

**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**  
**2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**  
30.09. 2014



## İçindekiler

|                                                                                                                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>A - Genel Bilgiler.....</b>                                                                                                                                      | <b>3</b>  |
| 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>B - Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar .....</b>                                                                              | <b>6</b>  |
| 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         |
| <b>C - Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları .....</b>                                                                                                                | <b>7</b>  |
| <b>D - Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler .....</b>                                                                                             | <b>7</b>  |
| 1. Yatırım Faaliyetleri .....                                                                                                                                       | 7         |
| 2. İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri .....                                                                                                              | 7         |
| 3. Doğrudan ve Dolaylı İştirakler .....                                                                                                                             | 8         |
| <b>E - Finansal Durum.....</b>                                                                                                                                      | <b>8</b>  |
| 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 .....                                                                                                       | 8         |
| 4. SAN-EL MÜHENDİSLİK'in Sektör İçerisindeki Yeri .....                                                                                                             | 9         |
| 5. Satışlardaki Gelişmeler.....                                                                                                                                     | 10        |
| 6. İşletmenin Üniteleri ve Verimlilik .....                                                                                                                         | 10        |
| <b>F - Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi .....</b>                                                                                                       | <b>11</b> |
| 1. Risk Yönetim Politikası .....                                                                                                                                    | 11        |
| 2. Riskin Erken Saptanması Komitesi .....                                                                                                                           | 11        |
| <b>G - Diğer Hususlar .....</b>                                                                                                                                     | <b>12</b> |
| 1. Merkez Dışı Örgütler .....                                                                                                                                       | 12        |
| 2. İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler .....                                                                      | 12        |
| 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 - 30.09.2014

### 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](http://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

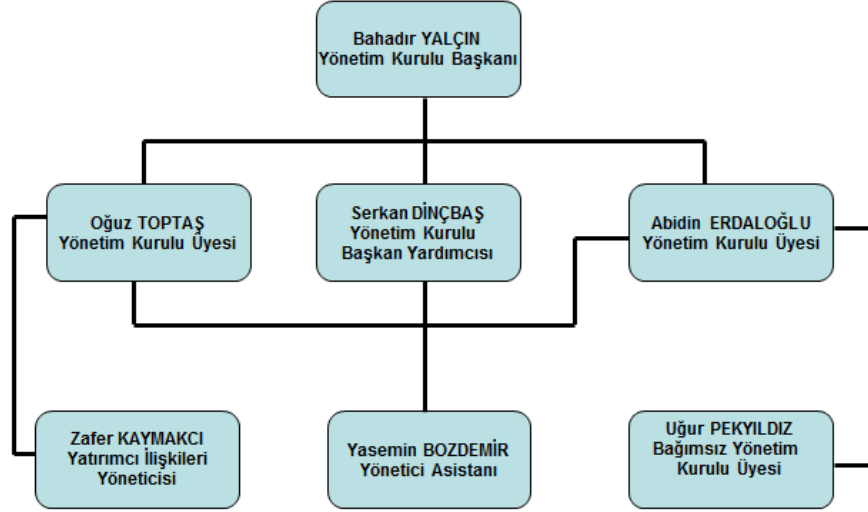
Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir.

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. Bağımsız Üyelerden Yavuz Erke 01.10.2014 tarihinde görevinden ayrılmıştır. Yerine henüz bağımsız üye ataması yapılmamıştır.

| 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                    |
| UĞUR PEKYILDIZ          | BAĞIMSIZ ÜYE  | 28.03.2014                   | 27.03.2016   | YOKTUR                                     |

### Yönetim Kurulu Organizasyon Şeması



### Yönetim Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

Bağımsız Üye Yavuz Erke 01.10.2014 tarihinde görevinden ayrılmıştır, yerine henüz bağımsız üye ataması yapılmamıştır.

### 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 |

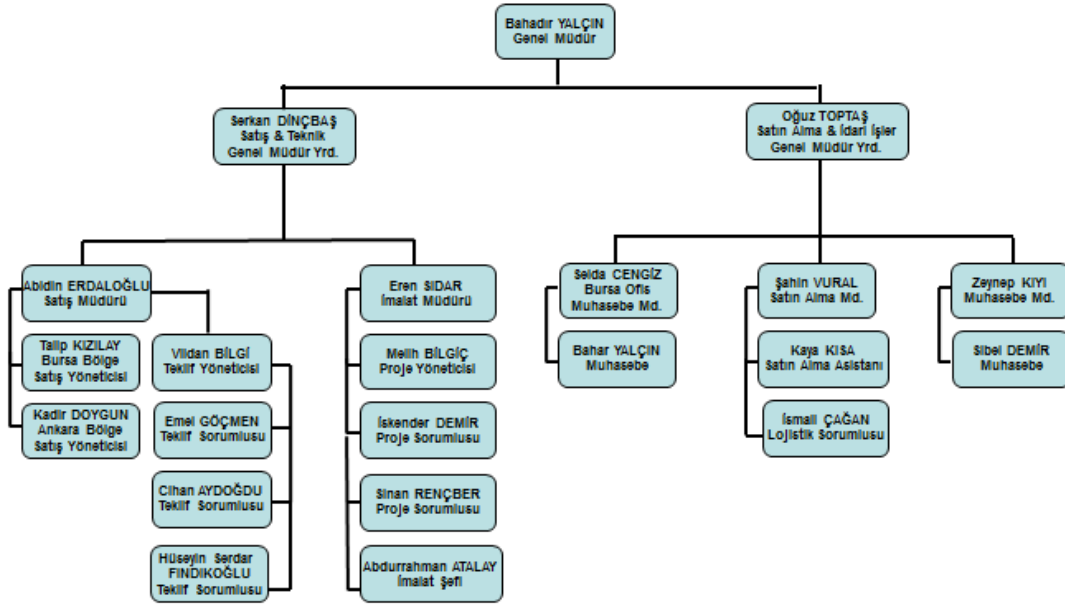
##### 5. Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri

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 | 30.09.2014 |
|------------------------|------------|------------|
| Yönetim Kadrosu        | 4          | 6          |
| Mühendislik Kadrosu    | 14         | 14         |
| Şantiyeler             | 1          | 1          |
| Şubeler                | 11         | 13         |
| Muhasebe-Finans        | 3          | 2          |
| Teknik Servis          | 3          | 4          |
| Yatırımcı ilişkileri   | 0          | 1          |
| İdari Personel         | 7          | 7          |
| İmalat                 | 21         | 19         |
| Lojistik               | 4          | 6          |
| <b>Toplam Personel</b> | <b>65</b>  | <b>73</b>  |

Şirket Genel Organizasyon Şeması aşağıdaki şekildedir.



Şirketimizde Sendika ve Toplu sözleşmeli uygulaması bulunmamaktadır, Personele sağlanan hak ve menfaatler personel ile yapılan mevzuata uygun iş sözleşmeleri ile belirlenmektedir. 01.01.2014- 30.09.2014 tarihleri arasında şirketimizin personel gideri 980.042 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 - 30.09.2014 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 artırımları 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 kullanılmamış 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 15.891TL gider oluşmuştur/kaydedilmiştir.

### **C - Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları**

Yoktur.

### **D - Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler**

#### **1. Yatırım ve Üretim Faaliyetleri**

2014 yılı ilke 9 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 4 personel daha eklemiştir.

Şirketimiz Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'ne ait 42 adet fabrika'nın elektrik malzemesi alımı işi Bursa ALPSAN Elektrik Elektronik Makine Mühendislik San.Tic.Ltd.Şti. tarafından SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahüt San ve Tic. A.Ş 'ne 11.000.000 TL+kdv bedel ile ihale edilmiştir. Şirketin 2013 yılından devredenlerle birlikte 30.09.2014 tarihi itibarıyla almış olduğu sipariş miktarından kesilen satış faturası tutarı 33.598.518 TL 'na ulaşmış olup halen 32 Milyon TL siparişin üretim çalışması devam etmektedir.

#### **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 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, 30.09.2014 tarihli ara dönem mali tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçmemiştir.

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

Şirketimiz paylarının halka arzı sonrasında 30.09.2014 tarihi itibarıyla Özkaynaklarımız 22.246.866 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 23.403.866,00 TL'na ulaşmaktadır. Şirketimiz 31.05.2014 tarihinde 3.296.541,60.-TL nakit kar dağıtımını gerçekleştirmiştir. İşletme faaliyetlerinde banka kredisi de kullanılmakta olup, alınan toplam kredi tutarı 5.030.868.-TL'dir. Halka arz gelirinin 2 milyon Euro tutarındaki kısmı stokların finansmanında kullanılmıştır. Halen şirketimizin kasa ve banka hesaplarında 6.725.459.-TL mevduatı mevcuttur. Şirketimizin stok tutarı 30.09.2014 tarihi itibarıyla 11.938.747,00 TL 'na ulaşmıştır.

### **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 ciroolu 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 m<sup>2</sup> imalat alanına, 22.246.866 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 dokuz ayında elde edilen net satış hasılatı ise 33.598.518 TL'dir. 2014 yılı sonunda 43 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 9 ayı itibariyle karşılaştırılmalı bölüm bazında satış gelir tutarları aşağıdaki şekildedir.**

| <b>Satışlar</b>                                              | <b>30 Eylül 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Elektrik Panosu                                              | 25.024.842           | 17.495.097            |
| THYRIS                                                       | 298.063              | 106.048               |
| Diğer Ürünler (Sürücüler, Şalt Malzemeleri) Hizmet Satışları | 7.958.000            | 17.857.897            |
| <b>Toplam Satışlar</b>                                       | <b>33.280.905</b>    | <b>35.459.042</b>     |

## 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 9 ayında 2.366 adet(göz) Pano üretimi gerçekleştirilmiştir.

|          | <b>Ürün / Hizmet Bilgileri</b>                     | <b>2014-3</b> |
|----------|----------------------------------------------------|---------------|
| <b>1</b> | Ürün/Hizmet Adı: <b>TRİSTÖR MODÜLÜ</b>             | 650           |
|          | Üretim Kapasitesi (yıllık) (birim)                 | 2600          |
|          | Üretim Miktarı (yıllık) (birim)                    | 650           |
|          | Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)               | %25           |
| <b>2</b> | Ürün/Hizmet Adı: <b>A.G-O.G ELEKTRİK PANELLERİ</b> | 2366          |
|          | Üretim Kapasitesi (yıllık) (birim)                 | 2400          |
|          | Üretim Miktarı (yıllık) (birim)                    | 2366          |
|          | Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)               | %131*         |

\*AG.OG üretimi çift vardiya üzerinden gerçekleştirilmektedir.

## 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.

Sermaye Risk Yönetimi Tablosu

|                                      | <b>30 Eylül 2013</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Toplam Borçlar                       | 18.173.231           | 10.015.897            |
| Eksi:Nakit ve nakit benzerleri       | (6.725.459)          | (12.065.818)          |
| Net Borç                             | <b>11.447.772</b>    | <b>(2.049.921)</b>    |
| Toplam Özkaynak                      | 22.246.866           | 24.033.497            |
| Toplam Sermaye                       | 11.500.000           | 11.500.000            |
| <b>Net Borç/Toplam Sermaye Oranı</b> | <b>0,51</b>          | <b>(0,09)</b>         |

Şirketimizin net borçlarında artan iş hacmi nedeniyle bir artış söz konusudur bu durum net borç / toplam sermaye oranında artışa neden olmuştur ancak şirketimizin kaldıraç oranından olumlu yararlanması nedeniyle cirosundaki artış 2014/9 aylık ara dönem karına olumlu yansımıştır, 2013 yılı ilk dokuz ayında 1.650.871 TL net kar elde edildiği halde 2014 yılı ilk dokuz ayında 2.681.332 TL net kar elde etmiştir.

San-El Mühendislik A.Ş.'nin maruz kaldığı faiz riski sabit faizlidir. 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. 2014 yılı ilk dokuz ayında kambiyo gelirleri kambiyo giderlerinden fazla oluşmuştur.

### 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 Eylül 2014</u> |                       | <u>31 Aralık 2013</u> |                       |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                              | <u>Ticari</u>        | <u>Ticari Olmayan</u> | <u>Ticari</u>         | <u>Ticari Olmayan</u> |
| Bahadır Yalçın               | -                    | 259.332               | -                     | 708.106               |
| Serkan Dinçbaş               | -                    | 196.739               | -                     | 826.024               |
| Zeynel Abidin Erdaloğlu      | -                    | 120.013               | -                     | 3.918                 |
| <b>Toplam (Not 11)</b>       | -                    | <b>576.084</b>        | -                     | <b>1.538.048</b>      |

#### İlişkili Taraflara Borçlar :

Bulunmamaktadır. (31.12.2013: Bulunmamaktadır).

#### Mal Satışları :

|                                                     | <u>30 Eylül 2014</u> | <u>31 Aralık 2013</u> |
|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | 31.814               | 81.104                |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>31.814</b>        | <b>81.104</b>         |

#### Mal Alışları :

|                                                     | <u>30 Eylül 2014</u> | <u>31 Aralık 2013</u> |
|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | 861.123              | 1.034.688             |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>861.123</b>       | <b>1.034.688</b>      |

**Kira Geliri :**

Sanel Tasarım

Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

**Toplam****30 Eylül 2014**

76.200

32.670

**108.870****31 Aralık 2013**

94.500

43.560

**138.060****Kira Gideri:**

Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

**Toplam****30 Eylül 2014**

3.630

**3.630****31 Aralık 2013**

13.310

**13.310****Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar**

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar

**Toplam****30 Eylül 2014**

607.645

**607.645****31 Aralık 2013**

168.000

**168.000****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 **2014/3** dönemini **2.681.332-TL** vergi sonrası net kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı **40.420.097** olup karşılığında **22.246.866-TL** tutarında Özkaynak bulunmaktadır. **1.095.055-TL** tutarında Duran Varlık mevcuttur.

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:

|                     | <b>2014/3</b> | <b>2013/3</b> |
|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Net Satışlar</b> | 33.598.518 TL | 20.840.763 TL |

**LİKİDİTE ORANLARI:**

|                                                                                                                     |      |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Cari Oran</b> = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar<br>(Cari Oranın 1,5 – 2 olması önerilir.)                  | 2,21 | 2.31 |
| <b>Nakit Oran</b> = Dön.Var.-(Stok+Alacak)/ K. Vadeli Borçlar<br>(Nakit Oranının % 20 olması yeterli kabul edilir.) | 0,51 | 0.33 |

**FAALİYET VERİMLİLİĞİ ORANLARI:**

|                                                              |               |              |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Alacak Devir Hızı</b> = Net Satışlar / Ortalama Alacaklar | 2,03          | 2,80         |
| <b>Ortalama Alacaklar</b> = D.Başı Alacak+D.Sonu Alacak/2    | 16.534.444 TL | 7.455.888 TL |
| <b>Ortalama Tahsilat Süresi</b> = 360 / Alacak Devir Hızı    | 177           | 128          |

**FİNANSAL DURUM ORANLARI:**

|                                                                                                                                                                                                    |      |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Kaldıraç Oranı</b> = Toplam Yabancı Kaynaklar/ Aktif (Pasif)<br>Kaldıraç Oranının % 50' nin altında olması istenir. Kaynakların ne kadarının yabancı kaynaklardan oluştuğunu göstermektedir.    | 0,45 | 0,42 |
| İşletmenin Temel Finansman Politikası<br><b>Faiz Karşılama Oranı</b> = Vergi Öncesi Kar + Faiz Gideri/ Faiz Gideri<br>(Faiz Karşılama Oranı > 1 olması şirketin karla kapandığını göstermektedir.) | 4,70 | 7,26 |
| <b>Finansman Oranı</b> = Özkaynak / Toplam Borçlar<br>(Finansman Oranının > 1 olması istenir.)                                                                                                     | 1,22 | 1,35 |
| <b>Öz Kaynak Karlılığı</b> = Net Kar/ Öz Kaynaklar                                                                                                                                                 | 0,12 | 0,18 |
| <b>Öz Kaynak Oranı</b> = Öz Kaynaklar/Toplam Kaynaklar                                                                                                                                             | 0,55 | 0,57 |

### **KARLILIK ORANLARI:**

|                                                                                                                  |      |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Brüt Satış Karlılığı = Brüt Satış Karı / Net Satışlar<br>Satışların % kaçının brüt satış karı olduğunu gösterir. | 0,18 | 0,25 |
| Faaliyet Karlılığı = Faaliyet Karı/ Net Satışlar                                                                 | 0,08 | 0,10 |

|                          | <b>2014/2</b> | <b>2013/2</b> |
|--------------------------|---------------|---------------|
| NET SATIŞLAR             | 33.598.518 TL | 20.840.763 TL |
| CARİ ORAN                | 2,21          | 2,31          |
| NAKİT ORAN               | 0,51          | 0,33          |
| FAİZ KARŞILAMA ORANI     | 4,70          | 7,26          |
| ALACAK DEVİR HIZI        | 2,03          | 2,80          |
| ORTALAMA ALACAKLAR       | 16.534.444 TL | 7.455.888 TL  |
| ORTALAMA TAHSİLAT SÜRESİ | 177           | 128           |
| KALDIRAÇ ORANI           | 0,45          | 0,42          |
| FİNANSMAN ORANI          | 1,22          | 1,35          |
| ÖZKAYNAK KARLILIĞI       | 0,12          | 0,18          |
| ÖZKAYNAK ORANI           | 0,55          | 0,57          |
| BRÜT SATIŞ KARLILIĞI     | 0,18          | 0,25          |
| FAALİYET KARLILIĞI       | 0,08          | 0,10          |

### **FİNANSAL DURUM DEĞERLENDİRME**

Yukarıdaki veriler incelendiğinde şirketimizin satış gelirlerinin bir önceki yıl aynı dönemine göre artmasına rağmen karlılık oranlarımızda nisbi azalış görülmektedir, buna rağmen 2014/3 dönem net karı 2013/3 dönem net karından daha yüksek tutarda oluşmuştur. Bunun yanında şirketin ortalama alacaklarındaki artışa rağmen alacak devir hızı düşmüş ve ortalama tahsilat süresi artmıştır.

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.

|                     | <b>2014 /3</b> | <b>2013/3</b> |
|---------------------|----------------|---------------|
| Dönem Karı (Zararı) | 2.681.332      | 2.002.225     |

## Finansal Tabloların Onaylanması

30.09.2014 tarihli Finansal tablolar 30.10.2014 tarih ve 2014/18 sayılı Kararı ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

### Karşılaştırılmalı Mali Tablolar

#### SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

#### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ

#### 30 EYLÜL 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLİ

#### KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak belirtilecektir.)

|                                                | Ref | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>30 Eylül 2014 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31 Aralık 2013 |
|------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| No                                             |     |                                                     |                                                    |
| <b>VARLIKLAR</b>                               |     |                                                     |                                                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                         |     | <b>39.325.042</b>                                   | <b>32.973.074</b>                                  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                      | 7   | 6.725.459                                           | 12.065.818                                         |
| Finansal Yatırımlar                            | 8   | -                                                   | -                                                  |
| Ticari Alacaklar                               |     |                                                     |                                                    |
| -İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar         | 6   | -                                                   | -                                                  |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 10  | 17.491.322                                          | 15.577.559                                         |
| Diğer Alacaklar                                |     |                                                     |                                                    |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar          | 6   | 576.084                                             | 1.538.048                                          |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 11  | 72.142                                              | 67.578                                             |
| Stoklar                                        | 12  | 11.938.747                                          | 3.208.380                                          |
| Peşin Ödenmiş Giderler                         | 13  | 793.540                                             | 344.725                                            |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar         | 30  | -                                                   | -                                                  |
| Diğer Dönen Varlıklar                          | 21  | 1.727.748                                           | 170.966                                            |
| <b>Duran Varlıklar</b>                         |     | <b>1.095.055</b>                                    | <b>1.076.320</b>                                   |
| Ticari Alacaklar                               | 10  | -                                                   | -                                                  |
| Diğer Alacaklar                                | 11  | -                                                   | -                                                  |
| Finansal Yatırımlar                            | 8   | -                                                   | -                                                  |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                  | 14  | -                                                   | -                                                  |
| Maddi Duran Varlıklar                          | 15  | 857.352                                             | 983.451                                            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                  | 16  | 26.553                                              | 35.571                                             |
| Peşin Ödenmiş Giderler                         | 13  | -                                                   | -                                                  |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                       | 30  | 211.150                                             | 57.298                                             |
| Diğer Duran Varlıklar                          | 21  | -                                                   | -                                                  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                        |     | <b>40.420.097</b>                                   | <b>34.049.394</b>                                  |



**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ ve TİCARET A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ**  
**30 EYLÜL 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLİ**  
**KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak belirtilecektir.)*

|                                                           | Ref | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>30 Eylül 2014 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31 Aralık 2013 |
|-----------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| No                                                        |     |                                                     |                                                    |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                          |     |                                                     |                                                    |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                          |     | <b>17.809.288</b>                                   | <b>9.776.265</b>                                   |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                  | 9   | 4.992.033                                           | 306.240                                            |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları          | 9   | 87.709                                              | 85.250                                             |
| Ticari Borçlar                                            |     |                                                     |                                                    |
| -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                        | 6   | -                                                   | -                                                  |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                | 10  | 11.011.368                                          | 6.135.107                                          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar          | 20  | 169.167                                             | 173.943                                            |
| Diğer Borçlar                                             |     |                                                     |                                                    |
| -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                         | 6   | -                                                   | -                                                  |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                 | 11  | 74.170                                              | 65.193                                             |
| Ertelenmiş Gelirler                                       | 13  | 1.335.148                                           | 2.585.651                                          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                              | 30  | 139.693                                             | 424.881                                            |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                   |     |                                                     |                                                    |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar       | 19  | -                                                   | -                                                  |
| -Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar                            | 19  | -                                                   | -                                                  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                           | 21  | -                                                   | -                                                  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                          |     | <b>363.943</b>                                      | <b>239.632</b>                                     |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                  | 9   | 38.835                                              | 80.316                                             |
| Ticari Borçlar                                            | 10  | -                                                   | -                                                  |
| Diğer Borçlar                                             | 11  | -                                                   | -                                                  |
| Ertelenmiş Gelirler                                       | 13  | -                                                   | -                                                  |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                   |     |                                                     |                                                    |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar       | 19  | 147.894                                             | 98.608                                             |
| -Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar                            | 19  | -                                                   | -                                                  |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                              | 30  | 177.214                                             | 60.708                                             |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                           | 21  | -                                                   | -                                                  |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                        |     | <b>22.246.866</b>                                   | <b>24.033.497</b>                                  |
| 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  | (57.286)                                            | (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 (-)                                 |     | 2.681.332                                           | 3.779.026                                          |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                   |     | <b>40.420.097</b>                                   | <b>34.049.394</b>                                  |

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

|                                                                             | Ref       | Cari<br>Dönem<br>01.01-<br>30.09.2014 | Önceki<br>Dönem<br>01.01-<br>30.09.2013 | Cari<br>Dönem<br>01.07-<br>30.09.2014 | Önceki<br>Dönem<br>01.07-<br>30.09.2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>KAR veya ZARAR KISMI</b>                                                 | <b>No</b> |                                       |                                         |                                       |                                         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                                               |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| Hasılat                                                                     | 23        | 33.598.518                            | 20.840.763                              | 11.311.234                            | 6.088.569                               |
| Satışların Maliyeti (-)                                                     | 23        | (27.496.251)                          | (15.534.632)                            | (9.496.530)                           | (4.652.882)                             |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>                                       |           | <b>6.102.267</b>                      | <b>5.306.131</b>                        | <b>1.814.704</b>                      | <b>1.435.687</b>                        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                                 | 24        | (2.230.583)                           | (1.948.549)                             | (697.287)                             | (615.964)                               |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                                   | 24        | (1.379.906)                           | (1.361.857)                             | (432.188)                             | (506.290)                               |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                       | 24        | -                                     | -                                       | -                                     | -                                       |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                          | 25        | 200.827                               | 175.352                                 | 65.100                                | 62.160                                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                          | 25        | (19.895)                              | (5.441)                                 | (19)                                  | (94)                                    |
| <b>FAALİYET KARI / ZARARI (-)</b>                                           |           | <b>2.672.710</b>                      | <b>2.165.636</b>                        | <b>750.310</b>                        | <b>375.499</b>                          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                           | 26        | 663.278                               | 78.255                                  | 157.298                               | -                                       |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                       | 26        | -                                     | (14.757)                                | -                                     | -                                       |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>                         |           | <b>3.335.988</b>                      | <b>2.229.134</b>                        | <b>907.608</b>                        | <b>375.499</b>                          |
| Finansman Gelirleri                                                         | 27        | 910.372                               | 743.704                                 | 200.642                               | 171.785                                 |
| Finansman Giderleri (-)                                                     | 28        | (902.486)                             | (409.443)                               | (127.680)                             | (103.122)                               |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>                      |           | <b>3.343.874</b>                      | <b>2.563.395</b>                        | <b>980.570</b>                        | <b>444.162</b>                          |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)</b>                      |           |                                       |                                         |                                       | -                                       |
| - Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)                                            | 30        | (696.408)                             | (522.536)                               | (207.230)                             | (122.484)                               |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)                                      | 30        | 33.866                                | (40.634)                                | 7.377                                 | 27.676                                  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>                             |           | <b>2.681.332</b>                      | <b>2.000.225</b>                        | <b>780.717</b>                        | <b>349.354</b>                          |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                                               |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)                  |           | -                                     | -                                       | -                                     | -                                       |
| <b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>                                                    |           | <b>2.681.332</b>                      | <b>2.000.225</b>                        | <b>780.717</b>                        | <b>349.354</b>                          |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                                    |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| - Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç                               | 31        | <b>0,23</b>                           | <b>0,24</b>                             | <b>0,07</b>                           | <b>0,04</b>                             |
| <b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>                                                    |           | <b>2.681.332</b>                      | <b>2.000.225</b>                        | <b>780.717</b>                        | <b>349.354</b>                          |
| <b>DÖNEM KÂRI/ZARARI DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>                            |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| <b>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>                     |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| -Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları              | 29        | (17.399)                              | 6.400                                   | (57.554)                              | (691)                                   |
| -Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları Vergi Etkisi | 29        | 3.480                                 | (1.280)                                 | 11.511                                | 138                                     |
| <b>Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>                   |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| -Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden      |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| Kâr/Zararda Sınıflandırılacak Paylar                                        |           |                                       |                                         |                                       |                                         |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                 |           | <b>(13.919)</b>                       | <b>5.120</b>                            | <b>(46.043)</b>                       | <b>(553)</b>                            |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                                |           | <b>2.667.413</b>                      | <b>2.005.345</b>                        | <b>734.674</b>                        | <b>348.801</b>                          |

