

**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİNE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANAN
01.01.2015-30.09.2015 ARA HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



Genel Bilgiler

<u>Raporun Dönemi</u>	: 01.01.2015 - 30.09.2015
<u>Ticaret Unvanı</u>	: SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
<u>Ticaret Sicil Numarası</u>	: 553299
<u>Mersis Numarası</u>	: 0742042823600019
<u>Merkez iletişim bilgileri</u>	: ŞerifAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul
<u>Telefon&Faks</u>	: 0216 415 22 45 - 0216 415 23 58
<u>Fabrika</u>	: Alemdağ Merkez Mahallesi 121 Sokak No:6/A Çekmeköy/İstanbul
<u>Şubeler</u>	:
1-	Bursa Şube-Alaaddinbey Mahallesi Nilüfer Ticaret Merkezi 2 636 Sokak Nilüfer/Bursa
2-	Ankara Şube-MacunKöy Mahallesi 174 Cadde ATB İş Merkezi No:253 YeniMahalle/Ankara

İnternet sitesi adresi : www.san-el.com

Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL

Ödenmiş Sermaye : 13.225,000 TL

Dönem içerisinde ortaklık ve sermaye yapısında değişiklik olmamıştır.

Ortağın:	Pay Grubu	Nama/Hamiline	Sermaye Payı/Oy Hakkı	
			TL	(%)
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı				
Bahadır Yalçın	A	NAMA	51.750	23,92
	B	NAMA	3.162.875	
Serkan Dinçbaş	A	NAMA	51.750	23,93
	B	NAMA	3.165.375	
Zeynel Abidin Erdaloğlu	B	NAMA	693.000	5,24
Oğuz Toptaş	B	NAMA	411.250	3,1
Halka Açık Kısım	B	NAMA	5.792.500	43,81
TOPLAM			13.225.000	100

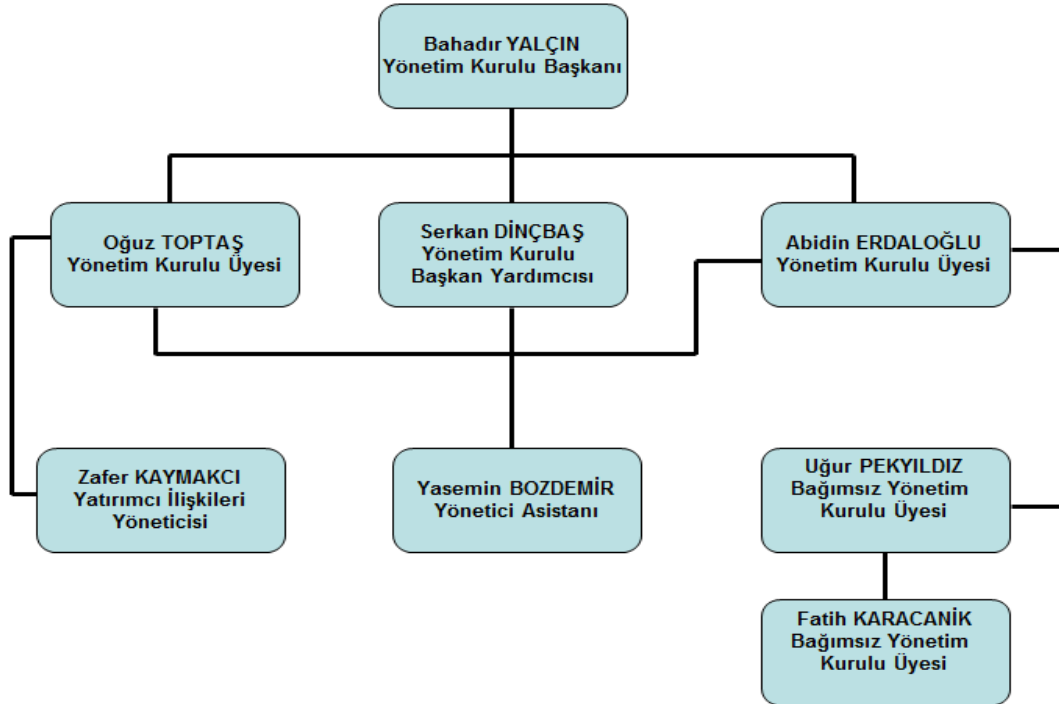
Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülen ve çıkarılmış sermayenin 11.500.000 TL'dan 13.225.000 TL'ye bedelsiz artırılması hakkındaki işlemler 02.04.2015 tarihinde tamamlanmıştır. Hissedarlarımıza bedelsiz hisse dağıtımını 02.04.2015 tarihinde gerçekleştirmiştir.

Nama yazılı A grubu payları Yönetim Kurulu üyelerinin yarısının seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Dönem İçinde Yönetim Ve Denetim Kurullarında Görev Alan Başkan Ve Üyelerin, Ad Ve Soyadları, Yetki Sınırları, Bu Görevlerinin Süreleri (Başlangıç Ve Bitiş Tarihleriyle)

YÖNETİM KURULU				
AD SOYADI	GÖREVİ	SEÇİLDİĞİ GENEL KURUL TARİHİ	GÖREV SÜRESİ SONU	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
FATİH KARACANİK	BAĞIMSIZ ÜYE	02.12.2014	27.03.2016	YOKTUR

Yönetim Kurulu üyeleri Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ile şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetki ve sorumluluklara sahiptirler.



DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Fatih KARACANİK-Üye

Uğur PEKYILDIZ-Üye

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Uğur PEKYILDIZ-Üye

Fatih KARACANİK-Üye

Zeynel Abidin ERDALOĞLU-Üye

Zafer KAYMAKCI-Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yönetici

RİSKİN ERKEN SAPTANMA KOMİTESİ*

Uğur PEKYILDIZ-Üye

Fatih KARACANİK-Üye

Sibel DEMİR- İç Kontrol Sorumlusu

Üst Yönetimde Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler Ve Halen Görev Başında Bulunanların Adı , Soyadı Ve Mesleki Tecrübesi

Adı Soyadı	Görevi	Tahsili
BAHADIR YALÇIN	Y.K BAŞKAN VE GENEL MÜDÜR	İstanbul Teknik Üniversitesi
SERKAN DİNÇBAŞ	Y.K BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR YRD	Kocaeli Üniversitesi
ZEYNEL ABİDİN ERDALOĞLU	Y.K ÜYESİ VE SATIŞ MÜDÜRÜ	İstanbul Teknik Üniversitesi
OĞUZ TOPTAŞ	Y.K ÜYESİ, GENEL MÜDÜR YRD, İDARİ VE MALİ İŞLER	İstanbul Üniversitesi

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır

Personel Ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel Ve İşçive Sağlanan Hak Ve Menfaatler

Şirketin Çalışan Sayıları;

Unvan	31.12.2014	30.09.2015
Yönetim Kadrosu	6	6
Mühendislik Kadrosu	5	4
Teklif	4	3
Proje	4	7
Şantiyeler	4	2
Şubeler	14	7
Muhasebe-Finans	2	2
Teknik Servis	4	4
İdari Personel	6	5
Yatırımcı İlişkileri	2	2
İmalat	20	16
Lojistik-Depo	4	7
Toplam Personel	74	65

Personelin herhangi bir sendikaya üyeliği bulunmamaktadır, toplu iş sözleşmesi yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler personel ile yapılan mevzuata uygun iş sözleşmeleri ile belirlenmektedir. 01.01.2015- 30.09.2015 tarihleri arasında şirketimizin personel gideri 1.791.828,00 TL'dir.

Çalışanların Sosyal Haklar, Mesleki Eğitimi İle Diğer Toplumsal Ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetlerine İlişkin Kurumsal Sorumluluk Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Çalışanlara adil ücret verilmesine özen gösterilmektedir. Sigortaları yasal süreler içinde yapılmaktadır. Teknik servis ekibinin şehir dışlarındaki faaliyetlerinde konaklama, yeme ve içme şirket tarafından mağdur edilmeden yapılmaktadır. İmalat kadrosunun yaptıkları işleri gereği gerekli eğitimlere katılmaları sağlanmaktadır. (İş Güvenliği Eğitimlerini İçeren Konular-değişen veya yenilen ürünlerle ilgili) teklif grubu ,proje grubu ve mühendislik kadrosunda çalışanlar içinde yıl içinde partneri olduğumuz General Elektrik firmasının ürün ve pano ile ilgili yenilik eğitimleri gerek yurtdışında gerek ofis eğitimleri verilerek bilgileri güncel tutulmuştur. Teknik servis ekibimiz içinde yenilenen ürünler için gerekli eğitimler verilmiş olup düzenli olarak ağır işlerde çalışan raporları alınmıştır.

Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi Veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler İle Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Şirket'in 2015 yılı faaliyetlerine ilişkin 27 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyeleri'ne 2015 yılı için Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. Bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi

Yoktur.

YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek huzur hakkı, Genel Kurul toplantısında tespit edilmekte olup ücret dışında başkaca bir menfaat ve mali hak sağlanmamaktadır.

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.

	30.09.2015
Yapılan maaş, ücret, huzur hakkı vb. ödemeleri toplamı (TL)	695.117

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yoktur.

ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. Yatırım ve Üretim Faaliyetleri

Şirketimizin faaliyetleri kapsamında; San-El mühendislik A.Ş ile işverenler arasında 2015 mart ve nisan aylarında; Akasya Avm A.G panelleri, Dicle Edaş şönt kapasitör bankları tesis yapım işi, keşan pazar yeri A.G panelleri, Seyran Şehir A.G panelleri, Van Avm A.G şalt malzemesi , Mısır Çimento fabrikası alçak gerilim motor kontrol sistemleri. işleri ile ilgili alçak ve orta gerilim işleri sözleşmeleri imzalanmıştır, alınan projelerin kdv hariç tutarı: 10.811.000 TL (on milyon sekizyüz onbir bin tl)'dir. 20 Mayıs 2015-03 Haziran 2015 tarihleri arasında Khabat Enerji Santrali, Kastamonu 400 Yataklı Hastane, Farmatek İlaç Fabrikası ve Tosyalı Demir Çelik 5MVA Trafo Tesisi Kurulumu ile ilgili kdv hariç tutarı 3.140.000 TL olan A.G ve O.G projelerini içeren yeni sözleşmeler imzalanmıştır. 03Haziran 2015 – 3 Temmuz 2015 tarihleri arasında Çiftçi Towers AG Panelleri, Votorantim Çimento Fabrikaları AG Panelleri, Demir Döküm Projesi Şalt Malzemesi Basra Projesi MCC Panolar, Ulusoy Elektrik Anonim Şirketi AG Panoları, Tosyalı Demir Çelik 5MVA Trafo Tesisi Kurulumu İlavesi, İncirlik Trafo İstasyonları Bakım İşleri ve MCC Panoları , 2015 Ağustos ayında ise Manzara Adalar Projesi A.G Panelleri ve Akasya AVM Projesi Senkronizasyon Panoları alım sözleşmeleri imzalanmıştır.

Şirketimizin bu itibarla 30 Eylül 2015 tarihine kadar almış olduğu ve KAP'ta açıklanmış proje toplam tutarı 35.118.706,65 TL olup, 31.12. 2015 yılı sonuna kadar almış olduğu tüm projeleri bitirmeyi hedeflemektedir.

Şirketin İç Kontrol Sistemi Ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

İç kontroller; Şirket faaliyet ve hizmetlerinin etkin, güvenilir ve kesintisiz bir şekilde yürütülmesi muhasebe ve mali raporlama sisteminden sağlanan bilgilerin bütünlüğü, tutarlılığı, güvenilirliğini sağlamak amacıyla yapılmaktadır.

İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliğini, Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Denetim Komitesi vasıtasıyla yürütülmektedir.

Şirketimizin denetim komitesine bağlı olarak iç kontrol sorumlusu tarafından şirket muhasebe ve kayıt düzeni takibi yapılmakta olup raporu aylık olarak hazırlanmaktadır.

Şirketin Doğrudan Veya Dolaylı İştirakleri Ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirketin doğrudan ve dolaylı iştiraki yoktur.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin 01.01.2014-31.12.2014 hesap dönemi içerisinde genel kurul onayı ile Pay Geri Alım Programı dahilinde 321.000 adet şirket payı satın alınmış ve 02.04.2015 tarihinde %15 bedelsiz sermaye artırımını nedeniyle ihdas edilen hisselerle birlikte 369.150 adet payın tamamı 30.04.2015 tarihinde 3,40-3,45 fiyat aralığından 369.150 adet satış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir. satışın tamamlanması nedeniyle kanuni yedek akçelerde bulunan söz konusu pay geri alım işlemleri nedeniyle ayrılan 1.157.600,00 TL şirketimizin 2015 yılı dağıtılabilir kar matrahına eklenmek amacı ile geçmiş yıllar karına aktarılmıştır.

Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetim Ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Halka Arz İzahnamesinde yer alan Fiyat Varsayım raporu hazırlanması konusunda bilgi talebinde bulunulmuştur.

Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi

Yoktur.

Şirket Aleyhine açılan ve Şirketin Mali Durumunu Ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Davalar Hakkında Bilgi

Yoktur.

Mevzuat Yükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket Ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari Veya Adli Yaptırımlar

Sermaye Piyasası Kurulu 28.08.2015 tarih ve 23/1071 sayılı kararı ile Şirketimizin 31.03.2014 tarihli finansal tablolarının kamuya açıklanmasından sonra halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin raporun, bilgi desteği sağlanmasındaki aksaklıklar nedeniyle, hazırlanması ve yayımlanması yükümlülüğünün yerine getirilmemesi nedeniyle VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29'uncu maddesinin 5'inci fıkrası gereği 22.407,00TL idari para cezası almıştır.

Şirketin Yatırım Danışmanlığı Ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları Ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

Yatırım danışmanlığı ve derecelendirme konularında hizmet alınmamaktadır.

Sermayeye Doğrudan Katılım Oranının %5'i Aştığı Karşılıklı İştiraklere İlişkin Bilgi

Yoktur.

Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Olağan/Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

27.03.2015 tarihinde 2014 yılı hesap dönemi Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantıda alınan kararlar 08.04.2015 tarihli ,8796 Sayılı TTSG ilan olunmuştur. Toplantı Tutanaqları ve ekleri 27.03.2015 tarihinde, Kamu Aydınlatma Platformunda ve Şirket İnternet Sitesinde yayınlanmıştır.

Dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

Dönem İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler

Şirketin Bağış ve Yardımlar Politikası için 27.02.2015 tarih ve 2015/4 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketin kurumsal internet sitesi ve KAP' ta açıklama yapılmıştır. 27.03.2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesinde bağış ve yardım hükmü mevcuttur. 2015 ara dönemi içinde bağış ve yardım yapılmamıştır.

Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikleri Ve Nedenleri

Şirketimiz 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. Bedelsiz sermaye artırım işlemleri 27.03.2015 tarihinde tescil edilmiş ve 02.04.2015 tarihli 8792 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Aynı tarihte bedelsiz hisse dağıtımı gerçekleşmiştir.

FİNANSAL DURUM

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 2015/3 ara dönemi 413.228 TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 39.758.640-TL olup karşılığında 22.347.697-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır. 674.684-TL tutarında Maddi Duran Varlık olup 189.363-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:

	2014/3	2015/3
Net Satışlar	33.598.518 TL	36.212.159 TL

LİKİDİTE ORANLARI: (31.12.2014-30.09.2015)

Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar (Cari Oranın 1,5 - 2 olması önerilir.)	2,17	2,37
Likidite Oranı = Dön.Var.-(Stok+Alacak)/ K. Vadeli Borçlar (Likidite Oranı 1 olması yeterli kabul edilir.)	0,55	0,61

FAALİYET VERİMLİLİĞİ ORANLARI: (31.12.2014-30.09.2015)*

Alacak Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Alacaklar	2,79	3,42
Ortalama Alacaklar = D.Başı Alacak+D.Sonu Alacak/2	16.161.491 TL	13.931.601 TL
Ortalama Tahsilat Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı	129	105

*30.09.2015 faaliyet verimliliği oranları 30.09.2014 tarihli tutar ve oranlar ile karşılaştırılarak hesaplanmıştır.

FİNANSAL DURUM ORANLARI: (31.12.2014-30.09.2015)

Kaldıraç Oranı = Toplam Yabancı Kaynaklar/ Aktif (Pasif) Kaldıraç Oranının % 50' nin altında olması istenir. Kaynakların ne kadarının yabancı kaynaklardan oluştuğunu göstermektedir.	0,45	0,44
İşletmenin Temel Finansman Politikası Faiz Karşılama Oranı = Vergi Öncesi Kar + Faiz Gideri/ Faiz Gideri (Faiz Karşılama Oranı > 1 olması şirketin karla kapandığını göstermektedir.)	2,96	1,29
Finansman Oranı = Özkaynak / Toplam Borçlar (Finansman Oranının > 1 olması istenir.)	1,20	1,28
Öz Kaynak Karlılığı(%) = Net Kar/ Öz Kaynaklar	0,12	0,18
Öz Kaynak Oranı = Öz Kaynaklar/Aktif Toplamı	0,55	0,56

KARLILIK ORANLARI:

Brüt Satış Karlılığı = Brüt Satış Karı / Net Satışlar Satışların % kaçının brüt satış karı olduğunu gösterir.	0,18	0,11
Faaliyet Karlılığı = Faaliyet Karı/ Net Satışlar	0,08	0,04

	2014	2015/3
NET SATIŞLAR (2014/3-2015/3)	33.598.518 TL	36.212.159 TL
CARİ ORAN (2014/4-2015/3)	2,17	2,37
LİKİDİTE ORANI (2014/4-2015/3)	0,55	0,61
FAİZ KARŞILAMA ORANI (2014/4-2015/3)	2,96	1,29
ALACAK DEVİR HIZI (2014/3-2015/3)	2,79	3,42
ORTALAMA ALACAKLAR (2014/4-2015/3)	16.161.491 TL	13.931.601 TL
ORTALAMA TAHSİLAT SÜRESİ(2014/4-2015/3)	129	105
KALDIRAÇ ORANI (2014/4-2015/3)	0,45	0,44
FİNANSMAN ORANI(2014/4-2015/3)	1,20	1,28
ÖZKAYNAK KARLILIĞI%(2014/4-2015/3)	0,12	0,18
ÖZKAYNAK ORANI(2014/4-2015/3)	0,55	0,56
BRÜT SATIŞ KARLILIĞI(2014/4-2015/3)	0,18	0,11
FAALİYET KARLILIĞI(2014/4-2015/3)	0,08	0,04

FİNANSAL DURUM DEĞERLENDİRME

Yukarıdaki veriler incelendiğinde şirketimizin satış gelirlerinin bir önceki yıl aynı ara döneme göre artmasına rağmen piyasanın içinde bulunduğu ekonomik koşullar paralelinde artan faaliyet giderleri nedeniyle karlılık oranlarımızda azalış olduğu görülmektedir, nitekim 2015/3 ara dönemi arzu edilmediği halde cüzi karla sonuçlanmıştır. Bunun asıl nedeni yeni alınan siparişler için döviz kuru ithal girdi maliyet artışlarıdır. bu durumun 2015 yılı sonunda sosyo ekonomik koşulların iyileşmesi, alınan yeni projelerin tamamlanması ve ciroya yansımaları paralelinde piyasa koşullarına bağlı olarak karlılığında düzelmesi ve şirket kar oranlarında artış olması beklenmektedir.

Şirketin ortalama alacakları 2014 yıl sonuna göre azalış göstermiş alacak devir hızı artmış ve ortalama tahsilat süresi düşmüştür.

Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2015 tarihli UFRS uyumlu bilançoları incelendiğinde kısa vadeli yükümlülüklerin azaltıldığı, bu paralelde işletme sermayesinin gelişme gösterdiği, şirket mali yapısının korunduğu ve işletme sermayesinin arttığı görülmektedir. Özkaynakların aktifin finansmanına katılımının %56 oranında olduğu, diğer bir deyişle finansman oranının 1,28 olduğu dikkate alındığında firmanın özkaynak yapısının güçlü, cari borç ödeme gücünün yerinde olduğu dikkat çekmektedir.

	2014/3	2015/3
Net İşletme Sermayesi	21.515.754 TL	22.336.829 TL

	2014/3	2015/3
Dönem Karı (Zararı)	2.681.332 TL	413.228TL

Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve 2014 Yılı Kar Dağıtım

Şirket ortakları kar dağıtım konusunda gerekli hassasiyeti göstermeyi ve ilgili düzenlemelere uymayı kendilerine prensip edinmişlerdir. Özellikle hisse senedi yatırımcısı veya şirket ortakları için çok önemli bir değerlendirme unsuru olan “kar payı” dağıtılması konusunda gerekli özen gösterilerek tarafların risksiz, getiri oranı üzerinden gelir sağlamasını hedeflemektedir.

Şirketimizin kar dağıtım politikası gereği 2014 yılında oluşan 2.867.580,00TL TFRS uyumlu mali tabloda yer alan kardan 1.700.000,00TL kısmı nakden hissedarlarımıza payları oranında dağıtılması hususunda 2014 yılı hesap dönemine ait olan kar payı bedelini 27 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 2014 yılı karından 1.700.000,00.-TL nakit temettü (brüt hisse başına düşen kar payı: 0,128544.-TL) dağıtılmasına ilişkin karar oybirliği ile onaylanmış KAP'ta ve Şirketin internet sitesinde yayınlamıştır. 2014 yılına ait nakden kar dağıtımını 08 Mayıs 2015 tarihinde gerçekleştirmiştir.

RİSKLERİN VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

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.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan ve bu Komitenin görev ve sorumluluk alanında yer alan hususlarda çalışmalarını sürdürmektedir. Yönetim Kurulu, Şirketin karşı karşıya olduğu tüm risk konularında ilgili Komitenin tavsiye kararları ışığında gerekli tedbirleri almaktadır.

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, bir önceki dönemde olduğu gibi, sermaye yeterliliğini borç/öz sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	<u>30 Eylül 2015</u>	<u>31 Aralık 2014</u>
Toplam Borçlar	17.410.943	18.653.141
Eksi:Nakit ve nakit benzerleri	(4.734.949)	(6.985.100)
Net Borç	12.675.994	11.668.041
Toplam Özkaynak	22.347.697	22.512.651
Toplam Sermaye	13.225.000	11.500.000
Net Borç/Toplam özkaynak Oranı	0,57	0,52

KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM TABLOLARI**1. Mali Tabloların Özeti**

Mali tablolar SPK Seri II, 14.1'e göre düzenlenmiş olup 30.09.2015 tarihli ara dönem mali tablolar bağımsız incelemeden geçmemiştir.

2- Konsolide Olmayan Finansal Durum Tablosu**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ ve TİCARET A.Ş****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ****30 EYLÜL 2015 ve 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	30.09.2015	31.12.2014
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
38.623.540			
40.228.864			
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	4.734.949	6.985.100
Finansal Yatırımlar	8	-	-
Ticari Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	299.704	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	14.832.004	16.745.424
Diğer Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	1.161.802	219.714
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	952.477	347.152
Stoklar	12	13.529.043	13.193.750
Peşin Ödenmiş Giderler	13	1.558.166	1.061.856
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30	113.311	-
Diğer Dönen Varlıklar	21	1.442.084	1.675.868
Duran Varlıklar			
1.135.100			
936.928			
Ticari Alacaklar	10	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	8	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14	-	-
Maddi Duran Varlıklar	15	674.684	686.457
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	23.919	35.956
Peşin Ödenmiş Giderler	13	3.941	3.941
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30	432.556	210.574
Diğer Duran Varlıklar	21	-	-
TOPLAM VARLIKLAR			
39.758.640			
41.165.792			

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ

30 EYLÜL 2015 ve 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL DURUM

TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	30 Eylül 2015	31 Aralık 2014
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		16.286.711	18.500.018
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	632.279	5.352.944
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	769.014	123.262
Ticari Borçlar			
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	267.191	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	10.371.880	10.684.960
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	240.399	241.909
Diğer Borçlar			
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	77.636	112.190
Ertelenmiş Gelirler	13	3.928.312	1.859.637
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	30	-	125.116
Kısa Vadeli Karşılıklar			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	19	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.124.232	153.123
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	586.917	17.252
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Ertelenmiş Gelirler	13	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	19	54.625	24.203
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	482.690	111.668
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	21	-	-
ÖZKAYNAKLAR		22.347.697	22.512.651
Ödenmiş Sermaye	22	13.225.000	11.500.000
Geri Alınmış Paylar	22	-	(1.157.500)
Paylara İlişkin Primler	22	6.546.024	8.271.124
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	22	(13.432)	22.251
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	22	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	922.927	1.759.230
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	22	1.253.950	(750.034)
Net Dönem Karı/Zararı (-)		413.228	2.867.580
TOPLAM KAYNAKLAR		39.758.640	41.165.792

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ ve TİCARET A.Ş
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
30 EYLÜL 2015 ve 30 EYLÜL 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN
KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak belirtilecektir.)

KAR veya ZARAR KISMI	Not	Cari Dönem 01.01.- 30.09.2015	Önceki Dönem 01.01.- 30.09.2014	Cari Dönem 01.07.- 30.09.2015	Önceki Dönem 01.07.- 30.09.2014
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	23	36.212.159	33.598.518	11.581.125	11.311.234
Satışların Maliyeti (-)	23	(32.140.213)	(27.496.251)	(9.978.264)	(9.496.530)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		4.071.946	6.102.267	1.602.861	1.814.704
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(2.701.209)	(2.230.583)	(808.093)	(697.287)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(1.217.337)	(1.379.906)	(375.783)	(432.188)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	24	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25	146.789	200.827	49.337	65.100
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	25	(138.292)	(19.895)	3.698	(19)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)		161.897	2.672.710	472.020	750.310
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26	425.047	663.278	92.848	157.298
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	26	(6.912)	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		580.032	3.335.988	564.868	907.608
Finansman Gelirleri	27	1.909.090	910.372	631.412	200.642
Finansman Giderleri (-)	28	(1.917.933)	(902.486)	(530.745)	(127.680)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		571.189	3.343.874	665.535	980.570
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)					
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	30	-	(696.408)	-	(207.230)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	30	(157.961)	33.866	(26.103)	7.377
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		413.228	2.681.332	639.432	780.717
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)		-	-	-	-
DÖNEM KÂRI/ZARARI		413.228	2.681.332	639.432	780.717
Pay Başına Kazanç					
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	31	0,03	0,23	0,02	0,07
DÖNEM KÂRI/ZARARI		413.228	2.681.332	639.432	780.717
DÖNEM KÂRI/ZARARI DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	29	(44.604)	(17.399)	(4.893)	(57.554)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları Vergi Etkisi	29	8.921	3.480	979	11.511
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(35.683)	(13.919)	(3.914)	(46.043)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		377.545	2.667.413	635.518	734.674

FİNANSAL TABLOLARIN ONAYLANMASI

30.09.2015 tarihli Finansal tablolar 30.10.2015 tarih ve 2015/18 sayılı Kararı ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.