	: 21.861.818,00 YTL
Arttırılacak Sermaye	: 21.818,00 YTL
Değiştirme Oranı	: 3,08

3. Göreceli Değerleme (Piyasa Çarpanları) Yöntemine Göre,

Hesaplanan Tahmini Özvarlık Değerleri

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	: 123.890.789,00 YTL
Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.	: 18.818.855,00 YTL
Göreceli Yönteme Göre Azınlık Özkaynak Payı	: 114.368,00 YTL
Birleşme Sonrası Özsermaye	: 124.005.157,00 YTL
Birleşme Oranı	: 0,99908
Ulaşılabilecek Sermaye	: 21.860.161,00 YTL
Arttırılacak Sermaye	: 20.161,00 YTL
Değiştirme Oranı	: 2,85

c) Uzman Kurulunun Birleşmeye İlgili Raporunun Özeti:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:1, No:31 Tebliği'nin 8. maddesi hükmü gereğince uzman kuruluş Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Correspondent Firm of RSM International)'ne incelemeler yaptırılmış olup, inceleme sonucunda düzenlenen birleşme ve değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlara aşağıda yer verilmiştir.

1. Tarihi Maliyetler Esas Alınarak Özkaynak Yöntemine Göre,

Devralan Ortaklığın Değeri (KAREL)	: 66.824.469 YTL
Devrolan Ortaklığın Değeri (ARGE)	: 2.316.740 YTL
Birleşme Sonrası Toplam Değer	: 66.838.548 YTL
Birleşme Oranı	: 0,99978
Ulaşılabilecek Sermaye	: 21.844.602 YTL
Arttırılacak Sermaye	: 4.602 YTL
Değiştirme Oranı	: 0,65

2. Uygulanabilecek Diğer Yöntemlere (en az iki) Göre, hesaplanacak birleşme oranları ve değerlendirme oranları.

Hazırlanan değerlendirme raporunda özsermaye yönteminin dışında aşağıdaki iki yöntem kullanılmıştır:

• Göreceli Değerleme (Piyasa Çarpanları)

Devralan Ortaklığın Değeri (KAREL)	: 123.890.789 YTL
Devrolan Ortaklığın Değeri (ARGE)	: 18.818.855 YTL
Birleşme Sonrası Toplam Değer	: 124.005.157 YTL
Birleşme Oranı	: 0,99908
Ulaşılabilecek Sermaye	: 21.860.161 YTL
Arttırılacak Sermaye	: 20.161 YTL
Değiştirme Oranı	: 2,85



• **İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)**

Devralan Ortaklığın Değeri (KAREL)	: 124.257.191 YTL
Devralan Ortaklığın Değeri (ARGE)	: 20.425.313 YTL
Birleşme Sonrası Toplam Değer	: 124.381.321 YTL
Birleşme Oranı	: 0,99900
Ulaşılabilecek Sermaye	: 21.861.818 YTL
Arttırılacak Sermaye	: 21.818 YTL
Değiştirme Oranı	: 3,08

3. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş.

Kullanılacak olan birleşme oranı, hem Mahkemeye tayin edilen bilirkişilerce hazırlanan raporda ve hem de uzman kuruluş raporunda adil ve makul bulunmuştur.

d) Birleşme İşleminin Esas Alınan:

- 1- Yöntem : SPK Mali Tablolara göre Özkaynak yöntemi,
- 2- Birleşme Oranı : 99,978%
- 3- Değiştirme Oranı : 0.85

4- Özsermaye Yönteminin Seçilme Gerekçesi:

SPK UFRS Mali Tablolara Göre Özkaynak Yöntemi'nin bağımsız denetiminden geçmiş mali sonuçlara dayanması ve gerek Karel Elektronik Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin gerekse KAREL Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin gelecekte planlanan faaliyet içeriğinin geçmiş yıllardan önemli derecede farklılık göstermemesinden dolayı SPK UFRS Mali Tablolara Göre Özkaynak Yöntemi, birleşme işleminde esas yöntem olarak seçilmiştir.

Alternatif yöntemler olan İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi geleceğe yönelik varsayımlar içermesi ve uzun dönemde ortaya çıkabilecek makro öngörülerdeki hata payının yüksekliği nedeniyle Göreceli Değerleme Yöntemi ise gerek faaliyet karlılığına gerekse net karlılığa ulaşılması sırasında finansal performansa etken olan tüm değişkenlerin analize dahil edilmemesi nedeniyle uygun bulunmamıştır.

IV. MALİ TABLOLAR

a) Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son altı aylık birleşmeye esas 30.06.2007 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (EK1)'de verilmektedir.

b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Karel Elektronik Birleşme Sonrası Tahmini Bilanço	YTL		YTL
Varlıklar		Yükümlülükler	
Hazır Değerler	24,243,767	Finansal Borçlar (net)	10,036,685
Menkul Değerler		U.V. Finansal Borçların K.V. Kısımları (net)	
Ticari Alacaklar (net)	24,662,778	Finansal Kir. İşlemlerinden Borçlar (net)	
Finansal Kiralama Alacakları (net)		Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	170,525	Ticari Borçlar (net)	9,248,542
Diğer Alacaklar (net)		İlişkili Taraflar Borçları (net)	
Canlı Varlıklar (net)		Alınan Avanslar	396,719
Stoklar (net)	23,635,182	Devam Eden İnş. Sözl. Hak ediş Bedelleri (net)	
Devam Eden İnş. Sözl. Alacaklar (net)		Borç Karşılıkları	879,158
Ertelenen Vergi Alacağı		Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	

Diğer Dönen Varlıklar	1,543,160	Diğer Borçlar ve Gider Tahakkukları	2,026,161
Dönen Varlıklar	74,266,392	Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,387,284
Ticari Alacaklar (net)	721,577	Finansal Borçlar (net)	955,701
Finansal Kiralama Alacakları (net)		Fin.Kir İşlemlerinden Borçlar (net)	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)		Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	
Diğer Alacaklar (net)		Ticari Borçlar (net)	
Finansal Varlıklar (net)		İlişkili Taraflara Borçlar (net)	
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		Alınan Avanslar	
Yatırım amaçlı Gayrimenkuller (net)		Borç Karşılıkları (Kıdem)	2,113,545
Maddi Varlıklar (net)	12,645,065	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	2,629,282
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	15,395,381	Diğer Yükümlülükler (net)	
Ertelenmiş Vergi Alacağı		Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,698,528
Diğer Duran Varlıklar	28,420	Ana Ortaklık Dışı Paylar	
Duran Varlıklar	28,790,443	Sermaye	21,844,602
		Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	
		Hisse Senetleri İhraç Primleri	12,866,544
		Hisse Senetleri İptal Karları	
		Yeniden Değerleme Fonu	
		Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	
		Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	
		Sermaye Yedekleri	12,866,544
		Yasal Yedekler	982,352
		Statü Yedekleri	
		Olağanüstü Yedekler	8,715,714
		Özel Yedekler	
		Sermayeye Ekl. İst.His. ve G.menkul K.	
		Yabancı Para Çevrim Farkları	
		Kar Yedekleri	7,898,088
		Net Dönem Karı/ Zararı	9,006,129
		Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	23,544,702
		Özvarlıklar	74,960,043
Toplam Varlıklar	103,045,835	Toplam Özvarlık ve Yükümlülükler	103,045,835

V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı- Soyadı	Görevi
Ali Sinan Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Serdar Nuri Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Şakir Yaman Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Aydın Günter	Yönetim Kurulu Üyesi

b- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı- Soyadı	Görevi
Şakir Yaman Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Sinan Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Serdar Nuri Tunaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi



Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlgilin Hususlar(ı):

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TTK'nın 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:

"Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder;

2. Infisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;

3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;

4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyyətli mahkemenin salahiyeti bakılır;

5. Infisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;

6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;

7. Şirketin infisahi, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;

8. Infisahın tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur."

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde "Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tesbit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar." hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'nci maddesinde ise "Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veya alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lazımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyyətli mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veya mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez" hükmü yer almaktadır.

C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son 3 aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

D) Devralınan Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kasım 2005'te Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kısmi Bölünmesi Suretiyle Kurulmuş Olması

Arge faaliyetleri daha önce Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde yapılmakta iken öncelikle Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. 18.05.2005 tarihinde 250.000 YTL'lik sermaye ile kurulmuş, ardından Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 14.11.2005 tarihinde imzalanmış bulunan; Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu ArGe hizmet işletmesinin tüm mal varlığının 5422 sayılı K.V.K.'nın 4684 sayılı Kanunla değişik 38.maddesinin 1.fıkrasında 2.bendi ve 39.maddesi ile 18.09.2003 tarih 25231 sayılı resmi gazetede



yayımlanan "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ" hükümleri çerçevesinde ve 30.06.2005 tarihli bilanço üzerinden Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aynı sermaye olarak konulması işlemi neticesinde Arge faaliyetleri Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesine alınmıştır. Yapılan kısmi bölünme işlemi sonucunda Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş. 119.459 YTL sermaye artırımını yapmış ve artırılan sermaye karşılığında çıkartılan hisseler Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye verilmiştir. Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kısmi bölünme işlemi sonucunda kuruluşu 30.11.2005 tarihinde ticaret siciline tescil ve 05.12.2005 tarih ve 6445 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Konuyla ilgili ayrıntılı bilgiler Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Ekim 2006'da paylarının ilk halka arzına ilişkin izahnamesinde yer almakta olup, söz konusu izahnameye IMKB web sitesinden (<http://www.imkb.gov.tr/halkaarz/izahname.htm>) ulaşılması mümkündür.

VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

EK/2'e mevcuttur.

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Ali Sınan Tunaoğlu

Serdar Nuri Tunaoğlu

Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve
Genel Müdür

KAREL
Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

[Signature]

Karel Arge Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Şakir Yaman Tunaoğlu

Serdar Nuri Tunaoğlu

Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Üyesi

KARELARGE
KARELARGE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Cyberpark Cyberplaza B Blok Kat 3 - 06800
Tel: 0312 265 02 50 Fax: 265 02 57 Bilkent / ANK.
Bağlantı Vergi Dairesi : 324 049 3505

[Signature]

Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş
Kapital Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Correspondent Firm of RSM International

N. Lorman Ketenci

KAPİTAL
BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ



Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin (Devralan) 01/01/2007-30/06/2007 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu
Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of BDO International

Ömür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi


DENET
Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin (Devrolan) 01/01/2007-30/06/2007 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu
Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of BDO International

Ömür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi


DENET
Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.



Ek-1 Denetim Raporu Görüş Sayfaları & Mali Tablolar
Ek-2 Birleşme Sözleşmesi





Ek-1

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 Tarihlerindeki Konsolide Bilançolar (YTL)

VARLIKLAR	Not	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Cari / Dönen Varlıklar		63,241,815	61,426,969
Hazır Değerler	3.4	21,493,294	21,871,285
Menkul Kıymetler (net)	3.6	20,000	-
Ticari Alacaklar (net)	3.7	17,060,548	19,061,485
Finansal Kiralama Alacakları (net)		-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	8	167,181	409,460
Diğer Alacaklar (net)	9	43	43
Canlı Varlıklar (net)	10	-	-
Stoklar (net)	3.11	23,313,703	19,362,898
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden			
Alacaklar (net)	12	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	3.13	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	14	1,187,046	721,790
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		27,538,620	25,078,361
Ticari Alacaklar (net)	3.7	687,216	727,076
Finansal Kiralama Alacakları (net)		-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	8	-	-
Diğer Alacaklar (net)	9	-	-
Finansal Varlıklar (net)	3.15	-	-
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	16	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	17	-	-
Maddi Varlıklar (net)	3.18	12,158,716	11,288,833
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.19	14,662,268	13,031,315
Ertelenen Vergi Varlıkları	3.13	-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	14	28,420	31,137
Toplam Varlıklar		90,778,435	86,505,330



56. 14.

47.

14. 11

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 Tarihlerindeki Konsolide Bilançolar (YTL)

	Not	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		18,344,851	18,003,891
Finansal Borçlar (net)	3.6	10,036,685	9,016,270
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)	3.6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden			
Borçlar (net)		-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)	3.7	5,327,484	5,312,638
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	8	-	23,767
Alınan Avanslar	3.20	385,164	567,131
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri			
Hak ediş Bedelleri (net)	12	-	-
Borç Karşılıkları	22	665,841	622,130
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3.13	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	9	1,929,677	2,461,955
Uzun Vadeli Yükümlülükler		5,595,628	6,164,267
Finansal Borçlar (net)	3.6	955,701	1,661,582
Finansal Kiralama İşlemlerinden			
Borçlar (net)		-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)	3.7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	8	-	-
Alınan Avanslar	3.20	-	-
Borç Karşılıkları	22	1,958,986	1,704,063
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3.13	2,682,941	2,818,622
Diğer Yükümlülükler (net)		-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	23	13,487	7,860
ÖZSERMAYE		66,824,489	62,309,312
Sermaye	24	18,200,000	18,200,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	24	-	-
Sermaye Yedekleri	26	12,866,544	12,866,544
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12,866,544		
Hisse Senetleri iptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi		-	-
Farkları		-	-
Kar Yedekleri	28	7,698,066	7,698,066
Yasal Yedekler	982,352		
Statü Yedekler		-	-
Olağanüstü Yedekler	6,715,714		
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hiss.ve		-	-
Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-



Handwritten signature and initials.

Handwritten signature.

Handwritten signature and the number 12.

Net Dönem Karı / Zararı		4,515,157	11,863,800
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	27	23,544,702	11,680,902
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		<u>90,778,436</u>	<u>86,505,330</u>

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2008 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemlere ait
Konsolide Gelir Tabloları (YTL)

		01 Ocak 2007 - Not 30 Haziran 2007	01 Nisan 2007 - 30 Haziran 2007	01 Ocak 2006 - 30 Haziran 2006	01 Nisan 2006 - 30 Haziran 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış Gelirleri (net)	35	34,900,470	17,989,004	28,680,033	14,251,911
Satışların Maliyeti (-)	35	(25,364,666)	(13,502,570)	(16,981,909)	(8,658,553)
Hizmet Gelirleri (net)	35	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kıra (net)	36	1,099,724	974,875	336,853	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		10,635,528	5,461,309	10,014,977	5,393,358
Faaliyet Giderleri (-)	36	(6,386,528)	(3,404,483)	(4,741,612)	(2,354,760)
NET ESAS FAALİYET KARI		4,249,000	2,056,826	5,273,365	3,038,598
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	37	2,644,351	1,217,382	1,688,372	1,126,761
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	37	(917,421)	(515,366)	(615,671)	(374,694)
Finansman Giderleri (-)	38	(655,032)	(324,646)	(487,253)	(297,059)
FAALİYET KARI		5,320,898	2,434,197	5,858,813	3,493,606
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	39	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI (KAR)/ ZARAR		(5,627)	(5,876)	307	307
VERGİ ÖNCESİ KAR		5,315,271	2,428,521	5,859,120	3,493,913
Vergiler	3.40	(800,114)	(300,716)	179,878	866,421
NET DÖNEM KARI		<u>4,515,157</u>	<u>2,127,805</u>	<u>6,038,998</u>	<u>4,360,334</u>
HİSSE BAŞINA KAR	3.41	0.248	0.117	0.431	0.311



Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık döneme ait
Konsolide Özsermaye Değişim Tabloları (YTL)

	Sermaye	Emisyon primi	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/ Zararı	Geçmiş Yıllar Karı/ Zararı	Toplam
01.01.2006 tarihi itibariyle bakiye	14,000,000	-	-	683,397	-	1,035,585	8,073,544	9,586,442	33,378,968
Dönem karının geçmiş yıl karına transferi	-	-	-	-	-	-	(8,073,544)	8,073,544	-
Karın yedeklere transferi	-	-	-	298,955	-	5,680,129	-	(5,979,084)	-
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	6,038,998	-	6,038,998
30.06.2006 tarihi itibariyle bakiye	14,000,000	-	-	982,352	-	6,715,714	6,038,998	11,680,902	39,417,966
01.01.2007 tarihi itibariyle bakiye	18,200,000	12,866,544	-	982,352	-	6,715,714	11,863,800	11,680,902	62,309,312
Dönem karının geçmiş yıl karına transferi	-	-	-	-	-	-	(11,863,800)	11,863,800	-
Karın yedeklere transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	4,515,157	-	4,515,157
30.06.2007 tarihi itibariyle bakiye	18,200,000	12,866,544	-	982,352	-	6,715,714	4,515,157	23,544,702	66,824,469



47

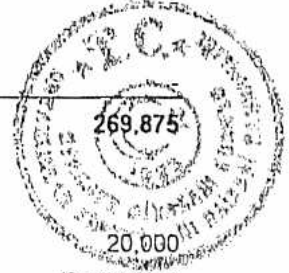
14

14

14

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık döneme ait
Konsolide Nakit Akım Tabloları (YTL)

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Net kar (+)	4,515,157	6,038,998
<i>Düzeltilmeler:</i>		
Amortisman (+)	1,501,675	1,131,333
Kıdem tazminatı	252,923	82,666
Borç karşılıkları	-	-
Kur farklarından doğan kar (-)	-	-
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	-	-
Sabit kıymet satış geliri	9,088	-
Faiz gideri (+)	-	-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)	6,278,843	7,252,997
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki azalışlar (+)	2,042,319	(2,596,848)
İlişkili kuruluşlardan ve ortaklardan alacaklarda azalışlar (+)	242,279	289,454
Stoklardaki artış (-)	(3,950,808)	(3,697,387)
Diğer alacaklardaki azalış (+)	(464,059)	(944,203)
Ertelenen vergi varlıklarındaki artış (-)	-	-
Ertelenen vergi yükümlülüklerinde azalış (-)	(135,681)	(1,459,574)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki artış	-	-
Finansal borçlardaki artış (+)	-	-
Ticari borçlarda artış (+)	14,847	986,983
İlişkili kuruluşlara ve ortaklara borçlardaki artış (+)	(23,767)	(45)
Alınan Avanslardaki artış (+)	(181,968)	(126,295)
Borç karşılıklarındaki artış (+)	43,711	398,428
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+)	(532,277)	186,365
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)	-	-
Faiz ödemeleri (-)	-	-
Vergi ödemeleri (-)	-	-
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	3,333,439	269,875
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)	-	-
Menkul kıymet alımı (-)	(20,000)	20,000
Maddi / maddi olmayan varlık satın alımları (-)	(4,115,725)	(3,557,857)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	104,125	-
Tahsil edilen faizler (+)	-	-
Tahsil edilen temettüleri (+)	-	-
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	(4,031,600)	(3,537,857)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	-	-
Kısa ve uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)	314,859	4,561,122
Finansal kiralama alacakları	-	-
Finansal kiralama borçları ile ilgili ödemeler (-)	(326)	(325)
Azınlık paylarındaki artış / (azalış)	5,627	(307)
Ödenen temettüleri (-)	-	-



Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit

Hazır değerlerde meydana gelen artış

Dönem başındaki hazır değerler mevcudu

Dönem sonundaki hazır değerler mevcudu

320,160

(378,001)

21,871,285

21,493,294

4,660,490

1,292,508

7,993,324

9,285,832

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**Yönetim Kurulu ve Hissedarlara****Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı**

1. Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Ana Ortaklık) ve Bağlı Ortaklığı'nın 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.
2. İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmalarını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.
3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtlarını toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Ana Ortaklık) ve Bağlı Ortaklığı'nın 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 4 Eylül 2007

Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Member firm of BDO International

Ömür Günel

Sorumlu Ortak Başdenetçi



2007 NOV 23 17:29

16

FAKES ASLILIK

Karel Argo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 Tarihlerindeki Bilançolar(YTL)

VARLIKLAR	Not	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Cari / Dönen Varlıklar		1,135,037	76,462
Hazır Değerler	3.4	154,858	11,411
Menkul Kıymetler (net)		-	-
Ticari Alacaklar (net)	3.5	177,578	38,540
Finansal Kiralama Alacakları (net)		-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	6	-	-
Diğer Alacaklar (net)		-	-
Canlı Varlıklar (net)	8	-	-
Stoklar (net)	3.9	8,226	23,323
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	10	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları		-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	11	794,375	5,188
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		4,395,202	3,030,600
Ticari Alacaklar (net)		-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)		-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	6	-	-
Diğer Alacaklar (net)		-	-
Finansal Varlıklar (net)		-	-
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)		-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)		-	-
Maddi Varlıklar (net)	3.12	335,508	334,685
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.13	4,040,692	2,675,334
Ertelenen Vergi Varlıkları		-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	11	19,102	20,581
Toplam Varlıklar		5,530,239	3,107,062



Sl. Kl

412

Kl

17

Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 Tarihlerindeki Bilançolar (YTL)

	Not	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2,925,459	1,483,459
Finansal Borçlar (net)		-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)		-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden			
Borçlar (net)		-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)	3.5	56,744	43,068
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	6	2,338,332	1,120,432
Alınan Avanslar		-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri			
Hakediş Bedelleri (net)	10	-	-
Borç Karşılıkları	15	1,542	144
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü		-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	7	528,841	319,815
Uzun Vadeli Yükümlülükler		288,040	244,819
Finansal Borçlar (net)		-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden			
Borçlar (net)		-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)		-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	8	-	-
Alınan Avanslar		-	-
Borç Karşılıkları	15	288,040	244,819
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü		-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	7	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		2,316,740	1,378,784
ÖZSERMAYE			
Sermaye	18	1,165,000	1,165,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-
Sermaye Yedekleri			
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senetleri İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi		-	-
Farkları		-	-
Kar Yedekleri			
Yasal Yedekler		-	-
Statü Yedekler		-	-
Olağanüstü Yedekler		-	-
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri		-	-
ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-



Net Dönem Karı / Zararı		937,856	716,582
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	18	213,784	(502,778)
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		<u>5,530,239</u>	<u>3,107,062</u>

Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemlere ait
Gelir Tabloları (YTL)

		01 Ocak 2007 - Not 30 Haziran 2007	01 Nisan 2007 - 30 Haziran 2007	01 Ocak 2006 - 30 Haziran 2006	01 Nisan 2006 - 30 Haziran 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış Gelirleri (net)	25	1,806,342	1,129,434	1,636,494	1,033,833
Satışların Maliyeti (-)	25	(1,245,507)	(795,527)	(1,182,824)	(773,619)
Hizmet Gelirleri (net)		-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	25	<u>963,980</u>	<u>963,980</u>	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		1,524,815	1,297,887	453,670	260,214
Faaliyet Giderleri (-)	26	<u>(593,899)</u>	<u>(358,373)</u>	<u>(487,058)</u>	<u>(246,353)</u>
NET ESAS FAALİYET KARI		930,916	939,514	(33,388)	13,861
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	27	13,146	9,872	4,842	4,427
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	27	(3,731)	(1,714)	(21,413)	(12,380)
Finansman Giderleri (-)	28	-	-	-	-
FAALİYET KARI		940,331	947,672	(49,959)	5,908
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	29	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		-	-	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		940,331	947,672	(49,959)	5,908
Vergiler	3.30	<u>(2,375)</u>	-	-	-
NET DÖNEM KARI		<u>937,956</u>	<u>947,672</u>	<u>(49,959)</u>	<u>5,908</u>
HISSE BAŞINA KAR	3.31	0.805	0.813	(0.135)	0.016



Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Handwritten signature/initials.

Karel Arge Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğe Göre Hazırlanmış
30 Haziran 2007 ve 2008 dönemlerinde sona eren altı aylık döneme ait
Özsermaye Değişim Tabloları (YTL)

	Sermaye	Emisyon primi	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/ Zararı	Geçmiş Yıllar Karı/ Zararı	Toplam
01.01.2006 tarihi itibariyle bakiye	369,460	-	-	-	-	-	214,058	40,790	624,308
Dönem karının geçmiş yıl karına transferi	-	-	-	-	-	-	(214,058)	214,058	-
Karın yedeklere transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	(49,959)	-	(49,959)
30.06.2006 tarihi itibariyle bakiye	369,460	-	-	-	-	-	(49,959)	254,848	574,349
01.01.2007 tarihi itibariyle bakiye	1,165,000	-	-	-	-	-	716,562	(602,778)	1,378,784
Dönem karının geçmiş yıl karına transferi	-	-	-	-	-	-	(716,562)	716,562	-
Karın yedeklere transferi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	937,956	-	937,956
30.06.2007 tarihi itibariyle bakiye	1,165,000	-	-	-	-	-	937,956	213,784	2,316,740



2/18

40

10/1

20