

**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.
VE
BAĞLI ORTAKLIĞI**

FAALİYET RAPORU

31 Mart 2018

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

<u>İÇİNDEKİLER</u>	<u>Sayfa</u>
1-Genel Bilgiler	3
2-Grup'un Faaliyet Konusu	3-5
3-Grup'un Sermaye ve Ortaklık Yapısı	5
4-Yönetim Kurulu, Komiteler ve Şirket Üst Yönetimi	6-12
5-Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	12
6-Yapılan Bağışlar	13
7-Personel Sayısı	13
8-Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar	13
9-Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler	13
10-Özet Finansal Veriler	14
11-2018 Birinci Çeyrek Finansal Performansı	15
12-2018 Birinci Çeyrek Finansal Durumu	16
13-Kar Dağıtım Politikası ve 2017 Yılı'nın Kar Dağıtımı	17
14-Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	17
15-Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	18
16-Yatırımlardaki Gelişmeler	19
17-Teşvikler	19-20
18-Grup'un Risk Yönetim Politikası	20-21
19-Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	21

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1-Genel Bilgiler**

Hesap Dönemi	01.01.2018 - 31.03.2018
Ticaret Ünvanı	KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ticaret Sicil No	265912 – 213484
Şirket Merkez Adresi	Kore Şehitleri Caddesi Yzb. Kaya Aldoğan Sokak No:16 Zincirlikuyu / ŞİŞLİ 34394 İstanbul
Telefon No	(0 212) 355 48 00
Fax No	(0 212) 275 40 01
Web Sitesi	www.karel.com.tr

2-Grup'un Faaliyet Konusu

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ; telekomünikasyon alanında üstyapı sınıfında, en küçükten en büyüğe kadar her büyüklükteki işletme için özel telefon santralleri, çevre birimleri ve analog ve IP telefonlar gibi terminal ekipmanları, çağrı merkezi ve video konferans gibi yazılım uygulamaları; altyapı sınıfında ise kırsal alan santralleri olmak üzere çeşitli teknoloji, özellik ve kapasitelerde kablolu ve kablosuz haberleşme sistemleri geliştirip, üretmekte, bu ürünleri yurtiçi ve yurtdışı pazarlara sunmakta ve satış sonrası hizmet organizasyonlarını gerçekleştirmektedir. Karel yeni nesil teknolojileri kullanarak kurumsal kullanıcıların iş yapış biçimlerini kolaylaştıracak, tasarruf ve verimlilik artışı sağlayacak bulut bilişim çözümlerini de pazara sunmaktadır. Karel, Uluslar arası Araştırma Şirketleri'nin (Gartner, MZA) raporlarına göre 20 yılı aşkın bir süreden beri Türkiye telefon santralı pazarında liderliğini sürdürmektedir.

Yurtiçinde ve yurtdışında "Karel" markası ile satış yapan Şirket, 2006 yılında yapılan araştırmaya göre Türkiye'nin en değerli PBX(telefon santralı) markası seçilmiştir. Türkiye'de işyeri haberleşme trafiğinin yaklaşık %50'si Karel sistemler üzerinden gerçekleşmektedir. Türkiye'nin en önemli Bilişim araştırması olan Bilişim 500 Araştırması 2015 sonuçlarına göre yine Türkiye PBX kategorisi birincisi seçilmiştir. Uluslararası araştırma raporlarına göre ise Ortadoğu ve Afrika Bölgesi'nde PBX pazarında ilk 3 sıralamasındaki yerini korumasının yanı sıra, Avrupa'nın en büyük 3, dünyanın en büyük 15 PBX üreticisinden biridir. Türkiye'nin en büyük 1000 sanayi kuruluşundan biri olan, 1900'ü aşkın çalışanı, 30 yılı aşkın deneyimiyle Türkiye'de elektronik haberleşme sistemlerine geçişte öncü olan Karel, sadece Türkiye'de yaklaşık 700 bin işletme, dünyada 12 milyondan fazla kullanıcı tarafından kullanılmaktadır. Karel ürünleri ağırlıklı olarak Asya, Afrika, Yakındoğu ve Ortadoğu bölgelerinde olmak üzere 30'u aşkın ülkeye ihraç edilmektedir.

Türkiye'nin haberleşme elektroniği sektöründe yabancı ortağı olmayan en büyük şirketi konumundaki Karel'in herhangi bir lisans veya know-how bağımlılığı bulunmamaktadır. Karel, araştırma-geliştirme faaliyetlerine büyük önem vermekte ve sektöründe Türkiye'nin bu kapsamda en gelişmiş, en fazla bilgi birikimine sahip, en sistematik Ar-Ge merkezlerinden birisine sahiptir.

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

2-Grup'un Faaliyet Konusu (devamı)

Bilkent Cyberpark'da bulunan Ar-Ge tesislerinde yeni sistem ve ürün geliştirme faaliyetleri yürütülmektedir. Sektöründe uzun dönemli rekabetçilik, yeni teknolojileri özümseme, ürün sistemlerine entegre etme; teknoloji yaratabilme potansiyel ve yetkinliğine bağlıdır. Teknolojinin son derece hızlı geliştiği günümüzde yeni ve rasyonel teknolojiler geliştirebilmek ve bunları satılabilir ürünlere çevirerek pazara sunmak hayati önem taşımaktadır. Bu nedenle, güçlü Ar-Ge kabiliyetlerine sahip olmak, kuruluşundan itibaren Karel'in birinci önceliği olmuştur.

Karel, uzun yıllardır üretimden kaynaklanan konsolide satış cirosunun ortalama %10'unu Ar-Ge harcamaları için ayırmaktadır. Bu oran Türkiye ortalamasının çok üstündedir.

Toplam 148 kişinin çalıştığı Karel Ar-Ge Merkezi, haberleşme elektroniği, askeri elektronik ve endüstriyel elektronik alanlarında Türkiye'de, haklı ve özgün bir konuma sahiptir. Bu ekipman ve bilgi birikimini, Aselsan ve Arçelik gibi firmalara tasarım ve proje gerçekleştirerek de pekiştirmektedir.

Kurumsal Projeler Grubu ile, başta Türk Telekom, Turkcell, Vodafone gibi Telekom operatörleri olmak üzere, kurumsal müşterilere anahtar teslimi sistemler ve ürünler sunmaktadır. Telekom operatörlerine ürün tedariklerinin yanı sıra servis projelerinde de yer almakta ve Türk Telekom ve Vodafone'a Türkiye genelinde 60 ilde saha bakım onarım hizmetleri verilmektedir. Emniyet Genel Müdürlüğü projeleri kapsamında bu güne kadar 40'ı aşkın yerde hizmete verilen Kent Güvenliği Yönetim Sistemleri (Mobese) kurulmaktadır. Yine benzer kapsamda Savunma Sanayi Müsteşarlığı projesi altında İstanbul, İzmir, Bursa, Adana ve Gaziantep gibi büyük il merkezlerindeki Kent Güvenliği Yönetim Sistemlerinin montajı ve devreye alınması işleri Kurumsal Projeler Grubu tarafından gerçekleştirilecektir. Yine bu grup tarafından, Emniyet Genel Müdürlüğü, Trafik Elektronik Denetleme Sistemi olarak Edirne ve Çorum Osmaniye'de kurulan gelir paylaşımı esasına göre Kırmızı Işık İhlal ve Hız İhlal sistemleri benzeri TEDES projeleri gerçekleştirilmektedir. 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 Karel'in, Türkiye'de Arçelik, Beko, Airties, Aselsan, Havelsan, Roketsan yurtdışında Redring, Haceb gibi markalara, uluslararası platformda, tasarımdan üretime kadar tüm süreçlerde hizmet verdiği ve rekabetçi olduğu bir faaliyet alanıdır. Pazarın en büyük ve deneyimli markalarından biri olan Karel'in önemli üstünlüklerinden biri askeri standartlar başta olmak üzere uluslararası standartları gerçekleştiren, yüksek kalite ve teknolojiye sahip üretim yeteneği ve süreçleridir.

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

2-Grup'un Faaliyet Konusu (devamı)

Karel, 15 yılı aşkın bir süredir savunma sanayinin ihtiyaçlarına dönük olarak ürünler ve çözümler üretmektedir. Askeri haberleşme sistemleriyle başlayan ürün gamı yıllar içinde askeri standartlarda solid state diskler, elektronik kontrol kartları ve sistemleri, el tipi askeri bilgisayarlar, ataletsel navigasyon cihazları gibi geniş bir yelpazeye yayılmıştır. Askeri gemi ve sahra santralleri ürünlerimiz öne çıkmakta, Türk Silahlı Kuvvetleri ve yabancı ülke ordularında kullanılmaktadır. Son yıllarda hızla gelişen Donanmamızın ihtiyacını karşılamak üzere yerli ve milli olarak askeri gemilerimizin telefon santralının yanında alarm anons sistemleri de Karel tarafından yapılmaktadır. İlk Milgem'den başlayan çalışmalar diğer tüm gemiler için de sürmektedir. Bu alanda Ar-Ge ile sektörün ihtiyaçlarına özel çözümleri hızlı, güvenilir ve kaliteli olarak geliştirmekte ve yüksek teknoloji ve yüksek kapasiteli üretim tesisleriyle de seri üretim ihtiyaçlarına cevap vermektedir.

Karel, teknoloji 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. İletişim çözümlerinin yanı sıra güvenlik sistemleri, apartman konuşma sistemleri, alarm sistemleri, kartlı geçiş sistemleri, plaka tanıma sistemleri, araç altı görüntüleme sistemleri, IP DECT haberleşme sistemleri, hemşire çağrı sistemleri gibi farklı çözümlerin entegrasyon ve projelendirilmesiyle de sunduğu katma değeri arttırmaktadır. 81 ilin tamamında, 300'ü aşkın Yetkili Satıcı ve Servisiyle Türkiye'nin bu alanda en yüksek penetrasyona ve etkin dağıtım kanalına sahip şirkettir. 1986 yılında Türkiye'de elektronik haberleşme sistemleri tasarımı ve üretimi yapmak üzere kurulan Karel, Ekim 2006'da halka açılmıştır. Karel Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulan yazılım firması eZuce Inc.'in %36,69 oranında ortağıdır. eZuce Inc., Web ve IP teknolojileri kullanarak iş süreçlerini tümleşik iletişim ve birlikte çalışma (Collaboration) örgüsü üzerinden kurumsal operasyona entegre eden çözümler üretmeyi hedefleyen bir yazılım firmasıdır. eZuce Inc. ile işbirliği ArGe ve pazarlama alanlarına da yansımaktadır. Bu çerçevede eZuce Inc. tarafından Karel'in donanım gücü ve Pazar bilgisiyle desteklenerek geliştirilen tümleşik iletişim ve video konferans çözümleri Karel markasıyla yazılım veya donanım entegreli çözümler olarak pazara sunulmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklığı hep birlikte bu raporda "Grup" olarak adlandırılacaklardır.

3- Grup'un Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Payı (%)
Ali Sinan Tunaoğlu	13.667.615,44	23,44
Serdar Nuri Tunaoğlu	13.691.400,52	23,48
Şakir Yaman Tunaoğlu	13.691.411,91	23,48
Halka Açık Kısım	17.234.570,83	29,55
Diğer	35.001,30	0,05
TOPLAM	58.320.000,00	100,00

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 Grup 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.

**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**

27.05.2015 tarihinde yapılan 08.06.2015 tarih ve 8836 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan 2014 yılı Olağan Genel Kurulumuzda Yönetim Kurulu Üyelerimiz 2017 yılına ait Olağan Genel Kurul'un yapılacağı süreye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulumuz 2018 yılı ilk 3 ay içerisinde 7 adet toplantı yapmıştır. 29.05.2015 tarih ve 2015/17 nolu yönetim kurulu kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde; Aday Gösterme Komitesi ve Ücret 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 Tunaoglu	Başkan
Serdar Nuri Tunaoglu	Başkan Vekili
Şakir Yaman Tunaoglu	Üye
İsmail Aydın Günter	Üye
Refik Zekai Diri	Üye
Engin Arıkan	Bağımsız Üye

Ali Sinan Tunaoglu

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 Tunaoglu

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 Tunaoglu

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 Dışli 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.

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 Üyesi, 2009-2012 yılları arasında ise MÜDEK'te Yönetim Kurulu Üyesi 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 Üyesi 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 ticari 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 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.

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	Satış Direktörü
Mehmet Rifat Saydı	Mali ve İdari İşler Direktörü
Caner Çınar	Kalite Direktörü
Gökhan Yazıcı	Stratejik Planlama ve Pazarlama Direktörü
Senih Başol	Savunma Sanayii Çözümleri Direktörü
Kerem İrten	Görüntülü İletişim ve Güvenlik Sistemleri 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
--------------	--------

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.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rifat 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 değerlendirmesi 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. Komite, yılda 4 defa ve gerektiğinde daha sık toplanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri

Engin Arıkan	Başkan
İsmail Aydın Günter	Üye
Mehmet Rıfat Saydı	Üye

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.

5- Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirket'in 31 Mart 2018 tarihinde sona eren dönemde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağladığı faydalar toplamı 1.908.926 TL'dir (1 Ocak - 31 Mart 2017: 2.011.596 TL).

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

6- Yapılan Bağışlar

2018 yılı içinde vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yapılan bağış 1.180 TL'dir.

7- Personel Sayısı

31 Mart 2018 itibariyle dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 1.951 kişidir.

8- Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar

Türkiye Metal Çelik, Mühimmat, Makina, Metalden Mamul Eşya ve Oto, Montaj ve Yardımcı İşçileri Sendikası (TÜRK METAL) ile Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 01.01.2018-31.12.2019 yürürlük tarihli bir toplu iş sözleşmesi bulunmaktadır. Tüm personelimize yasal mevzuat kapsamında; ayrıca Toplu İş Sözleşmesi Kapsamındaki personelimize toplu sözleşme kapsamında sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

9-Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

31 Mart 2018 tarihi itibariyle Şirket'in bağlı ortaklıkları, bu şirketlerin faaliyetleri, kuruldukları ülkeler ve kuruluş yılları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	Ana Faaliyeti	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Ortaklık Oranı & Sermaye Oranı
eZuce Inc.	Tümleşik İletişim Yazılımı	ABD	36,69%

20 Mart 2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapmış olduğumuz açıklamada da belirtildiği üzere; Yurt dışında kurulu iştirakimiz eZuce Inc. Şirketinde 306.053 adet hisseye ve % 40,06 pay oranına sahip olan OmniCapital Group LLC'nin ortaklarından çıkmak istemesi üzerine Yönetim kurulumuzun 15.03.2017 tarihli kararına istinaden OmniCapital Group LLC'nin hisseleri başka bir yatırımcıya bir yıl içinde satılmak üzere pazarlık usulü ile 70.000 USD bedel ile satın alınmıştır.

Şirket'in bu satınalma işlemi sonrası eZuce Inc.'deki hisse oranının %24,62'den %64,68'e çıkması ve kontrol gücünü ele geçirmesi nedeniyle eZuce Inc. Şirket'in bağlı ortaklığı haline gelmiş ve TRFS 10 "Konsolide Finansal Tablolar" kapsamında 31 Mart 2017 tarihinden başlayarak tam konsolidasyon yöntemi ile Grup'un Konsolide finansal tablolarında gösterilmiştir.

Şirketimizin 26.10.2017 tarihli yönetim kurulu toplantısında; Yurt dışında kurulu bağlı ortaklığımız eZuce Inc. şirketindeki ortaklık yapısı değişikliği sonrası personel motivasyonunu arttırmak ve şirket başarısına ortak etmek amacıyla Karel'e ait olan hisselerden 171.749 adedinin personel hisse havuzu kapsamında ayrılmasına karar verilmiş, %64,68 olan hisse oranımız işlem sonrası %36,69'a düşmüştür. Sahip olunan oy haklarının eZuce Inc. toplam oy haklarına oranının değişmeyerek %60 olarak kalması sebebiyle Finansal Tablo ve dipnotlar konsolidasyon esasları çerçevesinde hazırlanmaya devam edilmiştir

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****10-Özet Finansal Veriler**

Özet Finansal Veriler (‘000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018-Q1
Hazır Değerler *****	30.897	56.818	63.121	72.641	68.952	57.376	9.684	10.139
Alacaklar	66.692	66.380	79.772	85.393	122.602	156.837	203.761	177.088
Stoklar	52.853	57.251	62.774	73.776	93.999	107.744	196.555	223.049
Duran Varlıklar	57.154	65.075	78.416	90.648	101.773	125.097	131.087	130.937
Toplam Varlıklar	207.596	245.524	284.083	322.457	387.326	447.054	541.086	541.214
Finansal Borçlar	43.584	66.881	86.543	109.627	153.052	180.657	194.539	204.142
Toplam Yükümlülükler	82.238	107.358	132.143	160.706	218.964	269.631	303.808	329.156
Toplam Özvarlıklar	125.359	138.166	151.940	161.751	168.362	177.423	207.278	212.058
Net Satış Geliri	147.620	169.939	182.491	218.083	255.908	321.861	438.281	133.372
Brüt Kar	36.187	37.030	45.807	52.979	65.393	64.100	105.966	34.066
Net Esas Faaliyet Karı	11.048	9.558	19.869	18.476	22.377	29.558	51.645	17.690
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	9.425	12.906	11.499	8.821	4.478	1.717	31.075	5.849
Vergi Sonrası Kar / (Zarar)	11.531	12.880	14.094	10.635	7.401	10.236	30.644	5.721

* 2011 ve 2012 dönemi SPK'nın Seri XI No 29 Tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

** 2013, 2014, 2015, 2016 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

*** 2017 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre konsolide olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

**** 2018-Q1 dönemi, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliğine göre konsolide olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmemiştir.

***** Finansal yatırımlar 2014 ve 2015 dönemlerinde Hazır değerler içerisinde gösterilmiştir.

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

11-2018 Birinci Çeyrek Finansal Performansı

2018 yılı ilk çeyrek ciromuz 2017 yılı ilk çeyrek ciromuzdan TL bazında %28,6 , USD bazında ise %22,6 daha fazla gerçekleşmiştir. 2018 yılı ilk çeyrek brüt kar oranımız önceki yılın aynı dönemine oranla 0,1 puan artarak %25,4'ten %25,5'e yükselirken 2017 yılı sonuna oranla 1,3 puan artarak %24,2'den %25,5'e yükselmiştir.

2017 yılı ilk üç ay itibarıyla ArGe harcamamız 6,6 Milyon TL iken 2018 yılı üçüncü ay sonunda %33,6 artarak 8,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. ArGe giderlerimiz 2017 yılı ilk çeyreğinde sonunda 5,1 Milyon TL iken 2018 yılının aynı döneminde %35,9 artarak 7,0 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2018 yılı 3 aylık Pazarlama giderlerimiz, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %31,4 , Genel Yönetim giderlerimiz ise geçen senenin aynı dönemine kıyasla %25,0 artmıştır. 2017 yılı ilk çeyreği sonunda %11,9 olan toplam faaliyet giderlerimizin satışa oranı 2018 yılı ilk çeyreği sonunda %12,2'ye yükselmiştir.

2018 birinci çeyreğinde vergi sonrası karımız 5,7 Milyon TL, vergi sonrası karımızın satışa oranı ise %4,3 olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılı 3 aylık dönem için esas faaliyetten kaynaklanan net nakit (29,9) Milyon TL iken bu tutar 2018 yılı aynı dönemi için 1,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

12-2018 Birinci Çeyrek Finansal Durumu

2017 yılı sonunda 541,1 Milyon TL olan aktif büyüklüğümüz 0,1 Milyon TL ve %0,02 artarak 2018 birinci çeyreği sonunda 541,2 Milyon TL'ye yükselmiştir.

2017 yılı ilk çeyreği sonunda işletme sermayesi ihtiyacımız 190,5 Milyon TL ile net satışımızın %45,9'una diğer bir ifade ile 168 günlük satışa denk düşerken 2018 yılı ilk çeyreği sonunda bu değerler sırasıyla, 294,2 Milyon TL, %55,1 ve 201 gün şeklinde gerçekleşmiştir.

Grup'un stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli borçlarının 0,7 katı olup bu oran geçen yıl sonu 1,0 olarak gerçekleşmiştir.

2017 yıl sonu aktifin %75,8'i dönen varlık, %24,2'si duran varlık, pasifin %38,3'ü özvarlık, %61,7'si dış kaynak iken bu değerler 2018 yılı ilk çeyreği sonunda sırası ile %75,8, %24,2, %39,2 ve %60,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerlere göre 2018 yılı ilk çeyreği için duran varlıkların tümünün özvarlığın yaklaşık %61,7'si ile finanse edildiğini varsaydığımızda, özvarlığın kalan yaklaşık %38,3'ünün dönen varlıkların finansmanında kullanıldığı söylenebilir. Diğer bir ifade ile dönen varlıkların %19,8'i özvarlık ile finanse edilmektedir. Dönen varlıkların bir parçası olan hazır değerlerin tamamını dönen varlıklardan çıkartırsak, bu oran % 20,3'e yükselmektedir.

Dönen varlıkların bir kısmının özvarlıkla finanse ediliyor olması özvarlık karlılığını olumsuz etkilerken, piyasalardaki olumsuz gelişmelere karşı Grup'u güçlü kılmakta, Grup'u büyümek için işletme sermayesi ve yatırım sermayesi ihtiyacını hızlı karşılayabilmesi için imkan yaratmakta, Grup'un 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**

13-Kar Dağıtım Politikası ve 2017 Yılıın Kar Dağıtımı

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.

30.05.2018 tarihinde yapılacak 2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında sunulmak üzere, SPK'nın II-14.1 sayılı tebliği hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre oluşan vergi sonrası karının 30.605.051,00 TL, TTK hükümlerine göre hesaplanan vergi sonrası ticari karının ise 34.885.922,59 TL olduğuna, TTK hükümleri çerçevesinde vergi sonrası ticari kar olan 34.885.922,59 TL üzerinden %5 oranında 1.744.296,13 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, SPK hükümlerine göre hazırlanmış olan kardan, 1.744.296,13 TL'lik birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 28.860.754,87 TL olduğuna, ticari kardan birinci tertip yasal yedek akçenin düşülmesinden sonra kalanın 33.141.626,46 TL olduğuna, Net dağıtılabılır kar olan yasal kayıtlara göre 33.141.626,46 TL ve SPK hükümlerine göre 28.860.754,87 TL'nin tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

14-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**

15-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 gelinirse proje maliyeti bütünü ile gider kaydedilmektedir. Bugün itibarıyla 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 2018 döneminde ArGe faaliyetlerimiz nedeniyle 8,9 Milyon TL ArGe harcaması yapılmıştır. Bu harcamanın 4,7 Milyon TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir. Dönem içindeki toplam ArGe gideri ise 7,0 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

16-Yatırımlardaki Gelişmeler

31 Mart 2018 döneminde aşağıdaki maddi ve maddi olmayan varlıklarımız için toplam 7.753.880 TL yatırım yapılmıştır.

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Makine ve cihazlar	2.189.398
Taşıtlar	84.746
Döşeme ve demirbaşlar	428.502
Özel Maliyetler	<u>290.793</u>
Maddi Varlık Yatırımları	<u>2.993.439</u>

<u>Yatırım Türü</u>	<u>TutarTL</u>
Haklar	35.392
Araştırma Geliştirme Projeleri	<u>4.725.049</u>
Maddi Olmayan Varlık Yatırımları	<u>4.760.441</u>

TOPLAM YATIRIM **7.753.880**

17-Teşvikler

Yatırım Teşvik Belgesi

Yaptığımız başvuru sonucunda 24.05.2016 tarih ve 124361 sayılı yatırım teşvik belgesi düzenlenerek Şirket'imize tebliğ edilmiştir. İlgili yatırım teşvik belgesinde yer alan özet bilgiler şu şekildedir;

Yatırımın Cinsi : Tevsi

Başlama Tarihi : 05.04.2016

Bitiş Tarihi : 05.04.2019

Toplam Yatırım : 16.510.000 TL

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

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

17-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.

18- Grup'un Risk Yönetim Politikası

Sermaye risk yönetimi

Grup 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. Grup sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Grup özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Grup'un 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. 2018 yılında Grup'un stratejisi değişmemiştir.

Kredi riski yönetimi

Grup 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 Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Yurtiçi satışların bir kısmı doğrudan büyük müşterilere açık hesap şeklinde yapılmakta ve vadesinde tahsil edilmektedir. Bayi kanalı ile yapılan satışlarda bayilerden teminat alınarak alacağının önemli kısmı teminat altına alınmakta, vade aşımaları olduğunda ise mal sevkiyatı kesilip, teminat artırımına ve tahsilatın hızlandırılması yönünde 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, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Grup yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Grup'un 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**

18- Grup'un Risk Yönetim Politikası (devamı)

Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Grup'un, likit varlıklarının (dönen varlıklar-stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, 31 Mart 2018'de (74.356.091) TL ve 31 Aralık 2017'de (4.349.991) TL'dir. Grup 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. Grup yabancı para riskini ölçerken, yerine koyma maliyeti döviz olan parasal olmayan kalemleri de dikkate almaktadır. Grup'un 31 Mart 2018 tarihi itibarı ile parasal kalemler net yabancı para noksanı 213.282.609 TL (31 Aralık 2017: 170.612.045 TL yabancı para noksanı) 31 Mart 2018 tarihi itibarı ile parasal olmayan kalemler dahil net yabancı para noksanı ise 196.796.050 TL'dir (31 Aralık 2017: 166.934.092 TL yabancı para noksanı). Parasal olmayan kalemler dahil net yabancı para pozisyonu yerine koyma maliyeti döviz olan stok kalemlerini içermemektedir.

Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u 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. Grup'un 31 Mart 2018 tarihi itibarı ile finansal yükümlülükleri finansal varlıklarından fazla olup faize dayalı net para noksanı 204.141.676 TL (31 Aralık 2017: 194.538.987 TL net para noksanı) dir.

19- 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) "yatırımcı köşesi"nde yer almaktadır.