

**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**
2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU
30.06. 2014



İçindekiler

A - Genel Bilgiler.....	3
1. Raporun Dönemi.....	3
2. Ortaklıkla İlgili Bilgiler	3
3. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı	3
4. Yönetim Kurulu, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler	3
5. Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri	5
6. Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler	5
7. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	6
8. Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	6
B - Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	7
1. Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı.....	7
2. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarına ilişkin bilgiler	7
C - Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	7
D - Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	7
1. Yatırım Faaliyetleri	7
2. İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri	8
3. Doğrudan ve Dolaylı İştirakler	8
E - Finansal Durum.....	8
1. Mali Tabloların Özeti.....	8
2. Finansman Kaynaklarının Gelişimi ve İşletmenin Bu Gelişim Çerçevesinde Uyguladığı Politikalar	8
3. Kar Payı Dağıtımı	8
3. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi	9
4. SAN-EL MÜHENDİSLİK'in Sektör İçerisindeki Yeri	9
5. Satışlardaki Gelişmeler.....	10
6. İşletmenin Üniteleri ve Verimlilik	11
F - Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi	11
1. Risk Yönetim Politikası	11
2. Riskin Erken Saptanması Komitesi	12
G - Diğer Hususlar	12
1. Merkez Dışı Örgütler	12
2. İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler	13
3. UFRS Çerçevesinde Hazırlanmış Tablolar.....	13
4. Finansal Durum Değerlendirmesi.....	14
5. Finansal Tabloların Onaylanması.....	15
6. 30.06.2014 Finansal Durum Tablosu.....	16

A - Genel Bilgiler

1. Raporun Dönemi

01.01.2014 - 30.06.2014

2. Ortaklıkla İlgili Bilgiler

- Ticaret Unvanı : SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
- Ticaret Sicil Numarası : 553299
- Merkez iletişim bilgileri: ŞerifAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İSTANBUL
- İnternet sitesi adresi : www.san-el.com

3. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000 TL

Ödenmiş Sermaye : 11.500.000 TL

Dönem içerisinde ortaklık ve sermaye yapısında bir değişiklik olmamıştır.

	PAY SAHİBİNİN	A GRUBU SERMAYE	B GRUBU SERMAYE	ORAN
	ADI SOYADI	MİKTARI TL	MİKTARI TL	%
1-	BAHADIR YALÇIN	45.000,00 TL	3.357.500,00 TL	29,59%
2-	SERKAN DİNÇBAŞ	45.000,00 TL	3.357.500,00 TL	29,59%
3-	ZEYNEL ABİDİN ERDALOĞLU	0	820.000,00 TL	7,13%
4-	OĞUZ TOPTAŞ	0	575.000,00 TL	5,00%
5-	HALKA AÇIK KISIM	0	2.979.000 TL	25,90%
6	SAN-EL MÜHENDİSLİK ELİNDE OLAN PAYLARI	0	321.000TL	2,79%
	TOPLAM		11.500.000 TL	100,00%

4. Yönetim Kurulu, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler

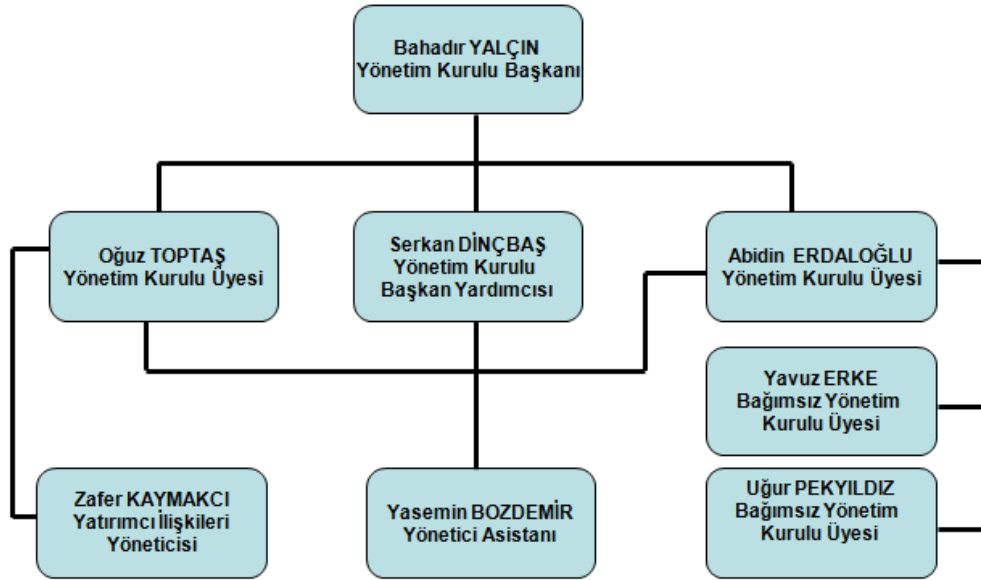
Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir.

Dönem içerisinde Yönetim Kurulu Üyeliklerinde kadro açığı olması halinde açık olan pozisyonlar için TTK ve Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçim yapılmakta ve Genel Kurul'un onayına sunulmaktadır. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu Üyeleri için Yönetim Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Şirket'in 2013 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Mart 2014 tarihinde yapılmıştır.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde 28 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8 maddesi gereğince Yönetim Kurulu Üye sayısı 6 olarak belirlenmiş ve 2 yıl süreyle görev yapmak üzere 2 Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Genel Kurulca seçilmiştir.

YÖNETİM KURULU				
AD SOYADI	GÖREVİ	SEÇİLDİĞİ GENEL KURUL TARİHİ	GÖREV SÜRESİ	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
BAHADIR YALÇIN	BAŞKAN	29.01.2013	27.03.2016	Y.K BAŞKAN VE GENEL MÜDÜR
SERKAN DİNÇBAŞ	BAŞKAN VEKİLİ	29.01.2013	27.03.2016	Y.K BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR YRD
ZEYNEL ERDALOĞLU ABİDİN	ÜYE	29.01.2013	27.03.2016	Y.K ÜYESİ VE SATIŞ MÜDÜRÜ
OĞUZ TOPTAŞ	ÜYE	29.01.2013	27.03.2016	Y.K VE GENEL MÜDÜR YRD
YAVUZ ERKE	BAĞIMSIZ ÜYE	28.03.2014	27.03.2016	YOKTUR
UĞUR PEKYILDIZ	BAĞIMSIZ ÜYE	28.03.2014	27.03.2016	YOKTUR

Yönetim Kurulu Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

Yoktur

Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev ve Yetkileri

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtilen görev ve yetkileri haizdir.

Üst Yönetim

Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri şirkette üst yönetim olarak görev almışlardır.

AD SOYADI	GÖREVLERİ
BAHADIR YALÇIN	Y.K BAŞKAN VE GENEL MÜDÜR
SERKAN DİNÇBAŞ	Y.K BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR YRD
ZEYNEL ABİDİN ERDALOĞLU	Y.K ÜYESİ VE SATIŞ MÜDÜRÜ
OĞUZ TOPTAŞ	Y.K ÜYESİ , GENEL MÜDÜR YRD, İDARİ VE MALİ İŞLER

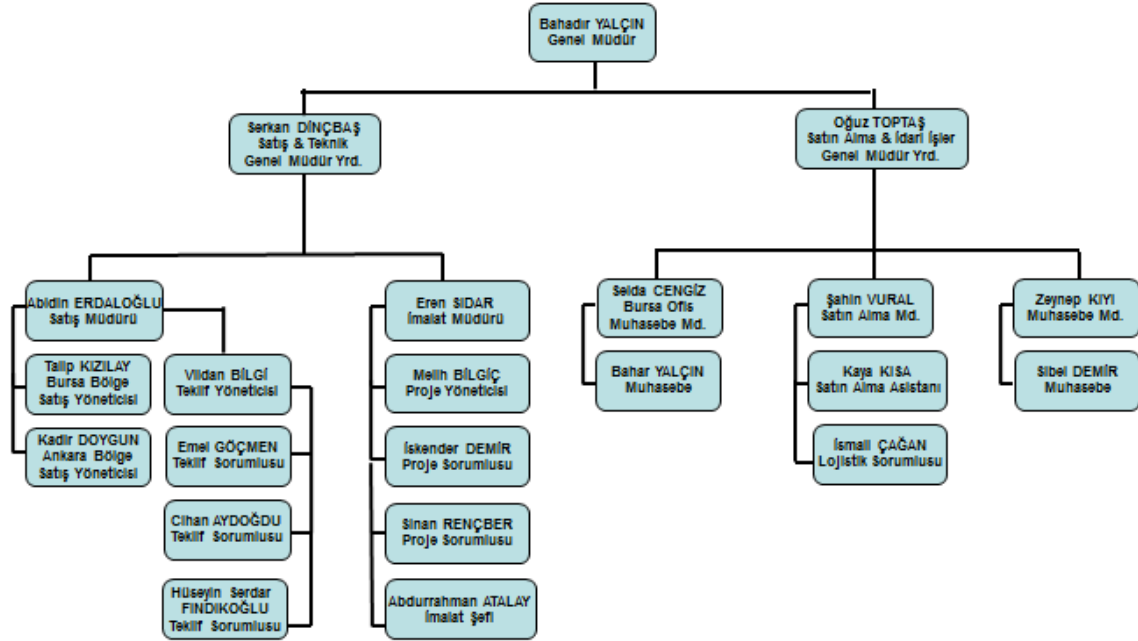
5. Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri

Şirket'in 2013 yılı faaliyetlerine ilişkin 28 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyeleri'ne 2014 yılı için Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. Bu kapsamda bir işlem gerçekleşmemiştir.

6. Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

Unvan	31.12.2013	30.06.2014
Yönetim Kadrosu	4	6
Mühendislik Kadrosu	14	15
Şantiyeler	1	1
Şubeler	11	9
Muhasebe-Finans	3	3
Teknik Servis	3	4
Yatırımcı ilişkileri	0	1
İdari Personel	7	7
İmalat	21	23
Lojistik	4	5
Toplam Personel	66	74

Şirket Genel Organizasyon Şeması



Şirketimizde Sendika ve Toplu sözleşmeli uygulaması bulunmamaktadır, Personele sağlanan hak ve menfaatler personel ile yapılan mevzuata uygun iş sözleşmeleri ile belirlenmektedir. 01.01.2014- 30.06.2014 tarihleri arasında şirketimizin personel gideri 651.194 TL'dir.

7. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan, 2013 yılı Faaliyet Raporu'nda açıkladığımız, "Kurumsal Yönetim İlkelerine 01.01.2014 - 30.06.2014 döneminde de uyulması için çalışmalar yürütülmüştür. Bu kapsamda Sermaye Piyasası mevzuatı gereği bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi atamaları gerçekleştirilmiş Yönetim Kurulu Komiteleri oluşturulmuş ve 28.06.2014 tarihinde ilk toplantılarını gerçekleştirmiştir. Uyum kapasitemizin güçlendirilmesi için SPK Mevzuatı ile öngörülen nitelikte personel görevlendirmesi yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu eski Başuzmanı Zafer Kaymakçı Yatırımcı ilişkileri Birimi yöneticisi olarak görevlendirilmiştir.

8. Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Şirkemiz 28.03.2014 tarihli Genel Kurulda Ana Sözleşmenin Sermaye başlıklı 6'ncı maddesi hakkında çıkarılmış sermayesinin hisse senedi ihraç primlerinden karşılanmak sureti ile 11.500.000 TL'dan 13.225.000 TL'sına artırılmasına bu amaçla şirket Yönetim Kuruluna resmi işlemlerin başlatılması için yetki verilmesine oy birliği ile karar vermiştir. Rapor tarihi itibarıyla 1.725.000 TL bedelsiz sermaye artırımı çalışmaları devam etmektedir.

B - Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

1. Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı

28 Mart 2014 tarihli Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın ilgili bölümü aşağıdaki gibidir:

“Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretlerinin Tespiti’ne ilişkin gündemin dokuzuncu maddesinde Yönetim Kurulu Başkanı Bahadır Yalçın’a 14.000,00 TL Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Serkan Dinçbaş’a 12.500,00 TL Yönetim Kurulu Üyesi Zeynel Abidin Erdaloğlu’na 10.000,00 TL Yönetim Kurulu Üyesi Oğuz Toptaş’a 10.000,00 TL Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Uğur Pekyıldız’a 1.150,00 TL Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Yavuz Erke 'ye 1.150,00 TL aylık net ücret ödenmesine oy birliği ile karar verildi”.

Yönetim Kurulu Üyeleri’ne performansa dayalı ödüllendirme niteliğinde herhangi bir ödemede bulunulmamıştır.

Dönem içinde hiçbir Yönetim Kurulu Üyesi’ne ve yöneticilere iş avansı hariç borç verilmemiş doğrudan veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

2. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarına ilişkin bilgiler

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve yöneticileri ile ilgili olarak rapor döneminde toplam 84.869 TL gider oluşmuştur/kaydedilmiştir.

C - Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Yoktur.

D - Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

1. Yatırım Faaliyetleri

2014 yılı ilke 6 aylık döneminde şirket Siemens ile “Drive Center“ anlaşması yapmış ve Siemens marka frekans konvertörleri yetkili satış kanalı olmuştur. Pazara etkili bir giriş yapmak amacı stok siparişi verilmiş ve ürünler şirket stoğuna alınmıştır. Ayrıca aynı dönemde Ankara bölgesinde 21.05.2014 tarihinde Şube açılışı yapılmış olup 16.06.2014 tarihli 8591 TTSG’de yayınlanmıştır. Şirketimiz böylece Bursa Şubenin yanında Ankara Şubeyi de faaliyete geçirerek satış kanadını güçlendirmiş olup kadrosuna 3 personel daha eklemiştir.

2. İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri

San-El Mühendislik bünyesinde oluşturulan İç Kontrol Sistemi ile faaliyetlerin etkinliği ve verimliliği, mali raporlama sisteminin güvenilirliği ve yasal düzenlemelere uygunluk konusunda güvence sağlanması hedeflenmektedir. İç Kontrol Sistemi düzenli olarak İç Denetim Bölümü tarafından değerlendirmeye tabi tutulmaktadır ve etkinliği ve yeterliliği gözden geçirilmektedir.

San-El Mühendislik İç Denetim Bölümü; "bağımsızlık ilkesi" gereği ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği uyarınca Şirket organizasyon yapısında Yönetim Kurulu Başkanı doğrudan ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşan Denetim Komitesi'ne 3 aylık faaliyet raporları vasıtası ile raporlama yapmaktadır.

3. Doğrudan ve Dolaylı İştirakler

Yoktur.

E - Finansal Durum

1. Mali Tabloların Özeti

Mali tablolar SPK Seri II, 14.1'e göre düzenlenmiş olup, 30.06.2014 tarihli ara dönem mali tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçmiştir.

2. Finansman Kaynaklarının Gelişimi ve İşletmenin Bu Gelişim Çerçevesinde Uyguladığı Politikalar

Şirketimiz paylarının halka arzı sonrasında 30.06.2014 tarihi itibarıyla Özkaynaklarımız 21.512.192 TL'ye ulaşmıştır, Özkaynaklarımız içinde indirim kalemi olarak görülen 1.157.000,00 TL hisse geri alım programı nedeniyle geri alınan paylar dikkate alınmadığında Özkaynaklarımız 22.669.192,00 TL'na ulaşmaktadır. Şirketimiz 31.05.2014 tarihinde 3.296.541,60.-TL nakit kar dağıtımını gerçekleştirmiştir. İşletme faaliyetlerinde banka krediside kullanılmakta olup, alınan kredi tutarı 3.647.479.-TL'dir. Halka arz gelirinin 2 milyon Euro tutarındaki kısmı stokların finansmanında kullanılmıştır. Halen şirketimizin kasa ve banka hesaplarında 8.219.514.-TL mevduatı mevcuttur.

3. Kar Payı Dağıtım

SAN-EL MÜHENDİSLİK Kar Dağıtım Politikası

28 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 2013 yılı karından 3.296.541,60.-TL nakit temettü (brüt hisse başına düşen kar payı: 0,2866.-TL) dağıtılmasına ilişkin karar oybirliği ile onaylanmıştır. Şirketimiz kar dağıtımını 05 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirmiş olup, Şirketimiz ortakları ticari olmayan alacaklardan olan ve izahnamede taahhüt edilen tutarı şirkete kar paylarından mahsuben ödemiştir.

3. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi

Şirketin faaliyet gösterdiği sektör “ elektrik enerjisi” sektörüdür. Elektrik enerjisinin diğer enerji türlerinden en temel farkı kullanım alanlarının çeşitliliği düşünüldüğünde alternatifsiz olmasıdır. Diğer enerji türleri çoğu durumda elektrik enerjisine dönüştürülerek kullanılır. Elektrik enerjisinin üretilmesi, dağıtılması ve kullanılması için çok çeşitlilikte işçilik, mühendislik, ekipman ve malzeme kullanılır. Şirketimiz elektrik enerjisinin kullanıldığı orta ve büyük tesislerde (fabrika, otel, AVM, havaalanı, toplu konut, maden vb...) dağıtımı, kontrolü ve kumandası için gerekli elektrik pano sistemlerinin tasarım, projelendirme ve imalatını gerçekleştirmektedir. Söz konusu panoların imalatı, yüksek teknolojiye sahip pahalı elektrik ekipmanlarının kullanıcıya ulaşmasının yöntemi olduğundan yüksek cirolu bir iş modelidir.

Söz konusu iş modelinde dünyanın sektör devleri (GE, SIEMENS, SCHINEDER, ABB...) ile partnerlik anlaşması yapılarak bu firmaların ürettiği yüksek teknolojik ekipmanlar kullanılır. Bu ekipmanlar kullanıcıya elektrik pano sistemleri içerisine montajlanarak ulaştırılır.

Bu modelin bir sonucu olarak, projenin ihtiyaç duyduğu mühendislik, finansman, malzeme ve işçilik gibi hizmetler iki partner firma olarak birlikte sunulur. Sonuç itibari ile rekabet genellikle tek bünye şeklinde hissedilir. Firmamız SAN-EL A.Ş., dünyanın en büyük imalatçılarından birisi olan GE ile partnerlik anlaşması yapmıştır. Dolayısı ile yukarıda isimleri yazılı diğer dünya markaları ve ilgili partnerleri rakipleridir. SAN-EL A.Ş.'nin söz konusu firmaların partnerlerinden en temel farkı 2.600 m² imalat alanına, 21.512.192 TL'lik öz kaynağına ve 10 yıllık müşteri birikimine aynı bünyede sahip olmasıdır.

Şirket proje bazında iş yapan bir organizasyondur. Faturalarının %90'ını oluşturan bölüm üretmiş olduğu değişik boy ve muhteviyattaki elektrik pano sistemleridir. Genel brüt kar ortalaması %19 seviyesindedir.

4. SAN-EL MÜHENDİSLİK'in Sektör İçerisindeki Yeri

Şirket'in temel fili faaliyet konusu elektrik pano imalatı ve taahhüt işleri olup, söz konusu faaliyet inşaat sektörü ile doğrudan bağlantılıdır. Bu nedenle bu bölümde inşaat sektörü ile ilgili bilgilere de yer verilmiştir.

Daha önce yapılan açıklamalarda belirtildiği üzere sektör Türkiye coğrafyasında 2003 yılında yükselişe başlamış ve 2008 yılına kadar rekor büyümeler göstermiştir. 2008 yılında yaşanan dünya ekonomik krizi ile 1-2 yıl yavaşladıktan sonra 2010 yılında tekrar toparlanarak 2010 ve 2011 yıllarını göz alıcı büyümeler ile kapatmıştır.

2005 Mayıs ayında kurulmuş olan şirket geçmiş 7 yılını yukarıda bahsedildiği gibi genel olarak büyüyen bir ülke ekonomisi ve yükselen bir sektör yapılanmasında geçirmiştir. Bu ticarete elverişli yıllar içerisinde 400.000.-TL olan 2005 kuruluş yılı cirosunu yaklaşık 100 kat artırarak 2011 yılında 40 Milyon TL'ye ulaştırmıştır. 2011 yılı içerisinde imzalamış olduğu toplam iş miktarı 55 milyon TL seviyesindedir. 2012 yılında ise 47 Milyon TL fatura cirosu mevcuttur. 2013 yılı faturalı iş miktarı ise 41 milyon TL'dir. 2014 ilk altı ayında elde edilen net satış hasılatı ise 22.287.284 TL'dir. 2014 yılı sonunda 53 milyon TL ciro hedefine ulaşılması beklenmektedir.

Dünyanın sektör devlerinin yıldızı parlayan Türkiye ekonomisine olan iştah ve yatırımlarını arttırdığı bu dönemlerde bu firmalar ile beraber çalışma şekline hızlı ve güvenli bir uyum süreci yaşamış olan firma bu davranış şeklinin meyvelerini de hızla toplamıştır. Yüksek teknolojik ürün ve sistemleri ihtiyaç duyuldukları işletmelere mühendislik, servis ve finansman sorunlarını yok ederek ulaştırma başarısını geçmiş 7 yıl içerisinde defalarca ispatlanmış ve bu sayede Türkiye ekonomisinin ilk 500 firması arasına giren birçok firmayı referans listesine eklemiştir. Referans listesine eklenen her kuruluşa müteakip defalar hizmet etme becerisini göstererek satış ve pazarlama faaliyetlerinde önemli tasarruflar sağlamıştır.

Türkiye’de elektrik sektörü 2003 yılında yükselişe başlamış ve 2008 yılına kadar rekor büyümeler göstermiştir. 2008 yılında yaşanan dünya ekonomik krizi ile 1-2 yıl yavaşladıktan sonra 2010 yılında tekrar toparlanarak 2010 ve 2011 yıllarını göz alıcı büyümeler ile kapatmıştır.

Piyasa araştırmalarına göre; 2013 Eylül ayı sonu itibari ile yurt içi kamu ve özel sektör inşaat yatırımlarının toplam 106.500 milyar TL civarında olduğu düşünüldüğünde ve bu yatırımların %50'sinde yoğun elektrik tesisatı kullanıldığı öngörüldüğünde, elektrik taahhüt işleri büyüklüğünün 2-4 milyar TL civarında olduğu söylenebilir. 2014 yılı sektör beklentileri de aynı tutarlar şeklindedir. Şirketimizin sektör içindeki yeri %1-2 olarak tahmin edilmektedir.

5. Satışlardaki Gelişmeler

2014 yılı ilk altı ayı itibariyle karşılaştırılmalı bölüm bazında satış gelir tutarları aşağıdaki şekildedir.

<u>Satışlar</u>	<u>30 Haziran</u> <u>2014</u>	<u>30 Haziran</u> <u>2013</u>
Elektrik Panosu	16.352.740	10.463.093
THYRIS	219.723	77.738
Diğer Ürünler (Sürücüler, Şalt Malzemeleri) Hizmet Satışları	5.714.821	4.211.363
<u>Toplam Satışlar</u>	<u>22.287.284</u>	<u>14.752.194</u>

6. İşletmenin Üniteleri ve Verimlilik

Şirketimizin üretim kapasitesi tek vardiya üzerinden yıllık 1.000 adet Dağıtım Panosu (AG-OG), 1000 adet Kompanzasyon Panosu, 400 adet Otomasyon Panosu üretimidir. Yılın ilk 6 ayında 1.887 adet(göz) Pano üretimi gerçekleştirilmiştir.

	Ürün / Hizmet Bilgileri	2014-2*	2013-2*
1	Ürün/Hizmet Adı: TRİSTÖR MODÜLÜ	458	517
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (birim)	2600	2600
	Üretim Miktarı (yıllık) (birim)	458	517
	Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)	35,2%	39,70%
2	Ürün/Hizmet Adı: A.G-O.G ELEKTRİK PANELLERİ	1887	1123
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (birim)	2400	2400
	Üretim Miktarı (yıllık) (birim)	1887	1123
	Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)	157%	93%

(*) 6 Aylık kapasite kullanım oranı hesaplanmasında yıllık üretim kapasitesinin yarısı dikkate alınmıştır.

F - Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

1. Risk Yönetim Politikası

San-El Mühendislik A.Ş'nin maruz kaldığı risklerin ölçümü ve öngörülen risk toleransları dahilinde tutulabilmesi için korunma yöntemlerinin geliştirilmesine yönelik yönetmelik ve piyasa riski ile alacak risklerinin yönetilmesine dair yönergelere uygun şekilde riskler izlenmekte ve yönetilmektedir. Alacak risklerimizin tamamına yakını uygun vadelerde zamanında tahsil edilmektedir.

San-El Mühendislik A.Ş'nin maruz kaldığı faiz riski bulunmamaktadır. Döviz kuru riski ise ithalatın yapıldığı kur cinsi ile satışların yapıldığı kur cinsinin aynı tutulması ve satış faturaları tarihindeki döviz kuru üzerinden fatura düzenlenmesi nedeniyle en az düzeyde oluşmaktadır.

2. Riskin Erken Saptanması Komitesi

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda Risk Yönetimi Komitesi'nin adı, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Seri: IV, No: 57 sayılı Tebliğ ile değişik Seri:IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"i uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi olarak değiştirilmiştir. Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapan komitenin amacı, Şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. risklerin ve fırsatların belirlenmesi, tanımlanması, etki ve olasılıklarının hesaplanarak önceliklendirilmesi, izlenmesi ve gözden geçirilmesi; maruz kalınabilecek bu risklerin ve faydalanılabilecek fırsatların Şirketin risk profiline ve iştahına paralel olarak yönetilmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında dikkate alınması konularında Yönetim Kuruluna öneri ve tavsiyelerde bulunmaktır.

- Riskin Erken Saptanması Komitesi yılda en az 3 kere ve en az iki üyenin katılımı ile toplanır, katılanların oybirliği ile karar alır. Toplantılarda alınan kararlar yazılı hale getirilir, Komite üyeleri tarafından imzalanır ve arşivlenir.
- Komite almış olduğu kararları Yönetim Kuruluna sunar.
- Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.
- Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulunu bilgilendirir.
- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.
- Şirketin karlılığını ve operasyonlarının etkinliğini artırabilecek fırsatların belirlenmesini, tespit edilen fırsatlarla ilgili olarak gerekli çalışmaların yapılmasını sağlar ve bunları zamanında Yönetim Kuruluna raporlar.
- Risk yönetimi stratejileri esas alınarak, Yönetim Kurulunun görüşleri doğrultusunda risk yönetimi politikaları ve uygulama usullerini belirler, bunların uygulanmasını ve bunlara uyulmasını sağlar.
- Risk yönetimi sürecinde temel bir araç olan risk ölçüm modellerinin tasarımı, seçilmesi, uygulamaya konulması ve ön onay verilmesi sürecine katılır, modelleri düzenli olarak gözden geçirir, senaryo analizlerini gerçekleştirir ve gerekli değişiklikleri yapar.

G - Diğer Hususlar

1. Merkez Dışı Örgütler

Şirketimizin Bursa Şubesi Alaadinbey Mahallesi 636 Sokak Nilüfer Ticaret Merkezi 2 No:15 Nilüfer /Bursa adresinde faaliyet göstermektedir. 2014 yılı Mayıs ayında Macunköy Mahallesi 174 Caddesi ATB iş merkezi No:253 YeniMahalle/Ankara adresinde şube açılışı yapmış olup, faaliyet göstermeye başlamıştır.

2. İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler

İlişkili Taraflardan Alacaklar :

<u>Ortaklardan Alacaklar</u>	<u>30 Haziran 2014</u>		<u>31 Aralık 2013</u>	
	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>
Bahadır Yalçın	-	586.736	-	708.106
Serkan Dinçbaş	-	192.151	-	826.024
Zeynel Abidin Erdaloğlu	-	19.588	-	3.918
Toplam (Not 11)	-	798.475	-	1.538.048

İlişkili Taraflara Borçlar :

Bulunmamaktadır. (31.12.2013 : Bulunmamaktadır).

3)UFRS ÇERÇEVESİNDE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA GÖRE

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirket **2014/2** dönemini **1.900.615-TL** vergi sonrası net kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı **38.622.402-TL** olup karşılığında **21.512.192-TL** tutarında Özkaynak bulunmaktadır. **1.019.736-TL** tutarında Duran Varlık olup bu kıymetler için **144.992-TL** tutarında amortisman ayrılmıştır.

b) UFRS'ye göre geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/özkaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

	2014/2	2013/2
Net Satışlar	22.287.284 TL	14.752.194 TL

LİKİDİTE ORANLARI:

Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar (Cari Oranın 1,5 - 2 olması önerilir.)	2,23	2.56
Nakit Oran = Dön.Var.-(Stok+Alacak)/ K. Vadeli Borçlar (Nakit Oranının % 20 olması yeterli kabul edilir.)	0,61	0.82

FAALİYET VERİMLİLİĞİ ORANLARI:

Alacak Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Alacaklar	2,03	1,77
Ortalama Alacaklar = D.Başı Alacak+D.Sonu Alacak/2	10.940.814 TL	8.317.845 TL
Ortalama Tahsilat Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı	177	203

FİNANSAL DURUM ORANLARI:

Kaldıraç Oranı = Toplam Yabancı Kaynaklar/ Aktif (Pasif) Kaldıraç Oranının % 50' nin altında olması istenir. Kaynakların ne kadarının yabancı kaynaklardan oluştuğunu göstermektedir.	0,44	0,38
İşletmenin Temel Finansman Politikası Faiz Karşılama Oranı = Vergi Öncesi Kar + Faiz Gideri/ Faiz Gideri (Faiz Karşılama Oranı > 1 olması şirketin karla kapandığını göstermektedir.)	4,05	7,91
Finansman Oranı = Özkaynak / Toplam Borçlar (Finansman Oranının > 1 olması istenir.)	1,25	1,59
Öz Kaynak Karlılığı = Net Kar/ Öz Kaynaklar	0,09	0,15
Öz Kaynak Oranı = Öz Kaynaklar/Aktif Toplamı	0,55	0,61

KARLILIK ORANLARI:

Brüt Satış Karlılığı = Brüt Satış Karı / Net Satışlar Satışların % kaçının brüt satış karı olduğunu gösterir.	0,19	0,26
Faaliyet Karlılığı = Faaliyet Karı/ Net Satışlar	0,08	0,12

	2014/2	2013/2
NET SATIŞLAR	22.287.284 TL	14.752.194 TL
CARİ ORAN	2,23	2,56
NAKİT ORAN	0,61	0,82
FAİZ KARŞILAMA ORANI	4,05	7,91
ALACAK DEVİR HIZI	2,03	1,77
ORTALAMA ALACAKLAR	10.940.814 TL	8.317.845 TL
ORTALAMA TAHSİLAT SÜRESİ	177	203
KALDIRAÇ ORANI	0,44	0,38
FİNANSMAN ORANI	1,25	1,59
ÖZKAYNAK KARLILIĞI	0,09	0,15
ÖZKAYNAK ORANI	0,55	0,61
BRÜT SATIŞ KARLILIĞI	0,19	0,26
FAALİYET KARLILIĞI	0,08	0,12

FİNANSAL DURUM DEĞERLENDİRME

Yukarıdaki veriler incelendiğinde şirketimizin satış gelirlerinin bir önceki yıl aynı dönemine göre artmasına rağmen karlılık oranlarımızda nisbi azalış görülmektedir, buna rağmen 2014/2 dönem net karı 2013/2 dönem net karından daha yüksek tutarda oluşmuştur. Bunun yanında şirketin ortalama alacaklarındaki artışa rağmen alacak devir hızı artmış ve ortalama tahsilat süresi düşmüştür.

Şirketin halka arz gelirlerinin 2013 yılı sonunda şirket Özkaynaklarına eklenmesi nedeniyle Özkaynaklarda artış olmasına rağmen Özkaynak karlılık oranı düşmüştür. Şirketin Özkaynaklarındaki artış bilançosunda halka arzı izleyen dönemler için daha sağlıklı bir görünüm temin etmektedir 2014 yılı sonu itibariyle Özkaynak karlılık oranlarında artış beklenmektedir.

	2014 /2	2013/2
Dönem Karı (Zararı)	1.900.615	1.650.871

Finansal Tabloların Onaylanması

30.06.2014 tarihli Finansal tablolar 11.08.2014 tarih ve 2014/17 sayılı Kararı ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, Şirket'in tüm önemli yönleriyle, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standartı'na uygun olarak hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

11 Ağustos 2014, İstanbul

Bilgili Bağımsız Denetim
Hilmi KIRDAY
Sorumlu Ortak Başdenetçi

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDEKİ
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM TABLOSU***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak belirtilecektir.)*

	Ref	Bağımsız Sınırlı Denetim Geçmiş No 30 Haziran 2014	Bağımsız Denetimden 31 Aralık 2013
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		16.850.466	9.776.265
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	3.647.479	306.240
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	41.152	85.250
Ticari Borçlar			
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	11.692.616	6.135.107
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	201.887	173.943
Diğer Borçlar			
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	82.069	65.193
Ertelenmiş Gelirler	13	853.850	2.585.651
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	30	331.413	424.881
Kısa Vadeli Karşılıklar			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	19	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		259.744	239.632
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	35.802	80.316
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Ertelenmiş Gelirler	13	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	19	146.330	98.608
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	77.612	60.708
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	21	-	-
ÖZKAYNAKLAR		21.512.192	24.033.497
Ödenmiş Sermaye	22	11.500.000	11.500.000
Geri Alınmış Paylar	22	(1.157.500)	-
Paylara İlişkin Primler	22	8.271.124	8.271.124
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	22	(11.243)	(43.367)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer			
Kapsamlı Gelirler veya Giderler	22	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	601.730	141.750
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	22	407.466	384.964
Net Dönem Karı/Zararı (-)		1.900.615	3.779.026
TOPLAM KAYNAKLAR		38.622.402	34.049.394

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ ve TİCARET A.Ş**BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ****30 HAZİRAN 2014 ve 30 HAZİRAN 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA****KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak belirtilecektir.)*

KAR veya ZARAR KISMI	Ref No	01.01-30.06.2014	01.04-30.06.2014	01.01-30.06.2013	01.04-30.06.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	23	22.287.284	11.719.437	14.752.194	5.739.384
Satışların Maliyeti (-)	23	(17.999.721)	(8.951.897)	(10.849.748)	(4.292.218)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		4.287.563	2.767.540	3.902.446	1.447.166
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(1.533.296)	(743.288)	(1.351.586)	(693.509)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(947.718)	(548.943)	(855.126)	(450.566)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	24	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25	135.727	105.887	113.192	60.874
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	25	(19.876)	(19.868)	(5.347)	(3.559)
FAALİYET KARİ/ ZARARI (-)		1.922.400	1.561.328	1.803.579	360.406
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26	505.980	338.462	121.527	56.922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	26	-	-	(14.757)	(14.757)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		2.428.380	1.899.790	1.910.349	359.950
Finansman Gelirleri	27	709.730	142.398	528.647	351.577
Finansman Giderleri (-)	28	(774.806)	(268.007)	(306.321)	(102.293)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		2.363.304	1.774.181	2.132.675	651.855
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)					-
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	30	(489.178)	(344.290)	(400.052)	(138.192)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	30	26.489	3.148	(70.999)	(33.067)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		1.900.615	1.433.039	1.661.624	480.596
DURDURULAN FAALİYETLER					-
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)		-	-	-	-
DÖNEM KÂRI/ZARARI		1.900.615	1.433.039	1.661.624	480.596
Pay Başına Kazanç					
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	31	0,17	0,12	0,2	0,06
DÖNEM KÂRI/ZARARI		1.900.615	1.433.039	1.661.624	480.596
DÖNEM KÂRI/ZARARI DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	29	40.155	(10.309)	715	665
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları Vergi Etkisi	29	(8.031)	2.062	(143)	(133)
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar					
-Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kâr/Zararda Sınıflandırılacak Paylar		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR		32.124	(8.247)	572	532
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.932.739	1.424.792	1.662.196	481.128