

**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARIN GERÇEKLEŞME DÜZEYİ HAKKINDA RAPOR**

11.03.2015

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca hazırlanmış olup, izahname ekinde yayınlanan fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların gerçekleşme düzeyi hakkında bilgileri içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no.lu Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi uyarınca, halka arz fiyatının belirlenmesi ile ilgili olarak , şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasının müteakip on iş günü içerisinde, denetimden sorumlu komite tarafından halka arz fiyatının belirlenmesinden esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği. Gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporun şirket internet sitesinde ve KAP'ta yayınlanması gerekmektedir.

Şirketimiz paylarının halka arz fiyatı belirlenmesinde 2013 ve 2014 yılı için geçerli varsayımlar aşağıdaki şekildedir:

SAN-EL Mühendislik Tic A.Ş

GE Industrial Solutions Partner

Şerif Ali Mah Başer Sok No:44 ÜMRANIYE - İSTANBUL - TÜRKİYE
TELEFON : (90) 216 415 22 45 (pbx) FAKS : (90) 216 415 23 58

SAN-EL (bin TL)	2013T	2014T
Net Satışlar	40.766,32	53.857,13
Brüt Kar	8.589,08	9.586,57
Brüt Kar Marjı	21,07%	17,80%
Faaliyet Karı	5.188,00	6.400,41
Faal. Kar Marjı	12,73%	11,88%
Amortisman	279,35	557,35
FAVÖK	5.567,35	6.957,77
FAVÖK Marjı	13,66%	12,92%
Net Kar	4.124,46	5.120,33
Net Kar Marjı	10,12%	9,51%

31.12.2013 ve 31.12.2014 tarihleri itibariyle şirketimizin yukarıda yer alan tahminlerin gerçekleşme düzeyleri aşağıda yer almaktadır.

SAN-EL	2013 TL	2014/4 TL
Net Satışlar	35.459.042	45.096.493
Brüt Kar	8.612.572	8.343.866
Brüt Kar Marjı	24,30%	18,5%
Faaliyet Karı	4.170.201	3.571.183
Faal. Kar Marjı	11,80%	7,9%
Amortisman	307,119	63.669
FAVÖK	4.477.320	3.634.852
FAVÖK Marjı	12,60%	8,06%
Net Kar	3.779.026	2.867.580
Net Kar Marjı	10,60%	6,35%

Yukarıdaki veriler incelendiğinde şirketimizin 2014 yılı fiili net satış geliri öngörülen gelirin altında 8.760.637 TL eksik gerçekleştiği aynı şekilde faaliyet karı ve net kar tutarlarının öngörülen tutarların altında olduğu görülmektedir, şirketimizin brut kar oranı, faaliyet kar oranı ve net kar oranlarında da azalma söz konusudur.

Şirketimizin 2014/4 döneminin fiili sonuçları projeksiyonla karşılaştırıldığında ise 2014 yılı projeksiyon tutarları üzerinden yapılan değerlendirmede net satış gelirinin projeksiyon tutarının %83,7 oranına ulaştığı görülmektedir. Bu çerçevede projeksiyona göre brüt kar oranı %87,3 faaliyet kar oranı %55,8 net kar oranı %56 düzeyinde gerçekleşmiştir

SAN-EL Mühendislik A.Ş
GE Industrial Solutions Partner

Şerif Ali Mah Başer Sok No:44 ÜMRANIYE - İSTANBUL - TÜRKİYE
TELEFON : (90) 216 415 22 45 (pbx) FAKS : (90) 216 415 23 58

Şirketin 2014 fiili tutar sonuçlarının beklentilerin altında kalmasının nedeni piyasalarda görülen durgunluk ve bazı müşterilerin projelerini ileri tarihe atmalarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca şirketin projelerinin yıllara yaygın işlerden oluşması nedeniyle 2015 yılına sarkması öngörülen ve halen devam eden projeleri bulunmaktadır.

Saygılarımızla,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Pekyıldız



Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fatih Karacanik

